

## Commentaire de performance

The global economic recovery seemingly stalled in July, but equity markets nevertheless continued their upward trajectory. SKAGEN Global underperformed the benchmark in July. The fund's top absolute performer was the Danish transport and logistics company DSV Panalpina. The company has once again demonstrated its operating prowess during the COVID-19 crisis and the integration of the Panalpina acquisition seems to be going according to plan. While the share price has done well this year, we see material upside over a multi-year horizon and the stock is a meaningful position size in the fund. One of the worst performers in absolute terms was RELX, the Anglo-Dutch provider of information-based analytics and decision tools. While three of its four divisions are holding up relatively well, the Exhibitions division faces significant headwinds as most such events are cancelled in the wake of the global pandemic. However, the Exhibitions division only accounts for 16% of group revenue, so the overall impact is limited. The fund did not initiate any new positions. We exited Pernod Ricard, the French spirits company, to concentrate capital in other holdings with more attractive long-term prospects. The portfolio is attractively valued given the fund's long-term investment horizon.

Le fonds sélectionne des entreprises à bas prix et de haute qualité dans des industries du monde entier, y compris sur les marchés émergents.  
L'objectif est de fournir le meilleur rendement ajusté en fonction du risque possible.  
Le fonds convient aux personnes ayant un horizon d'investissement d'au moins cinq ans.

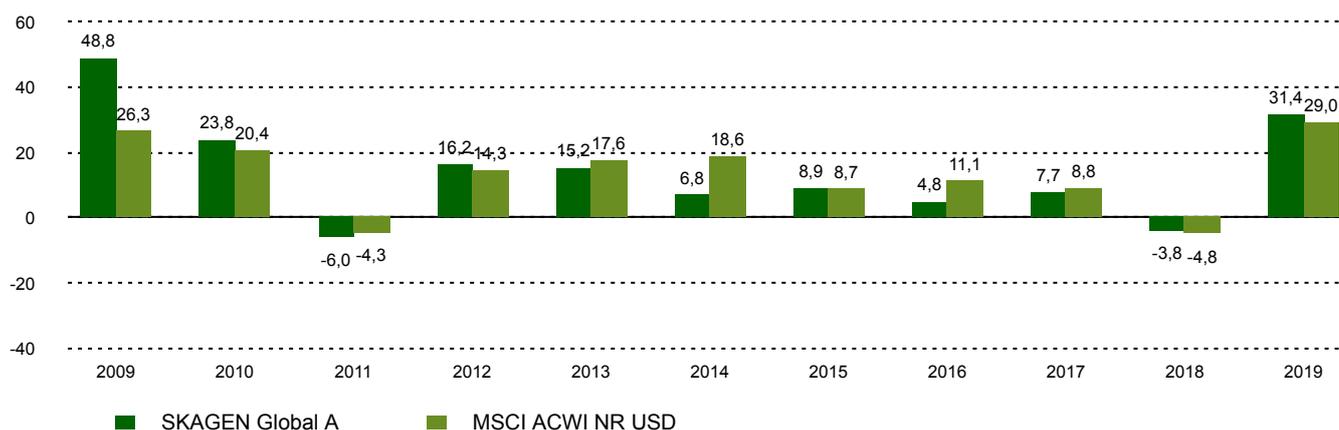
## Performance historique

Période	SKAGEN Global A	Indice de référence
Dernier mois	0,2%	0,6%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-4,6%	-6,4%
Année dernière	1,6%	0,2%
3 dernières années	8,0%	6,7%
5 dernières années	6,0%	5,9%
10 dernières années	8,6%	9,9%
Depuis lancement	13,1%	4,7%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	07.08.1997
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
ISIN	NO0008004009
VL	207,42 EUR
Frais de gestion fixes	1.00%
Ratio du total des frais (2019)	1.28%
Indice de référence	MSCI ACWI NR USD
Actifs sous gestion (mio)	2797,63 EUR
Nombre de participations	35
Gestionnaire principal	Knut Gezelius

## Performance dix dernières années



L'indice de référence avant 1/1/2010 était l'indice MSCI World.

## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
DSV PANALPINA A/S	3,54	0,21
Intuitive Surgical Inc	1,58	0,20
Edwards Lifesciences Corp	2,18	0,15
Abbott Laboratories	3,20	0,12
Marsh & McLennan Cos Inc	4,26	0,11



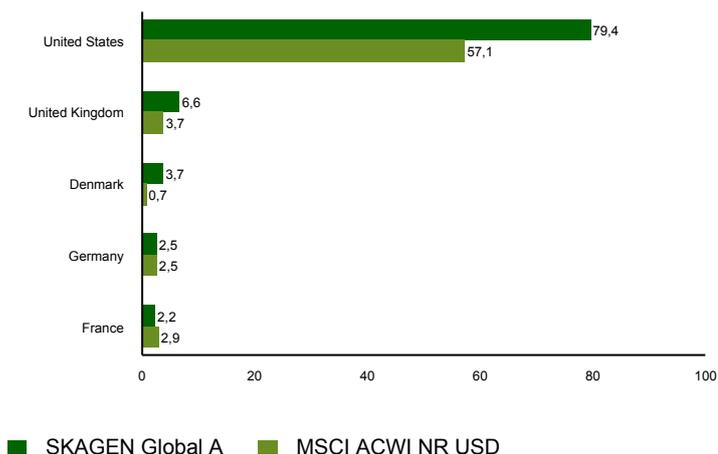
### Les plus grands détracteurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
Microsoft Corp	6,64	-0,35
RELX PLC	2,50	-0,34
Visa Inc	3,92	-0,29
Hannover Rueck SE	2,59	-0,19
ASML Holding NV	2,12	-0,19

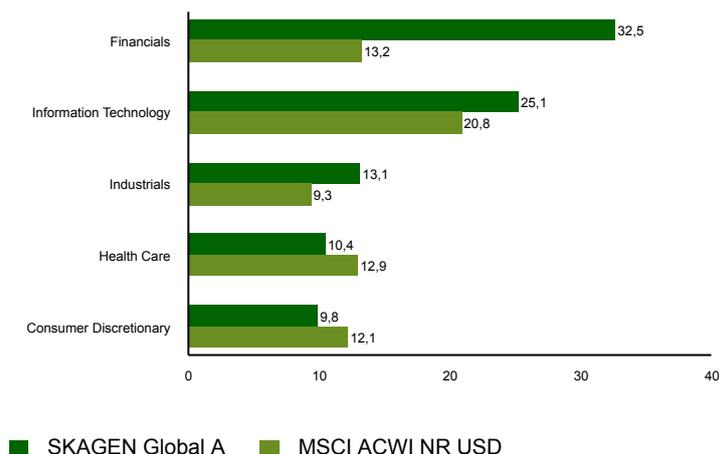
## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Microsoft Corp	Information Technology	United States	6,4
Intercontinental Exchange Inc	Financials	United States	5,9
Adobe Inc	Information Technology	United States	4,4
Marsh & McLennan Cos Inc	Financials	United States	4,4
Beazley PLC	Financials	United Kingdom	4,2
Mastercard Inc	Information Technology	United States	3,9
Visa Inc	Information Technology	United States	3,8
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	3,7
Accenture PLC	Information Technology	United States	3,7
Nasdaq Inc	Financials	United States	3,5
Poids combiné des 10 principales positions			44,0

## Exposition géographique (top 5)



## Exposition sectorielle (top 5)



## Contact



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway

## Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Le contenu ne doit pas être consulté ou utilisé avec des investisseurs particuliers. Sauf indication contraire, les données sur les performances concernent les parts de catégorie A et sont nettes de frais. Actifs sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. Les performances passées ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, sur l'évolution du marché, les compétences des gestionnaires de fonds, le profil de risque du fonds ainsi que des frais de gestion. Le retour peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Les énoncés reflètent les points de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et cette vue peut être modifiée sans préavis. Ce document ne doit pas être considéré comme une offre ou une recommandation pour acheter ou vendre des instruments financiers. SKAGEN AS n'assume aucune responsabilité pour les pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension du rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent posséder des titres émis par des sociétés nommées dans cette présentation ou faisant partie du portefeuille du fonds. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription / rachat, les prospectus complets, les documents d'information clés pour les investisseurs (KIID), les conditions commerciales générales et les rapports annuels sur les sites Web de nos sites. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert,, 75206 Paris Cedex 13, France. Le prospectus, le Document d'information clé pour l'investisseur, le rapport d'avancement mensuel le plus récent, le rapport annuel et la valeur liquidative du Fonds sont disponibles sur demande auprès des institutions susmentionnées.