

Avkastningskommentar

Etter en svak start på måneden hentet aksjemarkedet seg inn igjen i andre halvdel av august. Mindre frykt for en potensiell handelskrig og fortsatt solide resultater for selskapene var de viktigste årsakene. Den største bidragsyteren til SKAGEN Veksts absoluttavkastning var det danske transport- og logistikk-selskapet DSV. Selskapet rapporterte sterke resultater for andre kvartal. I tillegg kom et nytt program for tilbakekjøp av aksjer. Den danske produsenten av vindturbiner Vestas hadde også en god måned. Service-divisjonen leverte sterke resultater, i tillegg økte ordreinngangen og markedets bekymring for prispress minket noe. Den største negative bidragsyteren kom fra russiske Sberbank. De sterke resultatene i andre kvartal var ikke tilstrekkelig til å veie opp for den økte usikkerheten knyttet til nye amerikanske sanksjoner og svekket rubel. Det norske konglomeratet Bonheur hadde også en vanskelig måned. Markedet frykter den kommende restruktureringen av Fred. Olsen Energy, som Bonheur eier halvparten av. I august kjøpte SKAGEN Vekst seg inn i Orkla, som produserer ulike forbruksvarer. Vi ser en betydelig oppside for inntjeningsestimatene med økende marginer og bruk av en sterk balanse for å kjøpe nye virksomheter.

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.

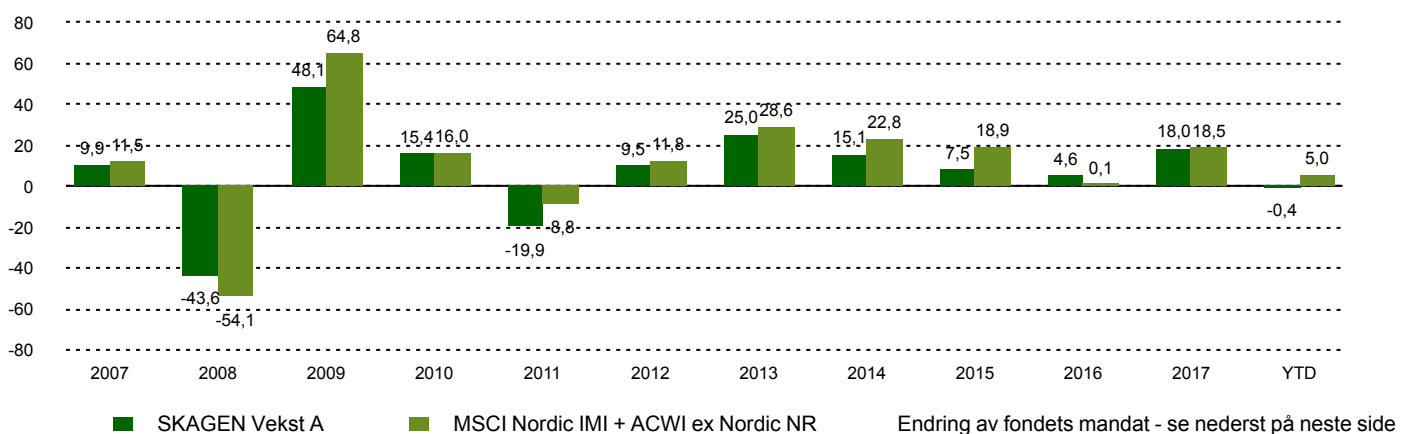
Historisk avkastning

| Periode | SKAGEN Vekst A | Referanseindeks |
|-------------|----------------|-----------------|
| Siste måned | 1,7% | 2,7% |
| Hittil i år | -0,4% | 5,0% |
| Siste år | 10,2% | 14,9% |
| Siste 3 år | 9,7% | 10,2% |
| Siste 5 år | 11,2% | 15,1% |
| Siste 10 år | 6,5% | 9,2% |
| Siden start | 13,8% | 10,5% |

Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|-------------------------------------|
| Type | Aksjefond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 01.12.1993 |
| Morningstarkategori | Global, Fleksibel kapitalisering |
| ISIN | NO0008000445 |
| NAV | 2440,89 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 1.00% |
| Totalkostnad (2017) | 2.13% |
| Referanseindeks | MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR |
| Forvaltningskapital (mill.) | 7843,63 NOK |
| Antall poster | 48 |
| Porteføljeforvalter | Søren Christensen |

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere

Største positive bidragsytere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---------------------------|----------|------------|
| DSV A/S | 4,25 | 0,59 |
| Vestas Wind Systems A/S | 3,04 | 0,33 |
| AP Moller - Maersk A/S | 2,90 | 0,30 |
| CK Hutchison Holdings Ltd | 3,60 | 0,29 |
| Holmen AB | 1,60 | 0,28 |

I NOK for alle andelsklasser

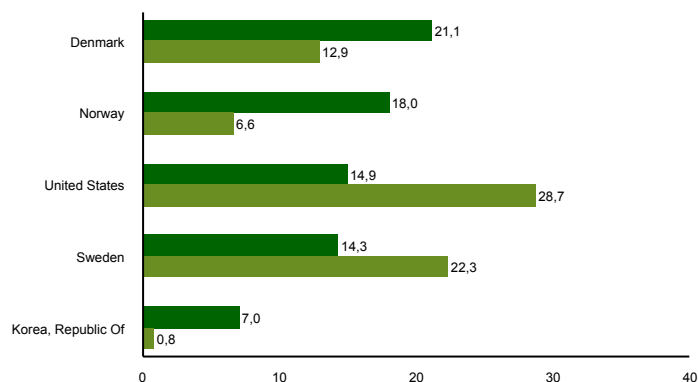
Største negative bidragsytere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-------------------------|----------|------------|
| Sberbank of Russia PJSC | 2,07 | -0,41 |
| Bonheur ASA | 2,66 | -0,27 |
| Borr Drilling Ltd | 1,46 | -0,15 |
| Telia Co AB | 3,05 | -0,15 |
| Applied Materials Inc | 1,52 | -0,14 |

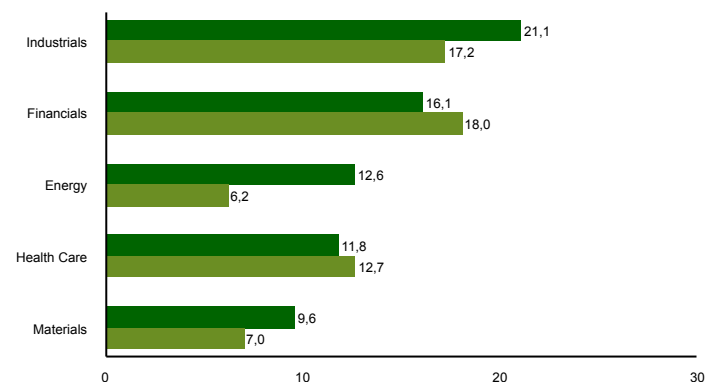
10 største investeringer

| Navn | Sektor | Land | % |
|-----------------------|------------------------|--------------------|------|
| Novo Nordisk | Health Care | Denmark | 5,8 |
| Lonza Group AG | Health Care | Switzerland | 4,3 |
| Citigroup | Financials | United States | 4,2 |
| DSV | Industrials | Denmark | 4,1 |
| Samsung Electronics | Information Technology | Korea, Republic Of | 3,9 |
| Carlsberg | Consumer Staples | Denmark | 3,8 |
| CK Hutchison Holdings | Industrials | Hong Kong | 3,7 |
| Volvo | Consumer Discretionary | Sweden | 3,6 |
| Royal Dutch Shell PLC | Energy | Netherlands | 3,3 |
| Vestas Wind Systems | Industrials | Denmark | 3,3 |
| 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).