

Avkastningskommentar

Mai var en sterk måned, både relativt og absolutt for SKAGEN Vekst. Noe av spenningene og bekymringene roet seg i de globale aksjemarkedene, og vi så på nytt fokus på global vekst og handel. Vi gjennomførte en del av endringene som vi påbegynte tidligere i år, og har lagt til ni selskaper i porteføljen så langt i andre kvartal. Et av disse er det Hong Kong-noterte konglomeratet CK Hutchison Holdings, som nå er blant de ti største postene i fondet. Selskapet har en lang historie med å skape verdier for aksjonærene. Gitt kvaliteten og vekstpotensialet i de underliggende verdiene, mener vi at verdsettelsen på mindre enn ti ganger inntjeningen er svært attraktiv. Som tidligere nevnt utvider vi porteføljen litt for å få tilgang til flere selskaper, spesielt i Norden, hvor størrelsen ikke er til hinder for en sterk absolutt verddivurdering. Ved å inkludere flere av selskapene som er utenfor de 15-20 største selskapene i en indeks, mener vi at vi kan finne virkelig verdi, og få gode muligheter til å finne investeringer som kan gi solid avkastning til lavere risiko. I løpet av mai så vi solide resultater fra både langsiktige posisjoner, som Bonheur (fokus på fornybar energi), men også i nyere poster, som det danske transport- og logistikk-selskapet DSV.

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.

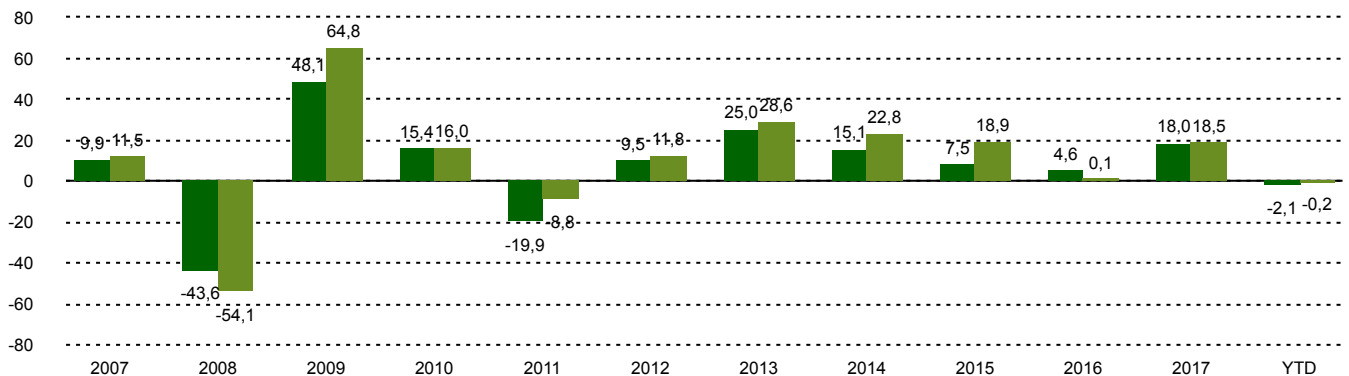
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|-------------------------------------|
| Type | Aksjefond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 01.12.1993 |
| Morningstarkategori | Global, Fleksibel kapitalisering |
| ISIN | NO0008000445 |
| NAV | 2399,43 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 1.00% |
| Totalkostnad (2017) | 2.13% |
| Referanseindeks | MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR |
| Forvaltningskapital (mill.) | 7952,51 NOK |
| Antall poster | 46 |
| Hovedforvalter | Søren Christensen |

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|------------------------|----------|------------|
| Lonza Group AG | 3,75 | 0,46 |
| Bonheur ASA | 2,63 | 0,43 |
| DSV A/S | 5,02 | 0,35 |
| Lundin Petroleum AB | 1,82 | 0,30 |
| Golden Ocean Group Ltd | 2,42 | 0,22 |



Største negative bidragstyttere

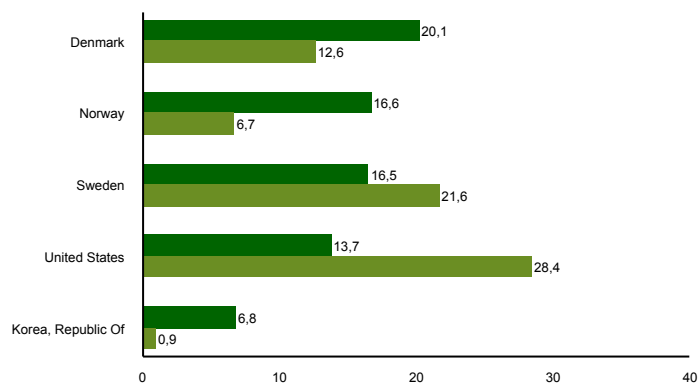
| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-----------------------------|----------|------------|
| Hyundai Motor Co | 1,60 | -0,21 |
| Wilh Wilhelmsen Holding ASA | 1,39 | -0,17 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 3,96 | -0,15 |
| AP Moller - Maersk A/S | 2,48 | -0,12 |
| Telia Co AB | 3,06 | -0,10 |

I NOK for alle andelsklasser

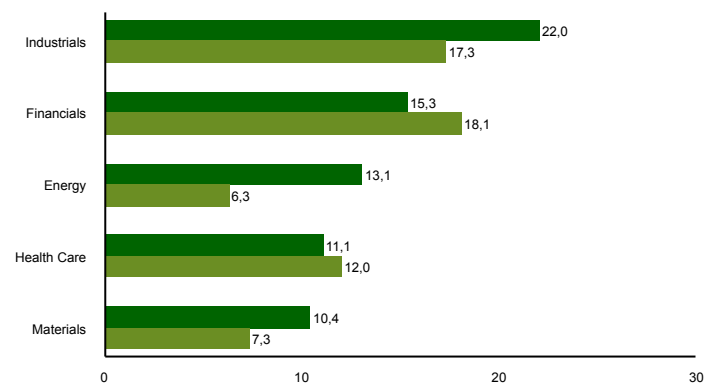
10 største investeringer

| Navn | Sektor | Land | % |
|-----------------------|------------------------|--------------------|------|
| Novo Nordisk | Health Care | Denmark | 5,5 |
| DSV | Industrials | Denmark | 4,7 |
| Carlsberg | Consumer Staples | Denmark | 4,6 |
| Volvo | Consumer Discretionary | Sweden | 4,2 |
| Citigroup | Financials | United States | 4,2 |
| Samsung Electronics | Information Technology | Korea, Republic Of | 4,0 |
| Lonza Group AG | Health Care | Switzerland | 3,8 |
| Norsk Hydro | Materials | Norway | 3,6 |
| Kinnevik | Financials | Sweden | 3,5 |
| CK Hutchison Holdings | Industrials | Hong Kong | 3,4 |
| Samlet vektning | | | 41,5 |

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).