

Avkastningskommentar

Despite evidence of the trade war starting to hurt earnings in the most exposed sectors, global equities continued to move higher in July. The main reason is a continued decline in interest rates which make stocks look more attractive on a relative basis. This also helped SKAGEN Vekst, and the fund reached a new all-time-high in July.

Gazprom was once again a strong performer, as the market continues to gain confidence in the company's newfound focus on capital allocation. Applied Materials was another strong performer, as several memory companies announced an improved demand outlook. On the negative side, Novo Nordisk was hurt by continued political focus on the high cost of health care in the US.

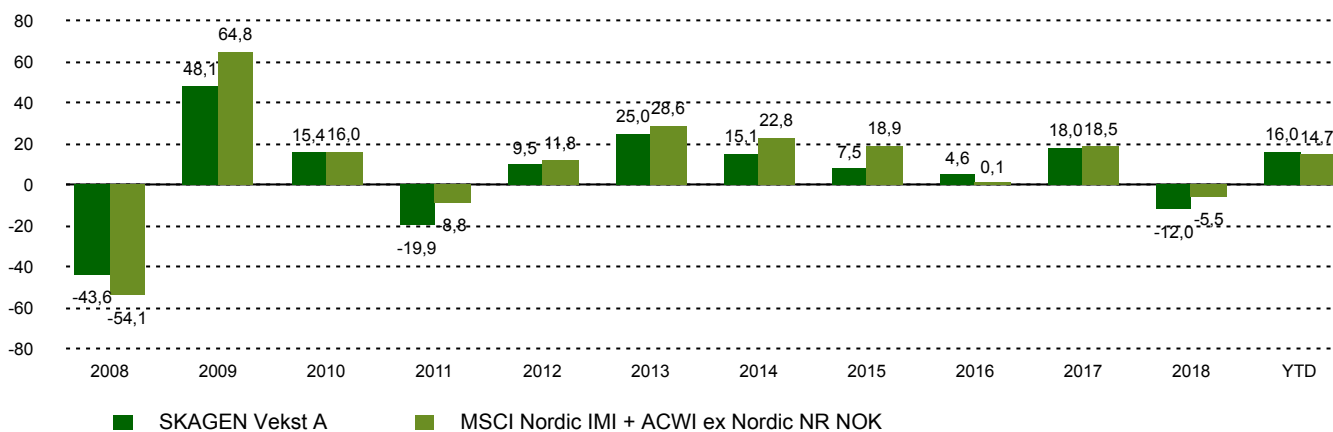
The Danish facility service company ISS entered the portfolio in July. We expect the company's investments in technology along with focus on key clients and regions to help profitability going forward – something clearly not reflected in the current low valuation.

While we have seen an impressive start to the year, global equity markets still look attractively valued compared to the implied return of other asset classes. However, it is worth highlighting the increased dependence of low interest rates to support the current valuation.

Historisk avkastning

| Periode | SKAGEN Vekst A | Referanseindeks |
|-------------|----------------|-----------------|
| Siste måned | 1,7% | 2,0% |
| Hittil i år | 16,0% | 14,7% |
| Siste år | 4,4% | 6,1% |
| Siste 3 år | 8,6% | 9,3% |
| Siste 5 år | 7,2% | 11,5% |
| Siste 10 år | 8,8% | 13,6% |
| Siden start | 13,4% | 10,2% |

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|----------------------------------|----------|------------|
| Applied Materials Inc | 1,72 | 0,27 |
| Gazprom PJSC | 2,60 | 0,26 |
| Citigroup Inc | 4,64 | 0,25 |
| American International Group Inc | 2,84 | 0,24 |
| Carlsberg A/S | 3,09 | 0,17 |



Største negative bidragstyttere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|------------------------|----------|------------|
| Novo Nordisk A/S | 6,39 | -0,17 |
| Hyundai Motor Co | 1,79 | -0,10 |
| AP Moller - Maersk A/S | 1,39 | -0,10 |
| Korean Reinsurance Co | 1,25 | -0,10 |
| DSV A/S | 3,31 | -0,09 |

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.

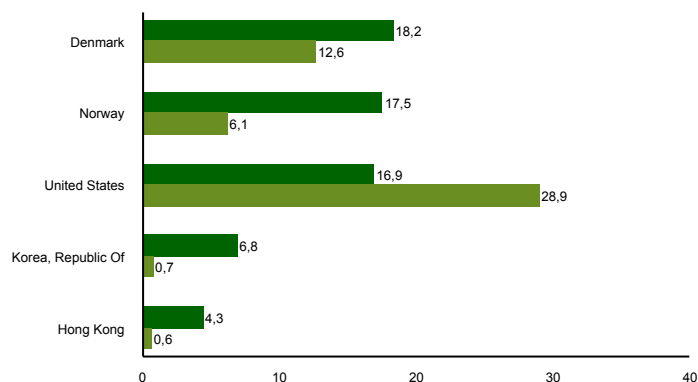
Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|---|
| Type | Aksjefond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 01.12.1993 |
| Morningstarkategori | Global, Fleksibel kapitalisering |
| ISIN | NO0008000445 |
| NAV | 2503,86 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 1.00% |
| Totalkostnad (2018) | 1.00% |
| Referanseindeks | MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK |
| Forvaltningskapital (mill.) | 7231,13 NOK |
| Antall poster | 52 |
| Porteføljeforvalter | Søren Christensen |

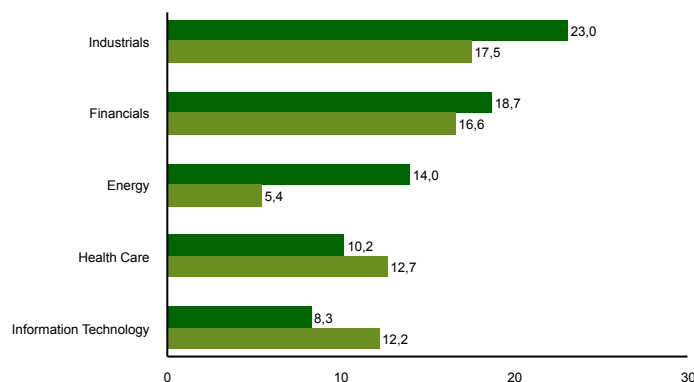
10 største investeringer

| Navn | Sektor | Land | % |
|----------------------------|------------------------|--------------------|------|
| Novo Nordisk A/S | Health Care | Denmark | 6,3 |
| Citigroup Inc | Financials | United States | 4,7 |
| Bonheur ASA | Industrials | Norway | 4,2 |
| Yara International ASA | Materials | Norway | 4,0 |
| Samsung Electronics Co Ltd | Information Technology | Korea, Republic Of | 3,9 |
| Royal Dutch Shell PLC | Energy | Nicaragua | 3,6 |
| DSV A/S | Industrials | Denmark | 3,3 |
| CK Hutchison Holdings Ltd | Industrials | Hong Kong | 3,2 |
| Carlsberg A/S | Consumer Staples | Denmark | 3,1 |
| Kinnevik AB | Financials | Malaysia | 3,0 |
| Samlet vektning | | | 39,4 |

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 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).