

Alle tall er i NOK per 30.11.2017

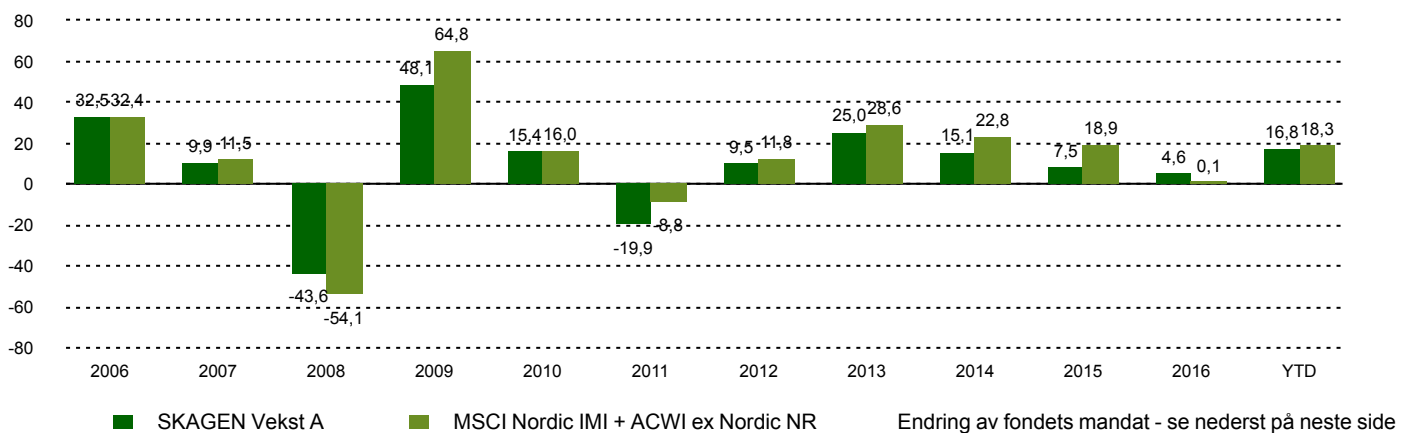
Avkastningskommentar

SKAGEN Vekst hadde en litt ruskete slutt på november ettersom globale investorer reduserte investeringene sine i noen av de bransjene som har gått best så langt i år. Usikkerhet rundt amerikansk skattelovgivning har gitt relativt store bevegelser i sektoren for fornybar energi. Vår største negative bidragsyter var derfor danske Vestas Vind Systems. Flere av våre råvareselskaper gjorde det også dårlig på grunn av svakere råvarepriser. På den positive siden ser vi fortsatt sterk utvikling for våre russiske selskaper slik som Sberbank, som utgjør 2,75 prosent av fondet. Dette selskapet har levert oppmuntrende resultater i et bedret økonomisk klima. Denne utviklingen er også reflektert i salgstillene til Carlsberg. Blant de gode bidragsyterne var Lufthansa, Novo Nordisk og Broadcom. I løpet av måneden fortsatte vi å bygge poster i noen selskaper, og da først og fremst i Applied Materials, Anglo American, Swatch og Northern Drilling. I tillegg kjøpte vi oss inn i amerikanske Thermo Fisher Scientific. Vi reduserte også, eller solgte ut, flere mindre poster fordi vi ser bedre muligheter andre steder, eller de simpelthen hadde nådd vårt kursmål. Bland disse er Danieli, Philips Lighting og I.M. Skaugen.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	-0,1%	1,0%
Hittil i år	16,8%	18,3%
Siste år	24,4%	23,5%
Siste 3 år	10,6%	13,4%
Siste 5 år	14,3%	17,4%
Siste 10 år	5,0%	7,1%
Siden start	14,2%	10,6%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sberbank of Russia	2,64	0,43
Novo Nordisk A/S	7,90	0,40
Deutsche Lufthansa AG	3,77	0,29
Broadcom Ltd	4,93	0,21
Carlsberg A/S	4,86	0,21

I NOK for alle andelsklasser



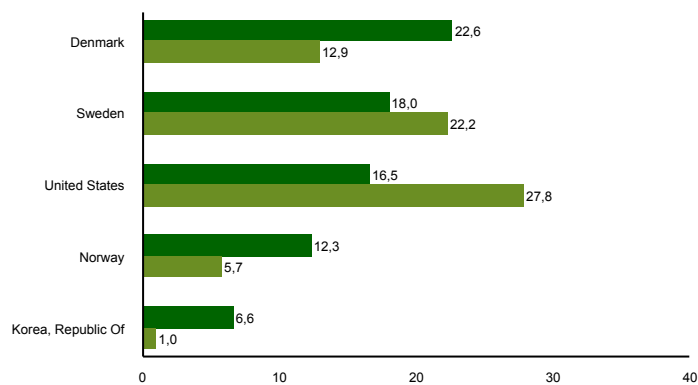
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Vesta Wind Systems	2,81	-1,20
Norsk Hydro ASA	3,75	-0,40
Boliden AB	2,36	-0,20
Applied Materials Inc	4,44	-0,19
Samsung Electronics	6,91	-0,19

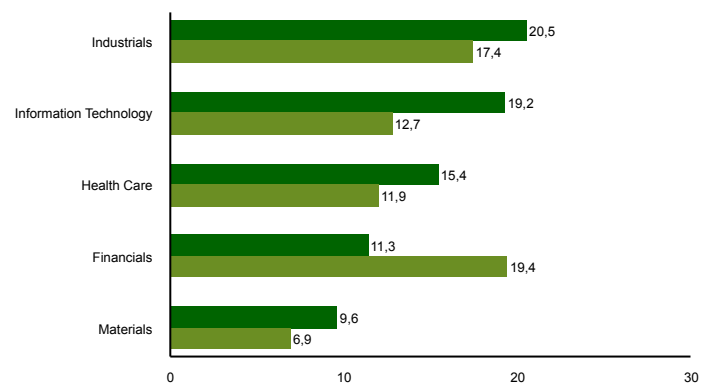
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	8,1
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,6
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	5,7
DSV	Industrials	Denmark	5,3
Broadcom Ltd	Information Technology	United States	5,0
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	4,9
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	4,9
Applied Materials	Information Technology	United States	4,7
Citigroup	Financials	United States	4,4
Deutsche Lufthansa AG	Industrials	Germany	4,2
Samlet vektning			54,0

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 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. 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).