

Avkastningskommentar

Juli var en god måned for aksjer, og frykten for en global handelskrig avtok. Den største bidragsyteren til SKAGEN Vekst sin absolutte avkastning var sveitsiske Lonza Group. Selskapet rapporterte veldig sterke resultater for andre kvartal, og viste raskere inntektsvekst og bedre marginer. Vårt danske medisinselskap Novo Nordisk hadde også en sterk måned ettersom markedet tok innover seg sterk utvikling for kommende medisiner. En av de største negative bidragsyterne var det amerikansk-noterte halvlederselskapet Broadcom, som overraskende annonserte oppkjøpet av CA Technologies. Norsk Hydro also hadde en svak måned, sammen med andre råvarerelaterte selskaper, på frykt for svakere kinesisk vekst. Fondet kjøpte seg inn i Danske Bank i løpet av måneden. Aksjekursen har falt på stadig avsløringer rundt utfordringer i bankens virksomhet i Estland hvor store summer svarte penger ble vasket i perioden 2007-15. For å finansiere dette kjøpet solgte fondet ut av japanske Fujitec.

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.

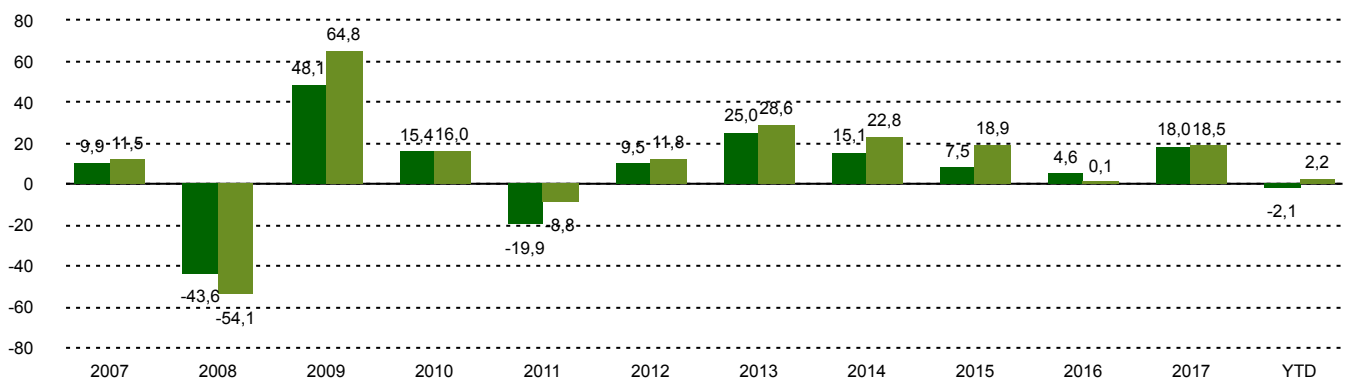
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2399,22 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	2.13%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Forvaltningskapital (mill.)	8063,38 NOK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Vekst A

■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR

Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Lonza Group AG	3,99	0,60
Novo Nordisk A/S	6,03	0,46
AP Moller - Maersk A/S	2,72	0,42
Volvo AB	4,02	0,39
Citigroup Inc	4,50	0,24



Største negative bidragsytere

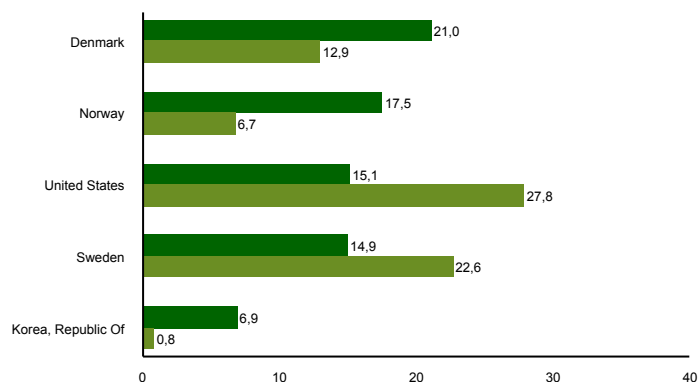
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Tyson Foods Inc	0,99	-0,17
Norsk Hydro ASA	3,26	-0,16
Broadcom Inc	1,89	-0,16
Golar LNG Ltd	1,08	-0,14
Shangri-La Asia Ltd	0,96	-0,14

I NOK for alle andelsklasser

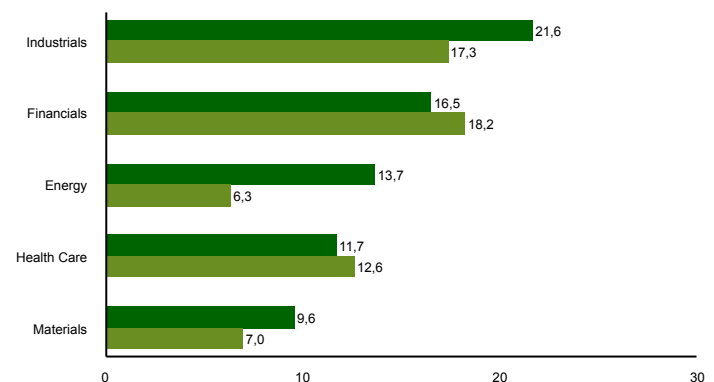
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,0
Citigroup	Financials	United States	4,4
DSV	Industrials	Denmark	4,3
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	4,0
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	3,8
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,7
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,7
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,4
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,4
Kinnevik	Financials	Sweden	3,2
Samlet vektning			39,8

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).