

Avkastningskommentar

SKAGEN Vekst hadde en god måned, både relativt og absolutt. Det skyldtes hovedsakelig bedre makroøkonomiske nyheter og generelt positive salgs- og inntjeningsstall fra mange av porteføljeselskapene. Alle våre halvlederrelaterte selskaper, Samsung, Broadcom og Applied Materials, leverte sterke resultater etter robuste kvartalstall og bedre utsikter for minnepriser. En annen sterk bidragsyter var den danske bryggerigiganten Carlsberg, som presenterte lovende nyheter på deres kapitalmarkedsdag, med potensielt bedre priser og vekst fremover. Negative bidrag kom hovedsakelig fra selskaper med eksponering mot råvarer. Forventningene falt tilbake for vår finske stålprodusent Outokumpu og den italienske produsenten av stål og jern-maskiner Danieli & Co. Selv om tallene var litt skuffende og utsiktene avdempet er det fortsatt god etterspørsel etter produktene. Vi solgte oss ut av japanske SBI Holding etter en god periode. Vi gikk også ut av et par mindre posisjoner. Det tyske flyselskapet Lufthansa var en nykommer i porteføljen i oktober. Vi deltok også i kapitalutvidelsen i Borr Drilling og Golden Ocean.

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.

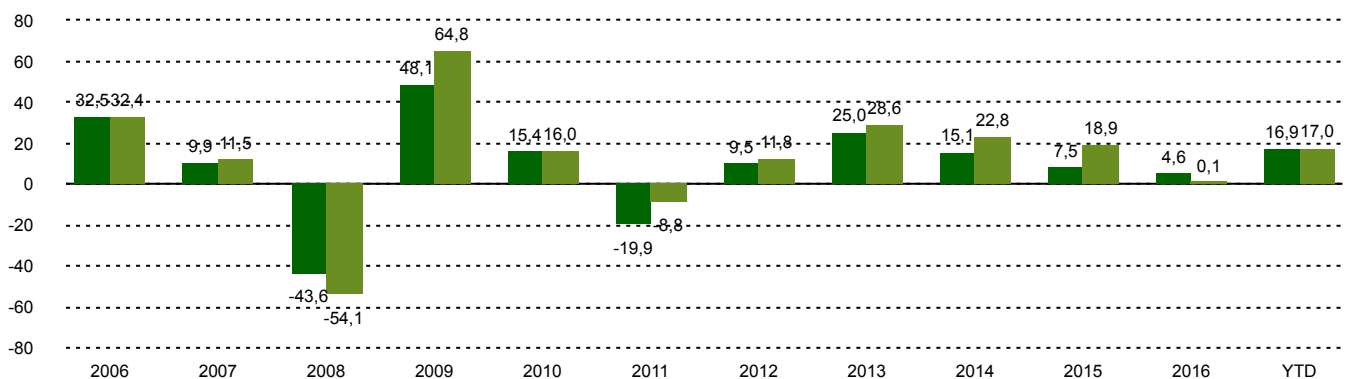
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	5,6%	4,0%
Hittil i år	16,9%	17,0%
Siste år	27,8%	24,8%
Siste 3 år	11,8%	14,7%
Siste 5 år	14,5%	17,3%
Siste 10 år	4,5%	6,5%
Siden start	14,3%	10,6%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2426,97 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2016)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Forvaltningskapital (mill.)	8484,52 NOK
Antall poster	39
Hovedforvalter	Øyvind Fjell

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co	6,53	0,87
Broadcom Ltd	4,86	0,58
Applied Materials Inc	4,26	0,57
Novo Nordisk A/S	7,87	0,51
Deutsche Lufthansa AG	1,98	0,41



Største negative bidragsytere

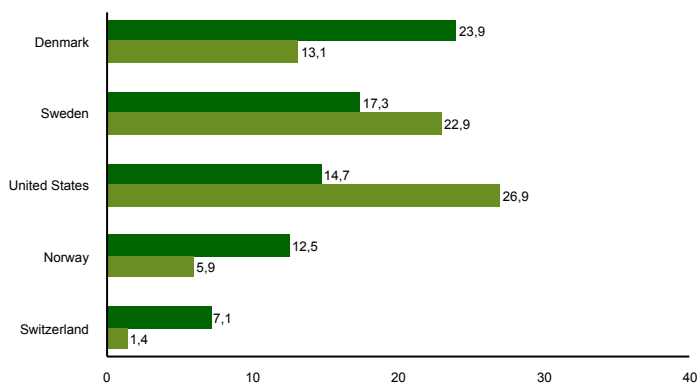
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Outokumpu Oyj	1,92	-0,11
Danieli	0,83	-0,09
Wilh Wilhelmsen Holding	1,54	-0,07
Golar LNG Ltd	0,99	-0,06
Philips Lighting	0,91	-0,03

I NOK for alle andelsklasser

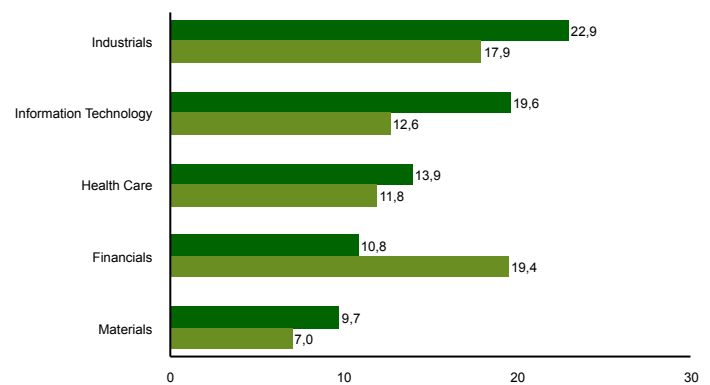
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	7,7
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,8
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	6,1
DSV	Industrials	Denmark	5,3
Broadcom Ltd	Information Technology	United States	5,1
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	4,9
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	4,5
Applied Materials	Information Technology	United States	4,4
Citigroup	Financials	United States	4,3
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	4,2
Samlet vektning			53,3

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



+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. 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 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).