

Alle tall er i NOK per 28.02.2018

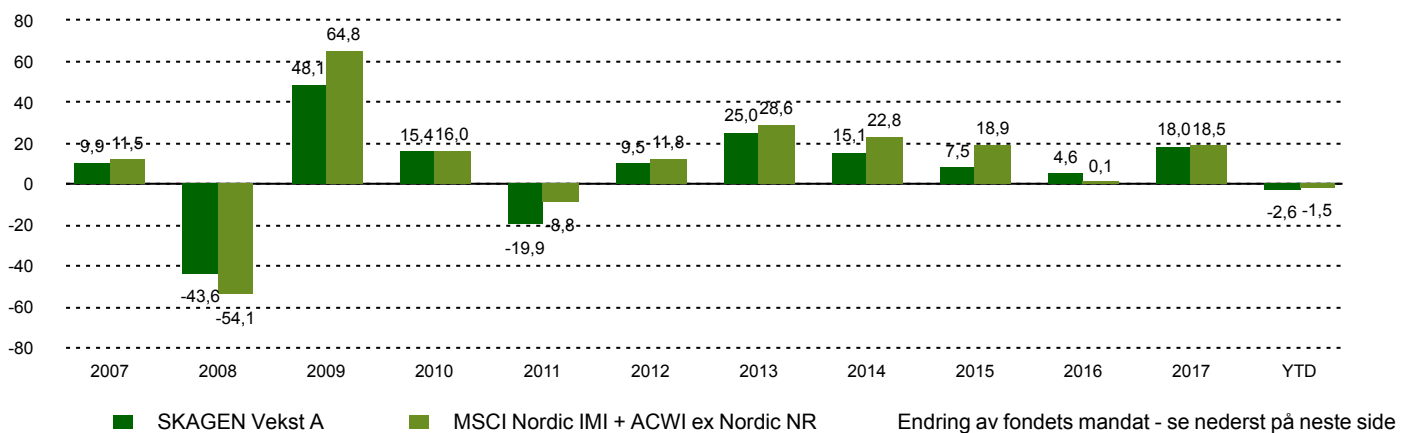
## Avkastningskommentar

Februar var en berg- og dalbane for børsene og SKAGEN Vekst. Måneden startet med en korreksjon, etter svak avslutning på januar. Markedene korrigerer raskt opp etter fallet i begynnelsen av måneden. Vi så gode resultater i Applied Materials, et selskap som produserer halvledere. Kursen steg etter rapporter om gode resultat og utsikter. Vestas Wind steg også, etter at de dempet den verste markedsfrykten med relativt positive utsikter. Russiske Sberbank og tørrbulkselskapet Golden Ocean Group gjorde det også bra i perioden. Det var ingen selskaper som underpresterte klart i løpet av måneden, men Lonza fortsetter å bombarderes for dårlig kommunikasjon og guiding etter kvartalsrapporten for fjerde kvartal. Samsung leverte også dårligere enn forventet, på grunn av frykt for at syklusen for minneproduksjon nærmer seg toppen, og at bestillingene av OLED-skjermer er svakere på grunn av sviktende salg av iPhone X. Fondet solgte seg ut av Swatch etter at aksjen nådde kursmålet vårt. Vi kjøpte oss opp i Maersk, og utnyttet de kortsiktige svingningene i en aksje som handles med lav verdsettelse, attraktiv avkastning og som er opererer i et stadig sterkere containermarked.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	-0,9%	-0,7%
Hittil i år	-2,6%	-1,5%
Siste år	11,6%	14,4%
Siste 3 år	8,5%	8,8%
Siste 5 år	12,2%	15,5%
Siste 10 år	5,5%	8,5%
Siden start	14,0%	10,4%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere

### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Applied Materials Inc	5,18	0,65
Vestas Wind Systems A/S	3,45	0,28
Sberbank of Russia PJSC	3,21	0,22
Golden Ocean Group Ltd	2,26	0,15
Kinnevik AB	3,89	0,14

I NOK for alle andelsklasser

### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	7,79	-0,34
Volvo AB	4,75	-0,27
Samsung Electronics Co Ltd	6,21	-0,26
Lonza Group AG	5,62	-0,24
Deutsche Lufthansa AG	4,23	-0,17

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.

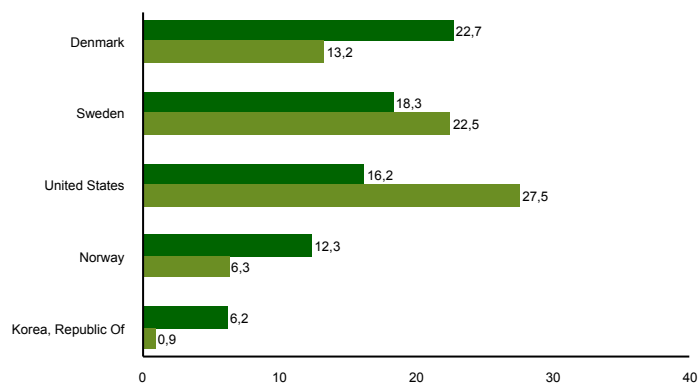
## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2386,37 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	2.13%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Forvaltningskapital (mill.)	8401,63 NOK
Antall poster	35
Hovedforvalter	Øyvind Fjell

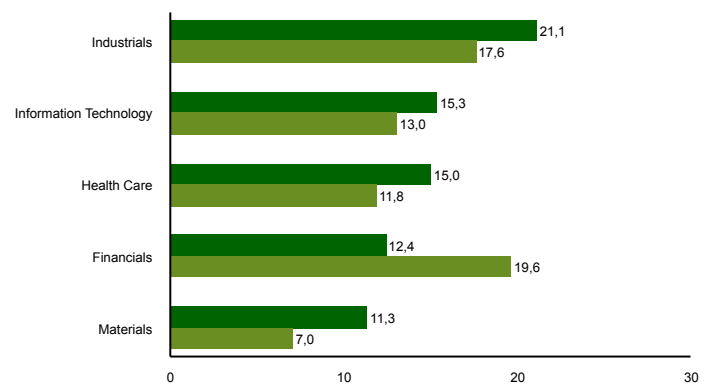
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	7,8
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,2
Applied Materials	Information Technology	United States	5,7
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	5,5
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	4,8
DSV	Industrials	Denmark	4,8
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	4,6
Citigroup	Financials	United States	4,4
Deutsche Lufthansa AG	Industrials	Germany	4,2
Kinnevik	Financials	Sweden	4,0
Samlet vekting			52,0

## 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 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).