

Alle tall er i NOK per 31.12.2017

## Avkastningskommentar

Aksjemarkedene fortsatte sin positive utvikling gjennom desember, og endte året på nye toppnivåer. Igjen var det fokus på amerikanske skattekutt som var med på å prege markedsbildet. Som ventet hevet den amerikanske sentralbanken renten, mens den ble holdt i ro i Norge. Når vi nå tar fatt på et nytt år er det verdt å reflektere noe over året som gikk, samt se litt fremover. Gjennom 2017 hadde vi en svært positiv utvikling i de aller fleste aksjemarkeder. Dette var drevet av økt optimisme som følge av økt inntjening i selskapene, samt høyere global vekst og lavere arbeidsledighet. Sentralbanker har etter hvert også begynt så smått med å redusere eller fjerne kvantitative lettelser, samt begynt en retning mot normalisering av rentenivå. Ved inngangen til det nye året er bildet mye det samme. Verdensøkonomien går bra, den norske økonomien begynner å bevege på seg igjen etter noen år i oljedvale, og selskaper rapporterer stadig om økt optimisme. Det kan virke som at alt er rosenrødt. Men det er også i slike perioder det kan være viktig å være aktsom. En slik aktsomhet søker vi å utøve gjennom aktiv forvaltning og fokus på hvilke selskaper vi faktisk eier, samt forsiktighet ift. rentesensitivitet. Når det er sagt tror vi at forholdene er gode for fortsatt positiv avkastning i 2018, men om det skulle vise seg at markedene snur, er vi godt posisjonert og forventer at fondet vil falle mindre enn det generelle markedet.

SKAGEN Select 15 passer for deg som ønsker litt høyere avkastning enn på en tradisjonell sparekonto, men samtidig ønsker lav risiko. Kombinasjonen av 15 prosent aksjefond og 85 prosent rentefond gir en robust løsning som er rustet mot store fall i aksjemarkedet. Din investeringshorisont bør være minst 2-3 år.

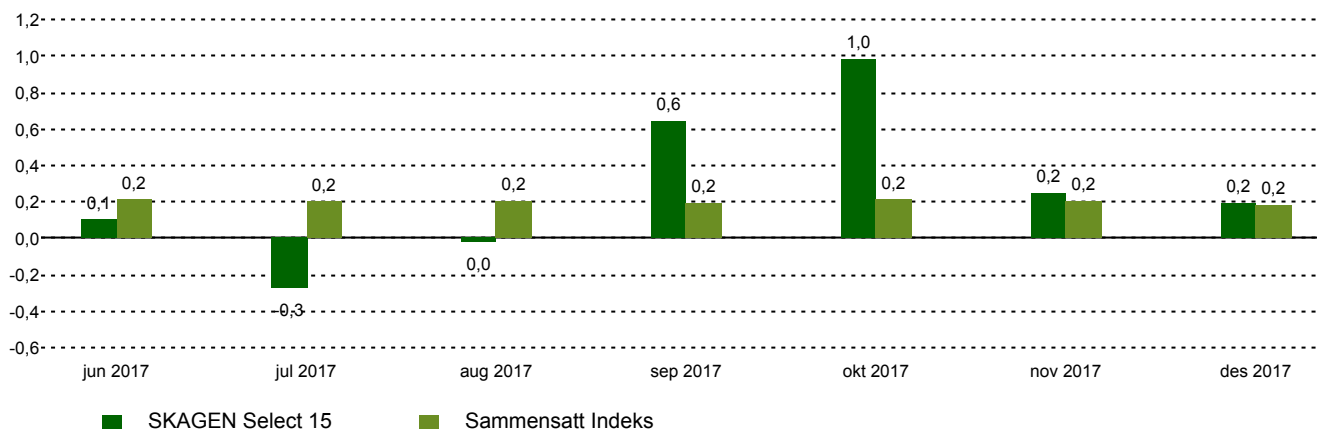
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Select 15	Referanseindeks
Siste måned	0,2%	0,2%
Siste 2 mnd	0,4%	0,4%
3 mnd	1,4%	0,6%
Siden start	2,1%	1,6%

## Fondsfakta

Type	Kombinasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	05.05.2017
Morningstarkategori	Kombinasjonsfond, NOK Forsiktig
ISIN	NO0010786403
NAV	102,06 NOK
Årlig forvaltningshonorar	Løpende kostnader utgjør kostnader i underliggende fond pluss 0,20%
Totalkostnad (2017)	n/a
Referanseindeks	Sammensatt Indeks
Forvaltningskapital (mill.)	29,97 NOK
Antall poster	10
Hovedforvalter	Stein Svalestad

## Månedlig avkastning

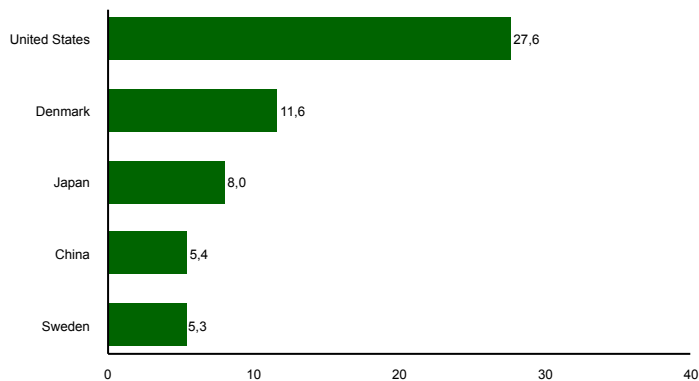


## Portefølje

Navn	Vekt (%)	Avkastning (%)	Navn	Vekt (%)	Avkastning (%)
SKAGEN Kon-Tiki A	3,08	2,95	Templeton Global Bond Fund	7,06	-1,77
SKAGEN Focus A	4,28	2,75	SKAGEN Global A	3,86	-0,72
SKAGEN Vekst A	3,79	1,08	Dimensional - Global Short Fixed Income	14,04	-0,30
PGIM Global Corporate Bond Fund	13,08	0,43	Payden Absolute Return Bond Fund	15,09	0,05
SKAGEN Avkastning	16,84	0,34	SKAGEN Høyrente	16,99	0,09

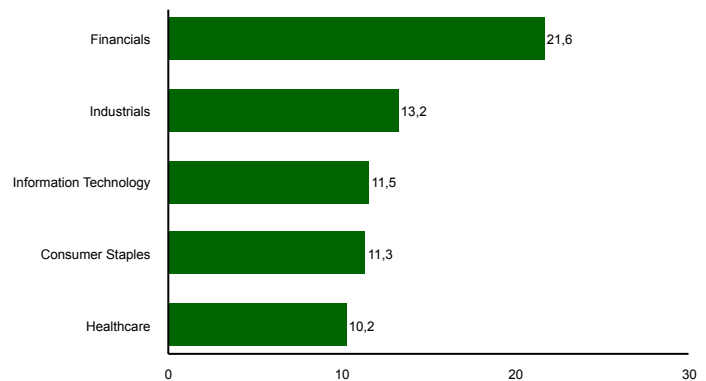
I NOK for alle andelsklasser

## Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Select 15

## Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Select 15

## Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no

SKAGEN AS, Postboks 160, 4001  
Stavanger

## Viktig informasjon

Sektor og landfordeling er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig for aksjefondene som inngår, og derfor er ment som illustrasjon og ikke en nøyaktig representasjon. Med mindre noe annet er opplyst vil avkastningsdata vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. 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 porteføljeforvalterens 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.