

Alle tall er i NOK per 30/11/2018

Avkastningskommentar

Urolighetene fortsatte i det globale aksje markedet i november. Markedene forsøkte å finne ut av vekstutsiktene for Kina, alvorlighetsgraden i handelskrigen og omfanget av videre renteøkninger i USA. Den beste bidragsyteren i fondet var den danske vindturbinprodusenten Vestas etter at markedet ble mer overbevist om at prispresset er i ferd med å minke. Våre to riggselskaper Borr Drilling og Northern Drilling var de dårligste bidragsyterne. Fallende oljepris gjorde at markedet ikke lenger tror like sterkt på bedre etterspørsel etter oljerigger. Fondet kjøpte seg inn i selskapet Avenir LNG. Dette er i en unik posisjon og kan dra nytte av et økende globalt marked for LNG. Vi brukte nervøsiteten i markedet til å øke vår eksponering i proteinselskapet Tyson Foods. Tilsvarende gjorde bekymringen rundt veksten i kinesisk økonomi oss i stand til å øke posten i den globale hotellkjeden Shangri-La, til svært attraktive priser. For å finansiere dette reduserte vi vår post i farmasiselskapet Lonza, hvor sterk kursutvikling har redusert oppsiden.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	1,6%	1,6%
Hittil i år	-6,4%	-1,1%
Siste år	-5,4%	-0,9%
Siste 3 år	5,1%	5,7%
Siste 5 år	7,3%	11,6%
Siste 10 år	10,7%	16,0%
Siden start	13,4%	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.

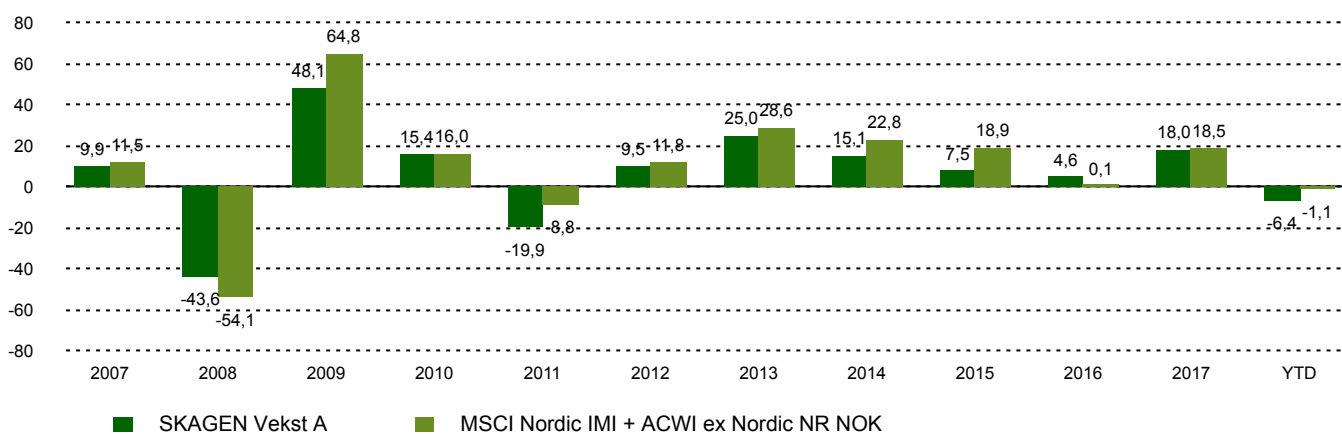
Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

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	2294,84 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2017)	2.13%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	7014,00 NOK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Vestas Wind Systems A/S	3,72	0,74
Novo Nordisk A/S	6,17	0,58
AP Møller - Maersk A/S	2,65	0,36
China Mobile Ltd	3,02	0,25
CK Hutchison Holdings Ltd	3,50	0,21



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Borr Drilling Ltd	1,31	-0,26
Northern Drilling Ltd	1,88	-0,24
Norsk Hydro ASA	2,44	-0,19
Kinnevik AB	2,83	-0,18
HitecVision AS	0,72	-0,16

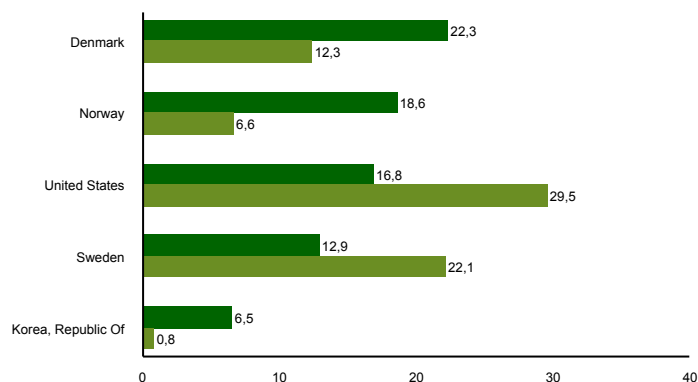
I NOK for alle andelsklasser

Kunsten å bruke sunn fornuft

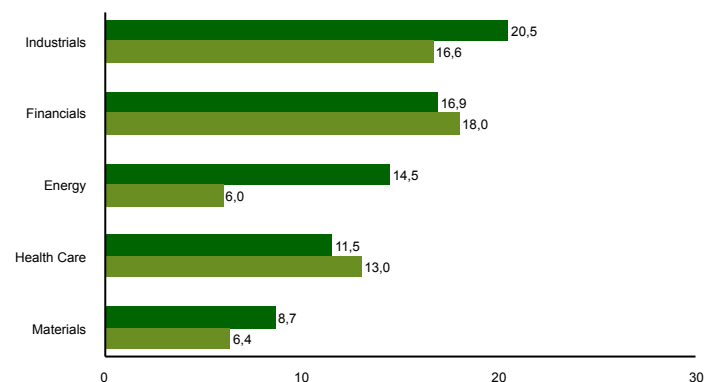
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,5
Citigroup	Financials	United States	4,6
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	4,0
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,9
DSV	Industrials	Denmark	3,9
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,8
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,6
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,5
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	3,5
China Mobile	Communication Services	China	3,1
Samlet vektning			40,3

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).