

Avkastningskommentar

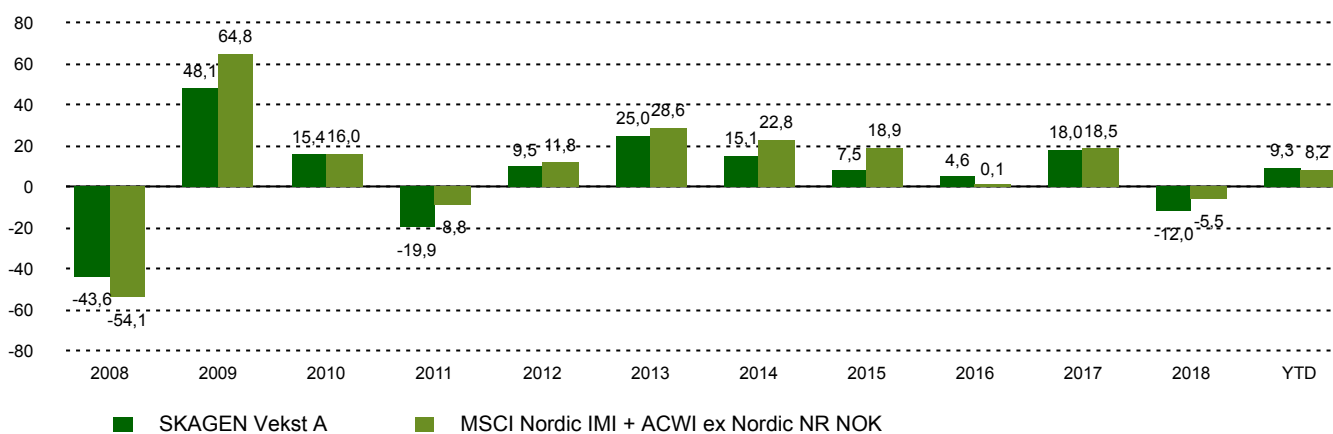
Renewed concerns over a prolonged trade war between the US and China dragged global equity markets lower in May. This also had a negative impact on SKAGEN Vekst's absolute return and, in particular, on companies geared towards global trade and general economic growth. Companies like Broadcom, Citigroup, and Borr Drilling were therefore among the worst performers in May.

Our positive contributors were mainly driven by company specific news. Norwegian holding company Bonheur benefited from the first sell-side analyst taking up coverage. The Russian energy giant Gazprom moved higher on the back of a 60% increase in the dividend and positive guidance on future dividends. Finally, the US finance and insurance corporation AIG delivered an outstanding quarterly result, demonstrating that the new management team's efforts to improve underwriting and costs are finally paying off. Following the recent market weakness, we increased our positions in Outokumpu, Danske Bank, Northern Drilling, Flex LNG and Gazprom. We still view global equity markets as attractively valued, particularly compared to the implied return of other asset classes. However, we do note that a prolonged global trade war would have a detrimental impact on the global economy and the stock market.

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Bonheur ASA	3,62	0,50
Gazprom PJSC	1,96	0,49
American International Group I	2,68	0,23
Orkla ASA	1,70	0,19
Tyson Foods Inc	1,90	0,10



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Citigroup Inc	4,70	-0,51
Broadcom Inc	2,49	-0,47
Golden Ocean Group Ltd	1,37	-0,38
Borr Drilling Ltd	1,10	-0,36
Kinnevik AB	3,23	-0,34

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.

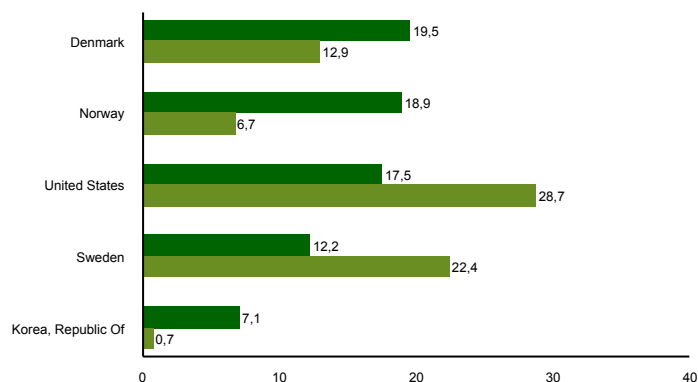
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2358,22 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	7347,51 NOK
Antall poster	48
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

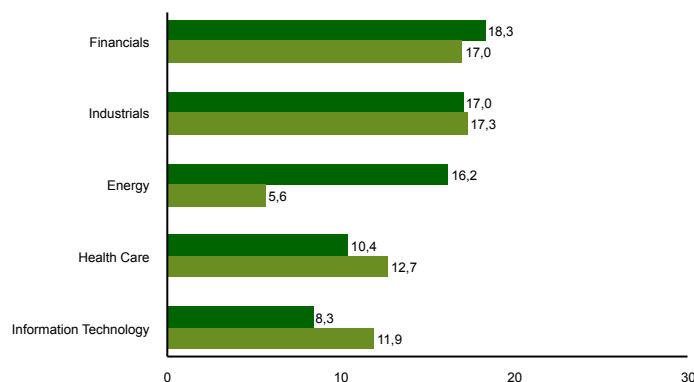
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,5
Citigroup	Financials	United States	4,5
Bonheur	Energy	Norway	3,9
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,8
Yara International ASA	Materials	Norway	3,8
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,7
DSV	Industrials	Denmark	3,5
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,3
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,3
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	3,2
Samlet vektning			39,7

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).