

Alle tall er i NOK per 31.05.2017 med mindre annet er spesifisert

Avkastningskommentar

Mai måned er ofte forbundet med svingninger i markedene. Dette skjedde også i år, men ble raskt ristet av igjen. Overordnet leverte selskapene sterke resultater i første kvartal.

Carlsberg, vår nest største post, leverte sterkere tall enn forventet. Det førte til at selskapet var en av våre beste bidragsytere i mai. Andre velkjente skandinaviske navn, som Ericsson, Kinnevik og Telia, bidro også positivt. Ericsson har fått fornyet interesse fra aktivistinvestorer. Golden Ocean var månedens dårligste bidragsyter, da prissvingninger påvirket shippingratene. Selskapet er imidlertid en positiv bidragsyter hittil i år. Russiske Gazprom bidro også negativt etter fallende oljepriser, usikkerhet knyttet til fremtidige investeringer og generell politisk frykt.

SKAGEN Vekst hadde en relativt tøff måned, hovedsakelig på grunn av svak utvikling for transport- og energiaksjer. Fondet økte investeringene i begge sektorer, fordi vi mener at de kortsiktige kursreaksjonene er overdrevne. Vi økte vår posisjon i Gazprom, Norwegian og Golar LNG. Vi reduserte vår eksponering i det danske farmasiselskapet Lundbeck, etter en sterk kursutvikling på grunn av gode resultater. Vi reduserte også vår posisjon i Philips Lighting, siden aksjen nærmer seg vårt kursmål.

SKAGEN Vekst investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden. Halvparten av porteføljen er konsentrert rundt Norden.

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

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

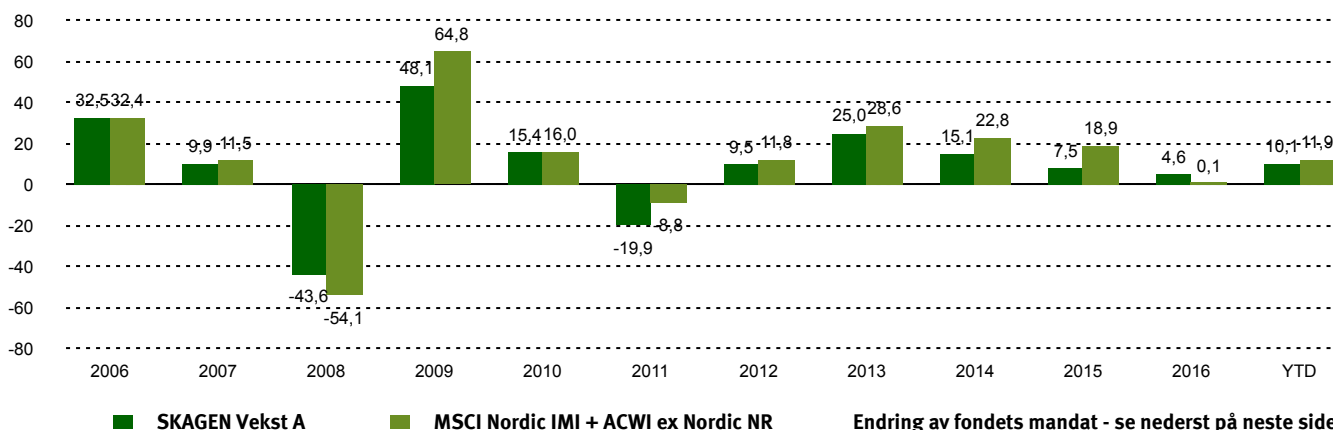
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Hittil i år	10,05%	11,93%
Siste år	19,58%	16,65%
Siste 3 år	9,67%	16,12%
Siste 5 år	13,56%	18,36%
Siste 10 år	3,95%	6,43%
Siden start	14,25%	10,56%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2285,52 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2016)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Forvaltningskapital (mill.)	8063,22 NOK
Antall poster	51
Hovedforvalter	Geir Tjetland

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere siste måned

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Carlsberg	5,67	0,32
Kia Motors	2,31	0,26
Telia	2,76	0,25
Novo Nordisk	3,98	0,24
Philips Lighting	1,96	0,22



Største negative bidragsytere siste måned

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Golden Ocean Group	2,14	-0,52
Norwegian Air Shuttle	4,42	-0,24
Gazprom OAO	2,01	-0,23
SKF	2,29	-0,21
Teva Pharmaceutical	1,48	-0,17

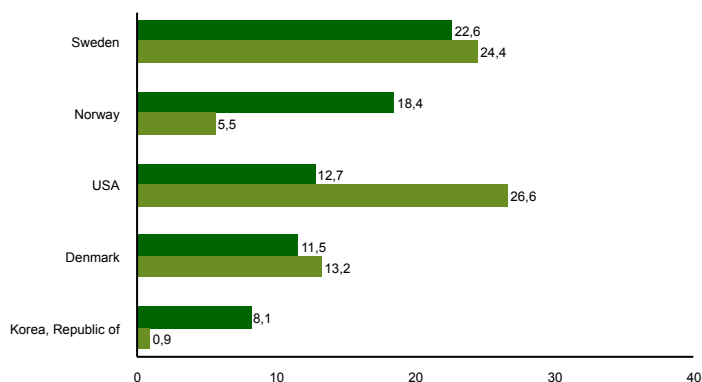
I NOK for alle andelsklasser

Alle tall er i NOK per 31.05.2017 med mindre annet er spesifisert

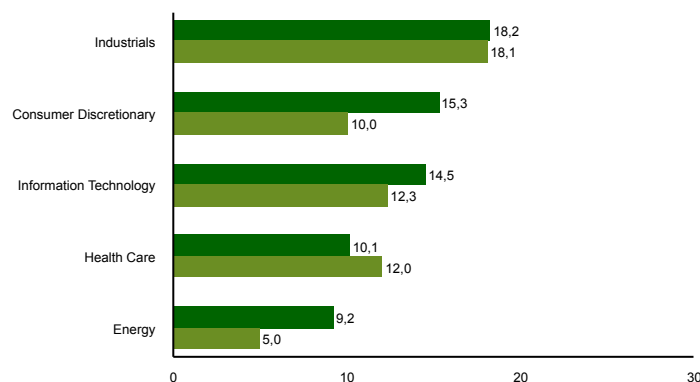
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	5,74
Samsung	Information Technology	Korea, Republic of	5,72
Continental	Consumer Discretionary	Germany	4,92
Norwegian Air Shuttle	Industrials	Norway	4,52
Kinnevik	Telecommunication Services	Sweden	4,28
Citigroup	Financials	USA	4,10
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	4,00
Hennes & Mauritz AB	Consumer Discretionary	Sweden	3,92
Ericsson	Information Technology	Sweden	3,62
Roche Holding	Health Care	Switzerland	3,06
Samlet vekting			43,88

Landeksponering (topp 5)


■ SKAGEN Vekst A
■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR

Bransjefordeling (topp 5)


■ SKAGEN Vekst A
■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR

Kontakt



04001



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

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. Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 01.01.2014 fra at fondet investerte minst 50 % av sine midler i Norge til at fondet investerer minst 50 % av sine midler i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under andre omstendigheter enn i dag. *Fondets referanseindeks er MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic. Før 01.01.2014 var referanseindeksen en likt sammensatt referanseindeks av Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) og MSCI All Country World. Referanseindeksen før 01.01.2010 var Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).