

## Avkastningskommentar

October was another strong month both for the equity market and for SKAGEN Vekst. As global markets prepared for another round of trade talks, the central banks once again lowered their growth rates on the back of lower growth and uncertainty. For global investors looking for positive real returns, there seems to be little or no alternative to equities in the current market. SKAGEN Vekst ended the month close to an all-time high in Norwegian kroner on the back of strong equity markets as quarterly figures from companies relieved some uncertainty among investors. The fund delivered somewhat weaker returns than the index and the Nordic markets in a volatile month. This was mainly due to our exposure to financials and to one renewable energy company in the industrial sector, namely Bonheur. On the positive side, the strong real return came from exposure to technology and energy shares. In October, one of our strongest performers was the Russian oil and gas company Gazprom, which delivered strong figures and a further commitment to increased dividends to shareholders. We expect companies with attractive yield to continue their positive development as investors have no (or few) alternatives to make returns elsewhere in the financial markets.

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.

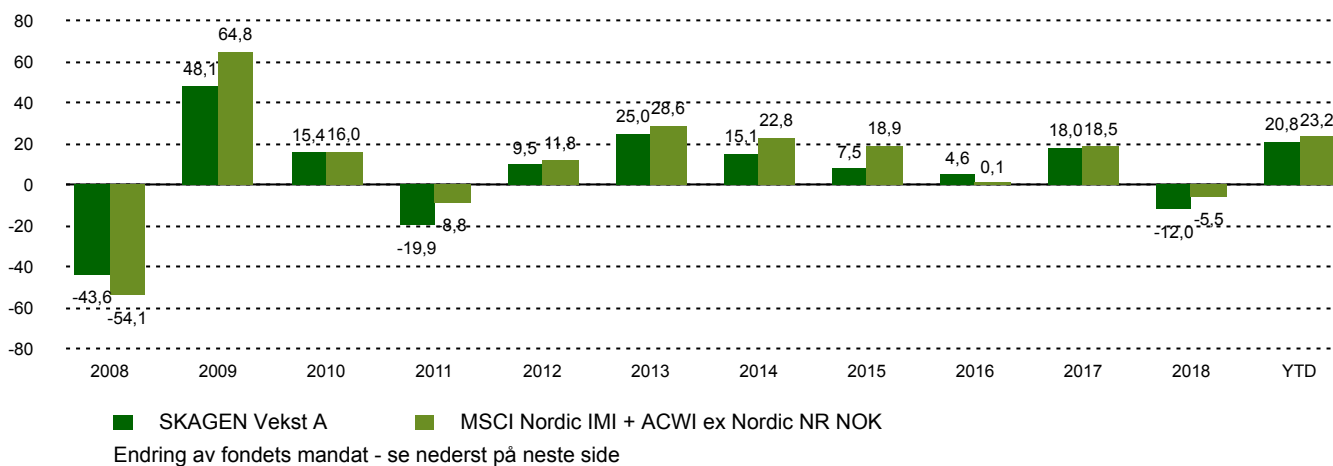
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	3,4%	4,6%
Hittil i år	20,8%	23,2%
Siste år	15,5%	19,5%
Siste 3 år	11,2%	13,7%
Siste 5 år	8,5%	12,2%
Siste 10 år	8,3%	13,2%
Siden start	13,4%	10,4%

## Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2607,98 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	7217,15 NOK
Antall poster	53
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	6,51	0,47
Gazprom PJSC	2,67	0,45
Holmen AB	1,73	0,43
Samsung Electronics Co Ltd	4,47	0,34
Citigroup Inc	4,54	0,23



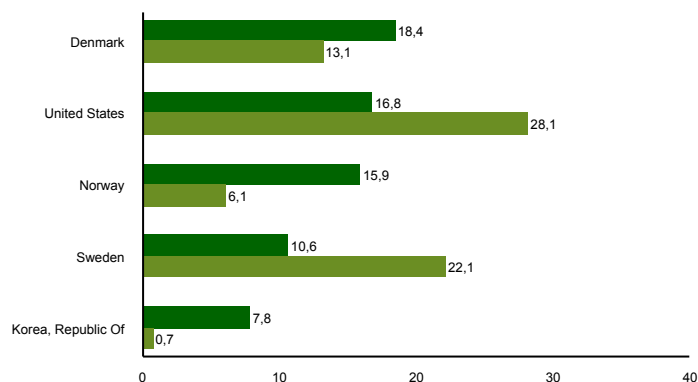
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Bonheur ASA	4,19	-0,42
Yara International ASA	3,65	-0,33
HitecVision AS	0,74	-0,15
American International Group Inc	2,92	-0,12
Chubb Ltd	1,73	-0,08

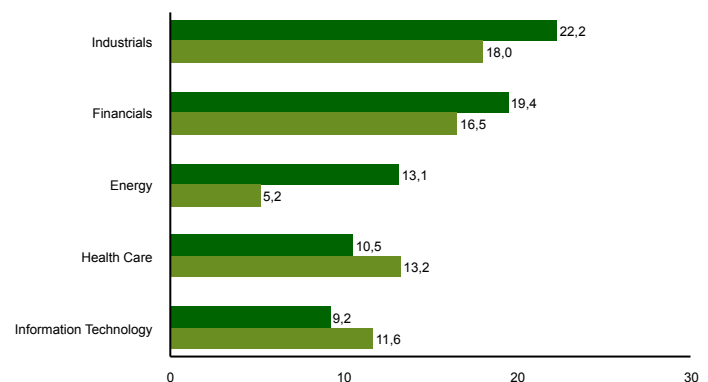
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	6,7
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,6
Citigroup Inc	Financials	United States	4,4
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,1
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,9
Yara International ASA	Materials	Norway	3,5
Kinnevik AB	Financials	Sweden	3,3
CK Hutchison Holdings Ltd	Industrials	Hong Kong	3,2
Gazprom PJSC	Energy	Russian Federation	2,9
American International Group Inc	Financials	United States	2,8
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 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).