

Avkastningskommentar

The increased volatility in August brought with it further uncertainty around global growth and trade war concerns. SKAGEN Vekst lagged the combined index over the course of August. Asset classes which have historically been associated with less volatility and a risk-off sentiment rose to new highs and the favourite asset among the risk averse – gold – rose to a 5-year high. The Nordic markets remained mainly unchanged, except the Danish market where sectors associated with more defensive attributes, like pharma, provided a safe haven for equity investors. We took advantage of the volatile market and reduced our exposure to Carlsberg after the share price rose approx. 50% year to date. Here investors continue to appreciate the potential for continued growth in Asia and improved profitability. We have gradually reduced our exposure as the stock has approached our price target, but still think there is more to be gained from the Danish brewery giant. We also reduced our holdings in the Danish giants Novo Nordisk and DSV after strong share price performance on the back of quarterly figures. We increased our exposure to selective EM names where we see strong balance sheets and solid business models. Largest amongst these were the Chinese mobile operator China Mobile.

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.

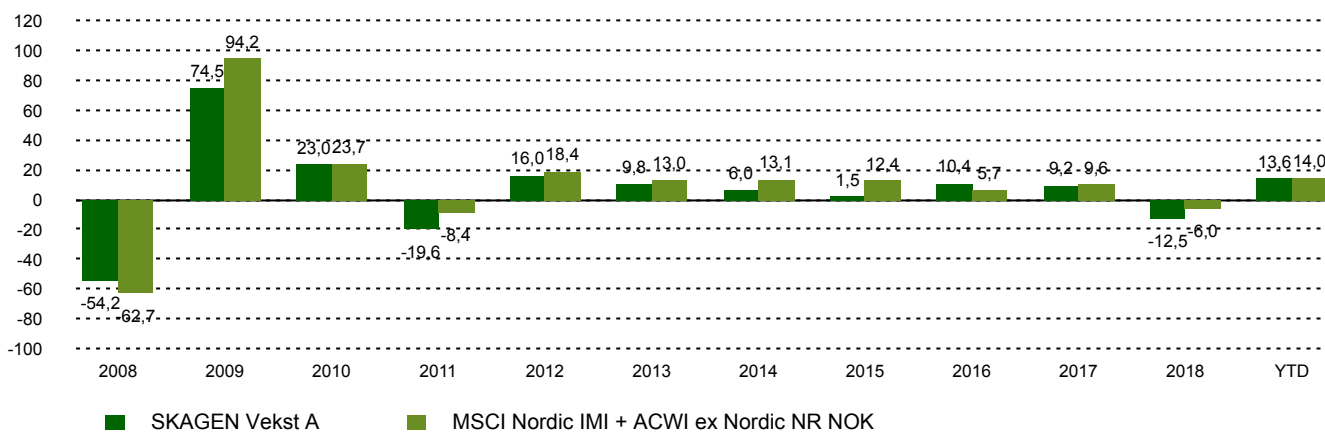
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	-3,3%	-1,9%
Hittil i år	13,6%	14,0%
Siste år	-1,4%	0,7%
Siste 3 år	5,4%	7,2%
Siste 5 år	3,2%	7,4%
Siste 10 år	6,8%	11,9%
Siden start	12,4%	9,4%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	1848,46 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	5330,06 DKK
Antall poster	52
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Tyson Foods Inc	1,91	0,37
Carlsberg A/S	2,55	0,32
Kinnevik AB	3,18	0,31
Holmen AB	1,73	0,24
Bonheur ASA	4,30	0,23



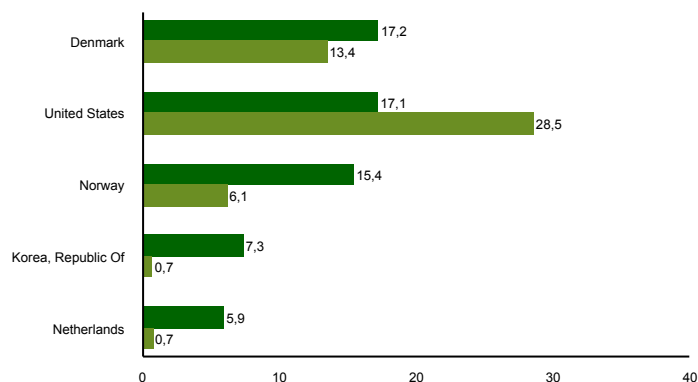
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Northern Drilling Ltd	1,27	-0,51
FLEX LNG Ltd	1,99	-0,44
Borr Drilling Ltd	0,73	-0,43
Golar LNG Ltd	1,25	-0,42
Royal Dutch Shell PLC	3,44	-0,27

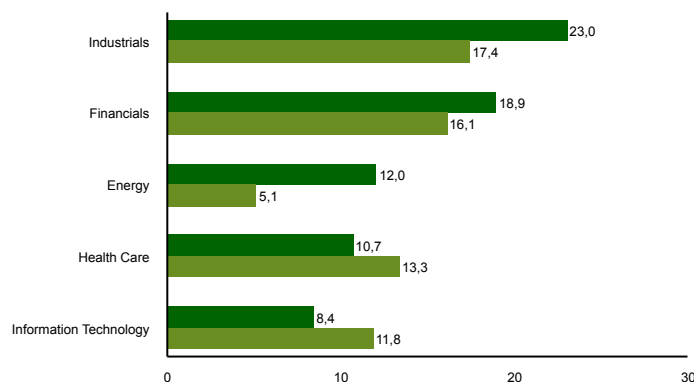
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	6,5
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,5
Citigroup Inc	Financials	United States	4,5
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,0
Yara International ASA	Materials	Norway	3,9
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,4
Kinnevik AB	Financials	Malaysia	3,3
CK Hutchison Holdings Ltd	Industrials	Hong Kong	3,1
DSV A/S	Industrials	Denmark	2,9
American International Group Inc	Financials	United States	2,9
Samlet vektning			38,8

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 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).