

## Avkastningskommentar

Equity markets eased slightly during the month as second wave concerns dominated the newsflow. SKAGEN Global underperformed its benchmark in October. The fund's top absolute performer was the technology giant Alphabet (Google) which posted a strong quarterly report in-line with our investment thesis. The worst performer in absolute terms was the payment company Mastercard which declined on signs that lucrative cross-border volumes continue to struggle in the wake of low international travel due to the pandemic. The fund initiated two new positions. First, we entered the French luxury goods company Hermès, a highly resilient family-controlled firm dating back over 180 years which is best known for its iconic Birkin and Kelly handbags. Second, we built a position in Estée Lauder, the world's largest pure-play prestige beauty company where we see an attractive multi-year direct-to-consumer pivot coupled with strong innovation. We exited the global publisher and information analytics provider RELX due to limited organic growth and lingering concerns about customer satisfaction in its journal publishing division. We also sold the US gas distribution utility Atmos Energy to fund other investments. The portfolio is attractively valued for long-term investors.

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 risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

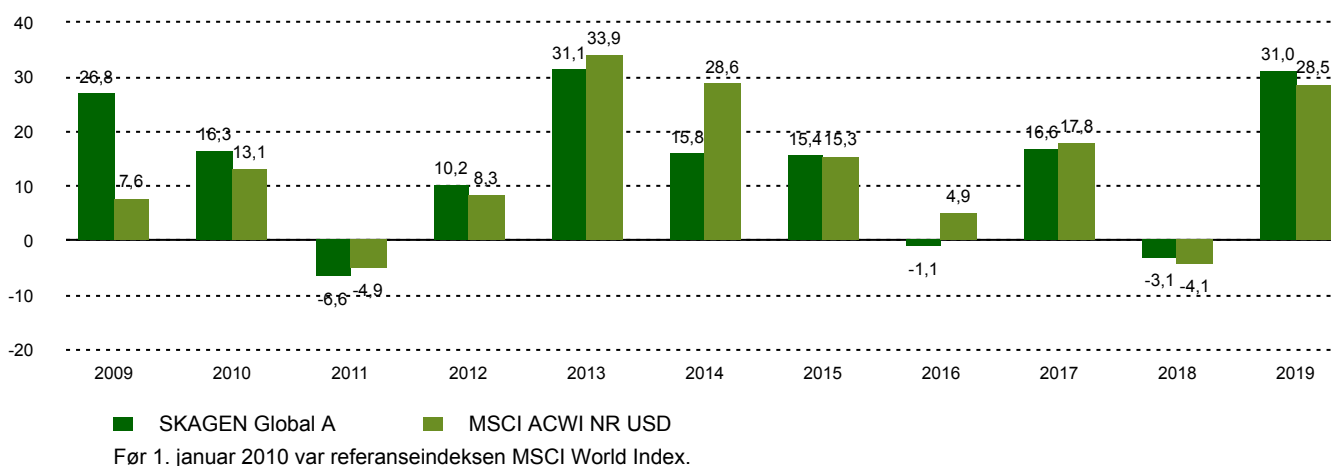
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Global A	Referanseindeks
Siste måned	-4,5%	-2,4%
Hittil i år	5,9%	6,6%
Siste år	6,4%	8,2%
Siste 3 år	10,9%	10,7%
Siste 5 år	9,8%	10,5%
Siste 10 år	11,4%	13,1%
Siden start	14,4%	6,1%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	07.08.1997
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008004009
NAV	2270,32 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2019)	1.28%
Referanseindeks	MSCI ACWI NR USD
Forvaltningskapital (mill.)	29754,52 NOK
Antall poster	33
Porteføljeforvalter	Knut Gezelius

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Alphabet Inc	4,12	0,51
Old Dominion Freight Line	2,14	0,15
DSV PANALPINA A/S	4,39	0,05
Estee Lauder Cos Inc	1,64	0,05
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2,43	0,04



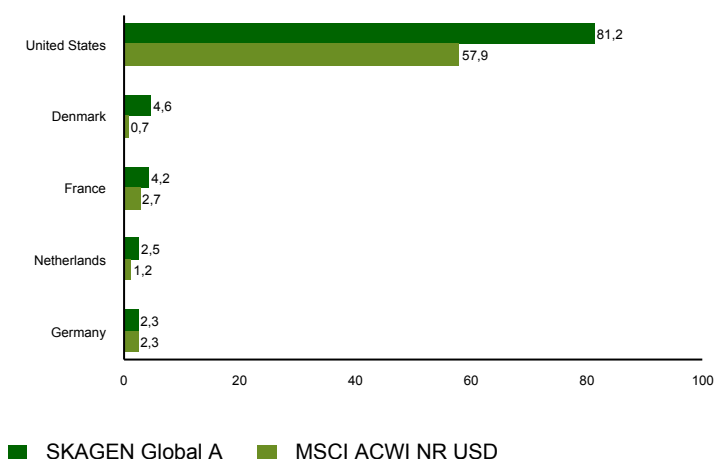
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mastercard Inc	4,36	-0,58
Adobe Inc	4,82	-0,34
Marsh & McLennan Cos Inc	4,21	-0,33
Visa Inc	4,08	-0,30
Edwards Lifesciences Corp	2,88	-0,25

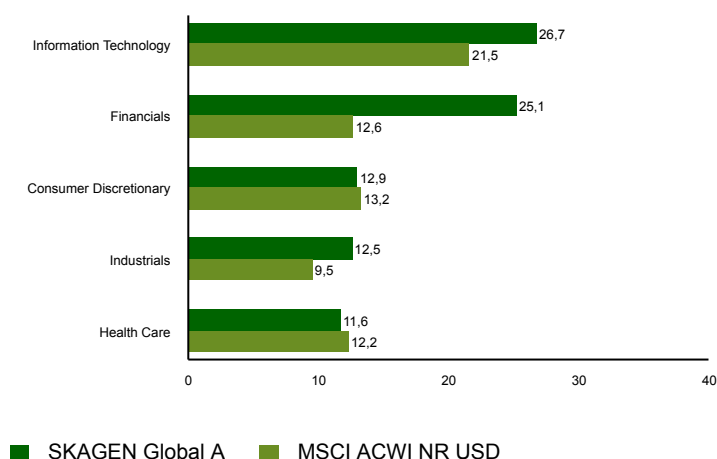
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,7
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	6,1
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,7
Alphabet Inc	Communication Services	United States	4,7
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	4,6
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	4,1
Mastercard Inc	Information Technology	United States	4,0
Visa Inc	Information Technology	United States	4,0
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,7
Nasdaq Inc	Financials	United States	3,6
Samlet vektning			46,3

## Landeksponering (topp 5)



## Bransjefordeling (topp 5)



## Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

## 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. Fondets referanseindeks er MSCI AC. Før 1. januar 2010 var det MSCI World Index.