

Alle tall er i NOK per 31.08.2017

Avkastningskommentar

I likhet med aksjemarkedene hadde SKAGEN Vekst en relativt treg august. Gitt de blandete resultatene fra selskapene i andre kvartal, har vi byttet ut noen av investeringene våre. Vi forsøker i økende grad å unngå selskaper hvor vi ser potensielle strukturelle utfordringer i høst. Dette gjelder blant annet Norwegian, Teva, Ericsson og H&M. Vi fortsatte å øke posisjonen i Vestas på bakgrunn av en Q2-rapport, som vi mener er et spørsmål om timing av ordre mer enn en strukturell senkning av farten. Vi gikk også inn i det danske transportselskapet DSV, siden Q2-tallene deres viser at de er i ferd med å få høyere marginer. I august brukte fondet noe av likviditeten til å øke eksponeringen mot råvarer, som er stadig mer populært med attraktive priser. Fondet har fire investeringer som merker de positive ringvirkningene av gode råvarepriser og bedre stemning for sykliske råvarer. Dette gjelder Norsk Hydro, Anglo American, Boliden og Outokumpu, som samlet utgjør 7,6 prosent av porteføljen. I det vi går inn i den beryktede septemermåneden har SKAGEN Vekst 4 prosent kontanter.

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.

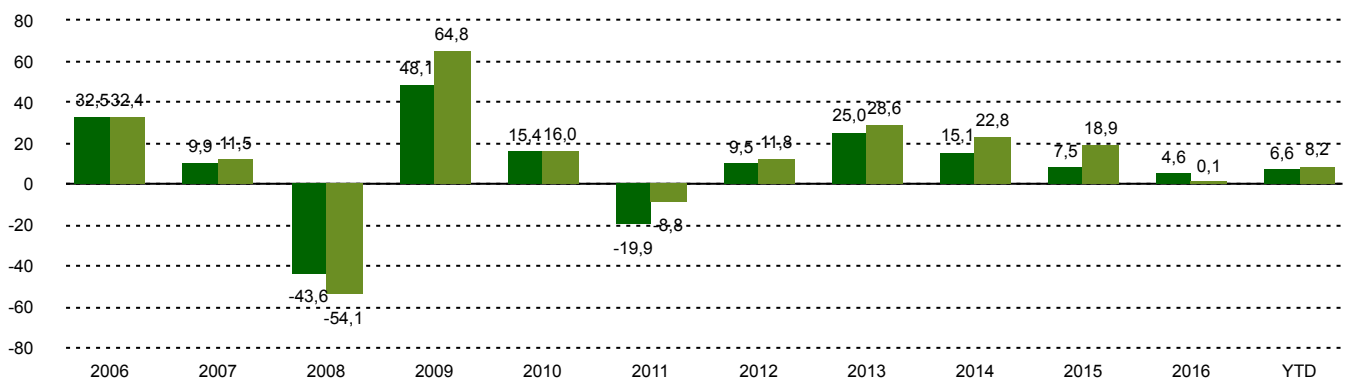
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	-0,6%	-0,8%
Hittil i år	6,6%	8,2%
Siste år	12,4%	11,2%
Siste 3 år	8,6%	13,8%
Siste 5 år	12,5%	15,7%
Siste 10 år	3,9%	6,6%
Siden start	13,9%	10,3%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2214,63 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2016)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Forvaltningskapital (mill.)	7834,37 NOK
Antall poster	45
Hovedforvalter	Øyvind Fjell

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk	6,92	0,66
Golden Ocean Group	2,39	0,57
Norsk Hydro ASA	3,30	0,33
Sberbank of Russia	1,54	0,29
Lonza Group AG	6,29	0,25



Største negative bidragstyttere

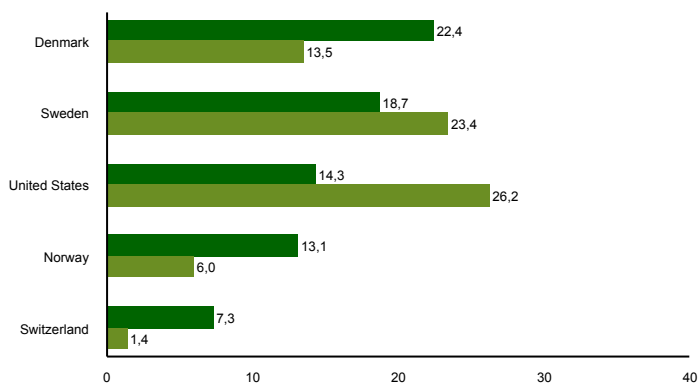
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Teva Pharmaceuticals	0,39	-0,65
Vestas Wind Systems	4,26	-0,42
Ericsson	2,55	-0,30
Samsung Electronics Ltd	6,17	-0,26
Shire PLC	0,82	-0,16

I NOK for alle andelsklasser

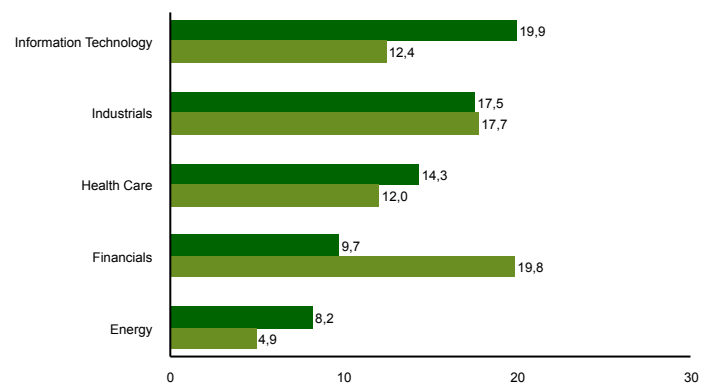
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	7,68
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	6,31
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	5,88
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	5,63
Broadcom Ltd	Information Technology	United States	4,96
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	4,77
Citigroup	Financials	United States	4,43
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	3,90
Applied Materials	Information Technology	United States	3,62
Norsk Hydro	Materials	Norway	3,56
Samlet vektning			50,75

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



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

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

Kontakt



04001



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og 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 porteføljeforvalternes 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 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).