

## Avkastningskommentar

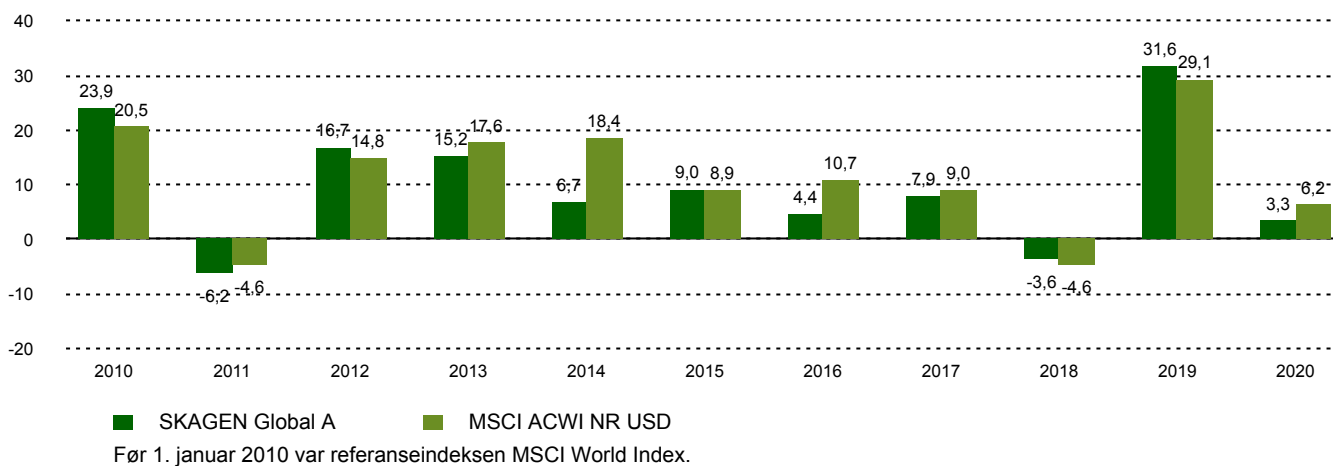
The market debate currently centres around which stocks are the preferred re-opening plays, but to us this type of short-term noise has limited relevance to our investment process. Instead, as long-term investors we prefer to analyse the earnings power of companies over the next 3-5 years.

Encouragingly, many of our fund's holdings have weathered the pandemic well and used the opportunity to take market share from weakened competitors. SKAGEN Global outperformed its benchmark index in April. The fund is ahead of its benchmark on both the year-to-date and 3-year time periods. One of the fund's top absolute performers was Intuitive Surgical, the global leader in robotic-assisted surgery. The company posted strong results showing that patients who have postponed surgical procedures during the pandemic are now beginning to return to the operating room. The worst performer in absolute terms was the railway operator Canadian Pacific (CP). CP earlier launched a take-over bid for the US railway operator Kansas City Southern (KCS) to create the first single line connecting Mexico, the US and Canada. However, CP's larger domestic rival Canadian National recently offered a higher bid for KCS and the outcome now seems to be in the hands of the regulator. The portfolio is attractively valued seen over our multi-year investment horizon.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	4,9%	2,0%
Hittil i år	12,8%	11,1%
Siste år	25,8%	31,0%
Siste 3 år	14,2%	13,3%
Siste 5 år	12,2%	12,8%
Siste 10 år	9,2%	11,5%
Siden start	13,6%	5,6%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	5,56	0,70
DSV PANALPINA A/S	4,95	0,50
LVMH Moët Hennessy	3,40	0,33
Visa Inc	4,54	0,32
Intuitive Surgical Inc	2,48	0,32



### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Canadian Pacific Railway	3,03	-0,16
MarketAxess Holdings Inc	2,71	-0,11
Abbott Laboratories	3,56	-0,08
NIKE Inc	2,81	-0,08
Bakkafrost P/F	0,88	-0,02

SKAGEN Global investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden, inkludert vekstmarkeder.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

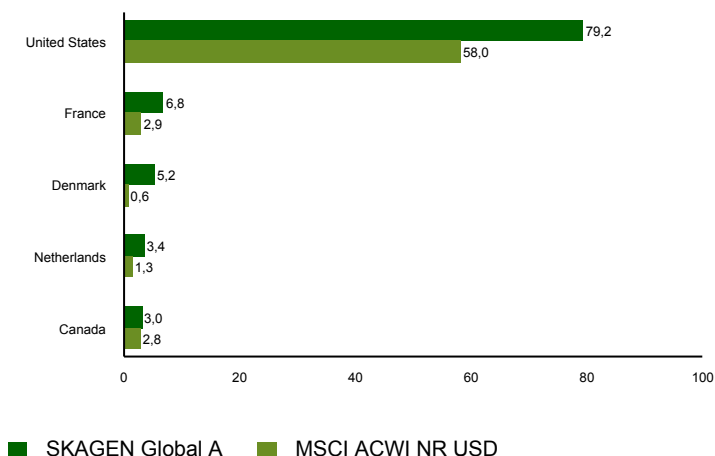
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	1893,21 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2020)	1.00%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	22269,21 DKK
Antall poster	30
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

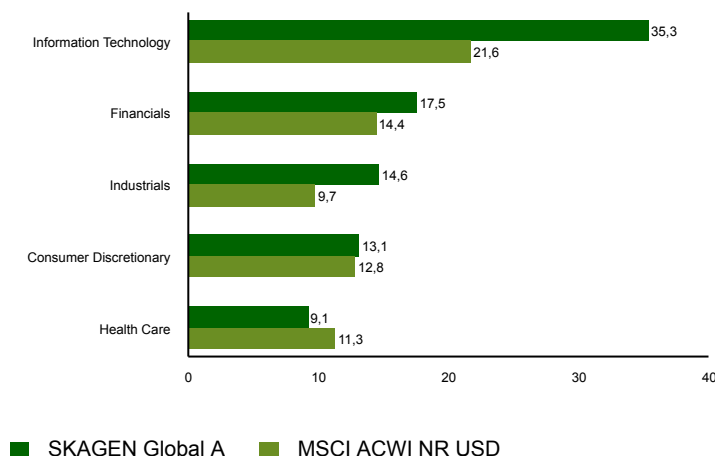
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,6
Alphabet Inc	Communication Services	United States	5,8
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	5,2
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,8
Visa Inc	Information Technology	United States	4,6
Moody's Corp	Financials	United States	4,5
Nasdaq Inc	Financials	United States	4,4
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,1
Autodesk Inc	Information Technology	United States	3,6
Home Depot Inc/The	Consumer Discretionary	United States	3,6
Samlet vektning			47,1

## Landeksponering (topp 5)



## Bransjefordeling (topp 5)



## Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260  
København K

## Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljevalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.