

Avkastningskommentar

Oppgangen i årets første måned stod i sterk kontrast til fallet ved utgangen av fjoråret. De utviklede markedene hadde en solid oppgang og de nordiske markedene fulgte etter. SKAGEN Vekst gjorde det i januar bedre enn sin sammensatte referanseindeks. Den beste bidragsyteren i januar var Citigroup, som leverte sterke regnskapstall etter større kostnadskutt enn forventet og lavere tap på utlån. Bonheur, en kjent aksje i SKAGEN Vekst porteføljen, bidro også til oppgangen ettersom investorer har fått øynene opp for de skjulte verdiene som ligger i selskapet. Det kom i tillegg ytterligere klareringer rundt eierskapet i Dolphin Drilling. Rapporten for fjerde kvartal bør gi mer informasjon rundt satsingen på fornybar energi og den etter hvert solide kontantbeholdningen selskapet sitter på. Den største negative bidragsyteren var svenske Telia, hvor den positive kursutviklingen tok en liten pause etter en sterk avslutning på 2018 som følge av flere positive nyheter. Det norske tørrbulkselskapet Golden Ocean Group hadde også en vanskelig måned etter gruveproblemer i Brasil reduserte etterspørselen etter frakteskip. Vi ser fortsatt god opp side og sunn drift i selskapet, og forventer at markedet vil komme tilbake i balanse mot slutten av året.

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 risikojustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

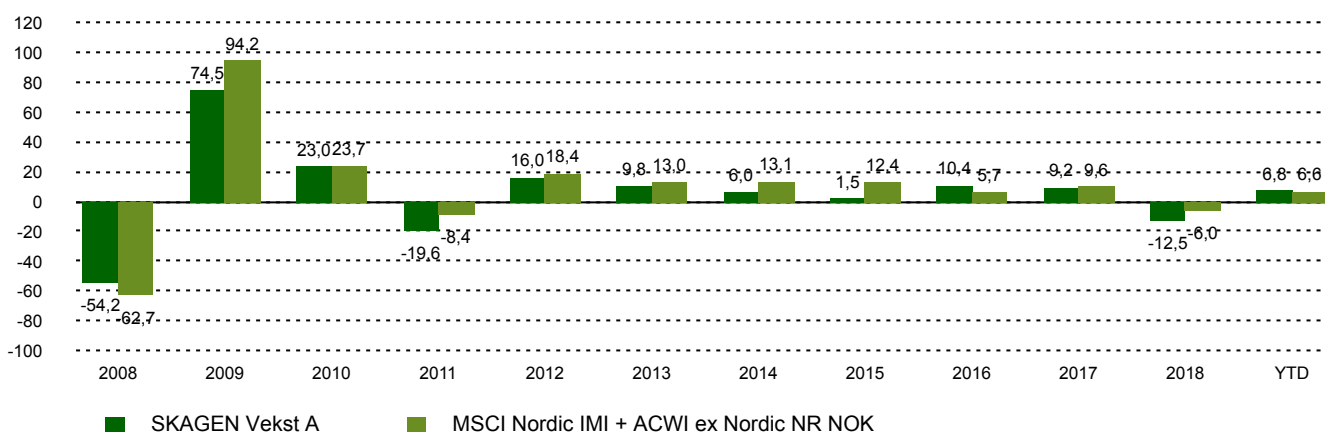
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	6,8%	6,6%
Hittil i år	6,8%	6,6%
Siste år	-7,3%	-1,7%
Siste 3 år	7,5%	7,5%
Siste 5 år	4,1%	8,5%
Siste 10 år	9,6%	14,6%
Siden start	12,4%	9,3%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	1737,70 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	5011,08 DKK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragsyttere



Største positive bidragsyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Citigroup Inc	4,48	0,81
Bonheur ASA	2,83	0,67
DSV A/S	3,56	0,64
Samsung Electronics Co Ltd	3,93	0,52
Sberbank of Russia PJSC	2,43	0,36



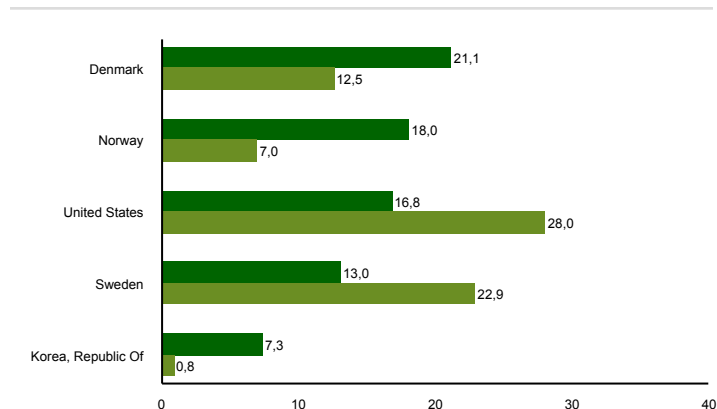
Største negative bidragsyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Telia Co AB	3,20	-0,35
Golden Ocean Group Ltd	1,80	-0,31
FLEX LNG Ltd	2,45	-0,26
Shangri-La Asia Ltd	1,23	-0,21
Danske Bank A/S	1,20	-0,11

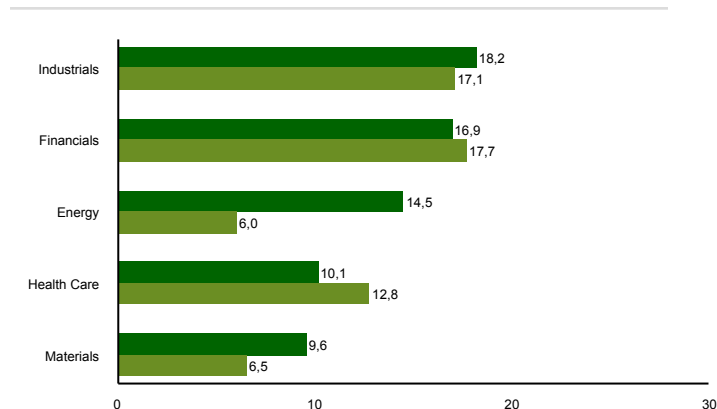
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,6
Citigroup	Financials	United States	4,6
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	4,3
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	4,1
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
DSV	Industrials	Denmark	3,5
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,4
Bonheur	Energy	Norway	3,2
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	3,2
Telia	Communication Services	Sweden	2,9
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



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K

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).