

Alle tall er i NOK per 30.04.2018

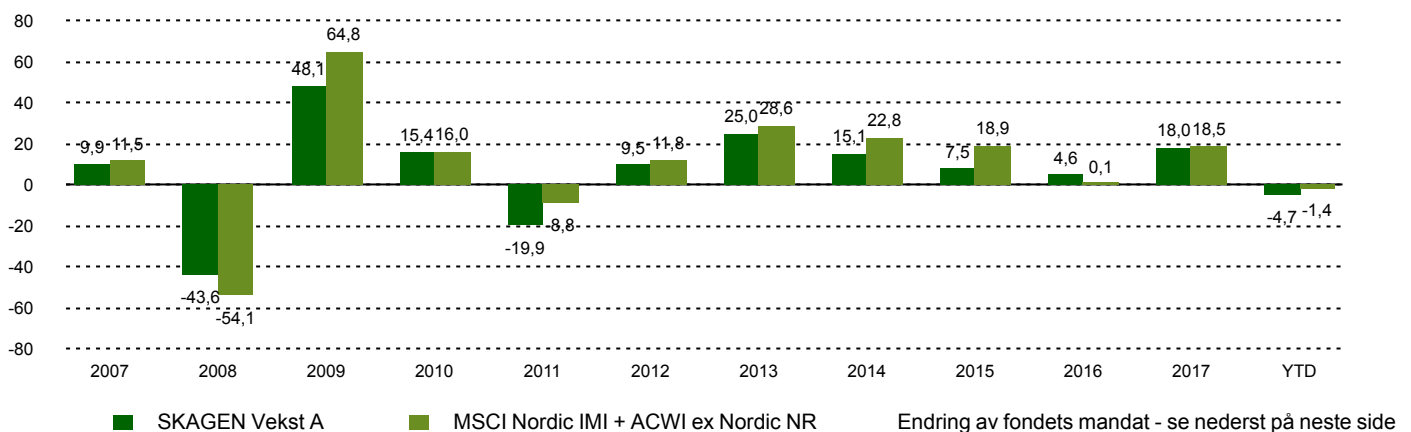
Avkastningskommentar

Etter et urolig førstekvartal hentet de globale aksjemarkedene inn det meste av det tapte i april. SKAGEN Vekst leverte god absoluttavkastning i måneden, men havnet bak referanseindeksen. Vi fikk positive bidrag fra våre energi- og råvareselskaper, men det var Samsung Electronics som ble den største bidragsyteren – som følge av solide tall. Lonza og Telia bidro også godt, sistnevnte etter å ha kommunisert større fokus på aksjonærvkastning og tilbakekjøp av aksjer. Våre russiske posisjoner bidro negativt. Usikkerheten mot slutten av første kvartal fortsatte i april. Internasjonale investorer i Russlands største bank, Sberbank, rømte fra selskapet i måneden. Selv om selskapet hentet seg noe inn etter et dramatisk fall, ser vi fremdeles på Sberbank som en interessant verdiinvestering. Vi fortsatte å redusere noe av IT-eksponeringen i halvledere. Det kommer fremdeles sterk inntjening fra alle tre porteføljeselskaper i denne sektoren, men vi er klar over at dette fortsatt er en syklisk bransje. Vi økte eksponeringen mot selskaper hvor vi ser bedre verdsettelse fremover. Flere av disse er i vekstmarkedene. Vår største nye investeringer er det Hong Kong-baserte konglomeratet CK Hutchison og koreanske Hyundai Motor, hvor vi ser interessant utvikling i selskapsstrukturen og lysere utsikter.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	3,5%	4,9%
Hittil i år	-4,7%	-1,4%
Siste år	2,2%	6,1%
Siste 3 år	6,7%	8,6%
Siste 5 år	11,8%	14,7%
Siste 10 år	5,0%	7,6%
Siden start	13,8%	10,3%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere

Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	6,00	0,47
Lonza Group AG	5,20	0,40
Telia Co AB	2,95	0,35
Royal Dutch Shell PLC	2,59	0,32
Norsk Hydro ASA	3,55	0,31

Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sberbank of Russia PJSC	2,75	-0,43
Applied Materials Inc	3,61	-0,29
Novo Nordisk A/S	7,58	-0,17
Carlsberg A/S	4,69	-0,16
Vestas Wind Systems A/S	3,07	-0,15

LNOK for alle andelsklasser

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.

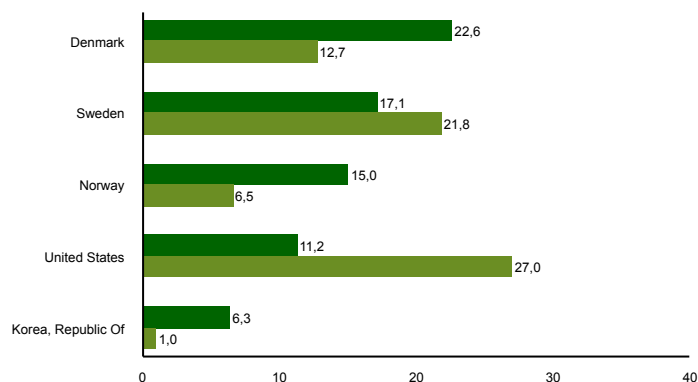
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2336,61 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	2.13%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Forvaltningskapital (mill.)	8222,19 NOK
Antall poster	42
Hovedforvalter	Alexander Stenrud

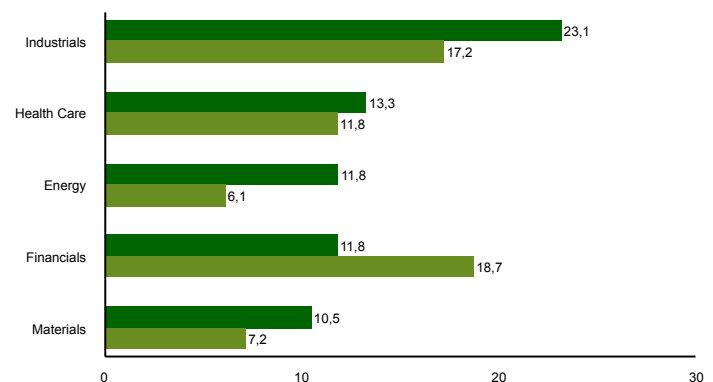
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	7,4
DSV	Industrials	Denmark	5,1
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	4,6
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	4,4
Citigroup	Financials	United States	4,4
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	4,2
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	4,1
Kinnevik	Financials	Sweden	3,7
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,6
Norsk Hydro	Materials	Norway	3,5
Samlet vektning			44,9

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).