

Alle tall er i NOK per 31/10/2018

Avkastningskommentar

Oktober var en tøff måned for de globale aksjemarkedene og SKAGEN Vekst. En kombinasjon av høyere renter, frykt for global handelskrig og lavere økonomisk vekst i Kina bidro, sammen med høyere energipriser og lønnsvekst.

En av de største positive bidragsyterne var norske Orkla. Selskapet leverte gode tall for tredje kvartal, med tegn til bedring i marginene. På selskapets kapitalmarkedsdag annonserte de klare mål for marginer og kontantstrømforbedringer. Omfanget av disse forbedringene var den viktigste årsaken til at vi kjøpte oss inn i selskapet i august.

Den største negative bidragsyteren var det norske tørrbulkselskapet Golden Ocean. Aksjen ble rammet av fornyet bekymring for handelskrig og fallende kinesisk vekst. Vi mener fortsatt at de kinesiske myndighetenes store fokus på lavere forurensning vil øke etterspørselen etter kull og jern av høyere kvalitet, uansett om veksten avtar eller ikke. Vi benyttet fallet i markedene i oktober til å økte postene i Citigroup, AIG og Golar LNG.

Historisk avkastning

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

SKAGEN Vekst investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden. Halvparten av porteføljen er konsentrert rundt Norden.

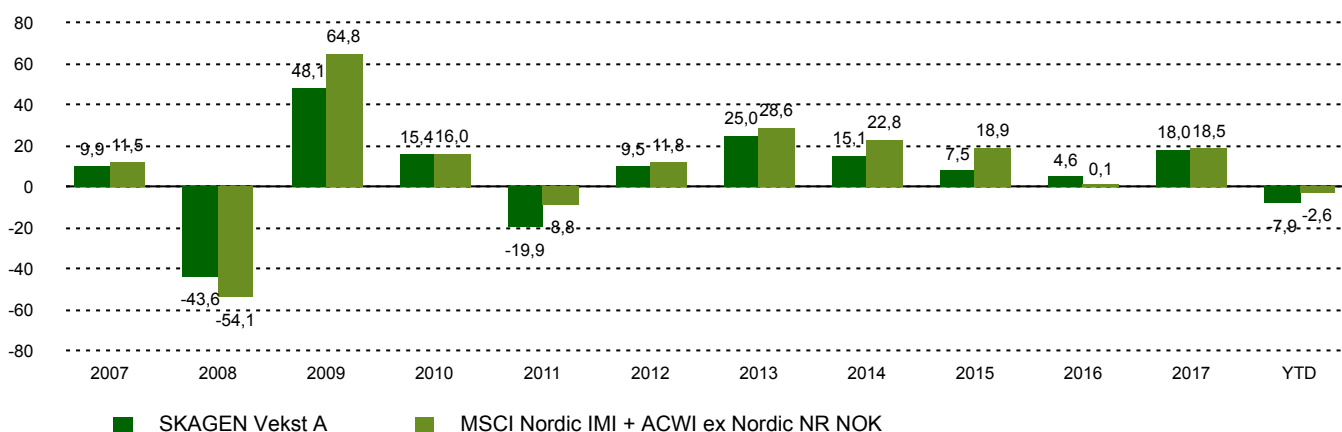
Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

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	2258,60 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	2.13%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	7660,01 NOK
Antall poster	46
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Telia Co AB	3,13	0,13
Orkla ASA	1,62	0,10
Golar LNG Ltd	1,27	0,05
Tyson Foods Inc	1,32	0,05
FLEX LNG Ltd	2,56	0,03



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Golden Ocean Group Ltd	2,30	-0,51
Danske Bank A/S	1,27	-0,38
Volvo AB	2,78	-0,36
American International Group I	1,75	-0,34
CK Hutchison Holdings Ltd	3,38	-0,34

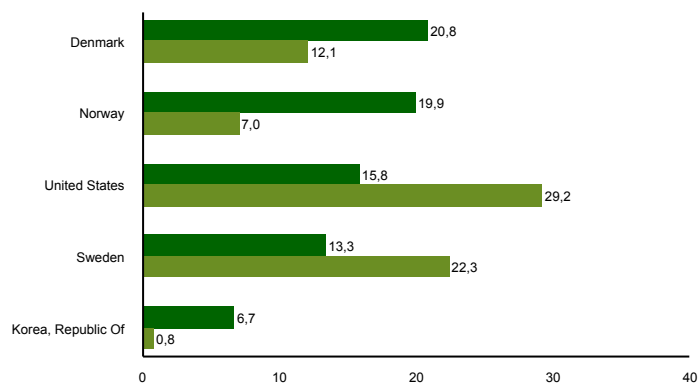
I NOK for alle andelsklasser

Kunsten å bruke sunn fornuft

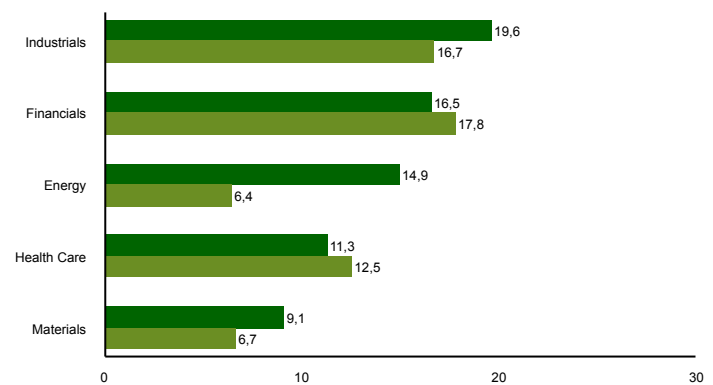
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,0
Citigroup	Financials	United States	4,6
DSV	Industrials	Denmark	4,0
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,9
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,9
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	3,8
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,4
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	3,3
Telia	Communication Services	Sweden	3,2
Samlet vektning			39,8

Landeksponering (topp 5)



Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK

■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK

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. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. 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 porteføljevalternes 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).