

Avkastningskommentar

Global and Nordic equity markets enjoyed another strong month. As global indexes headed towards new highs, the fear of a global slowdown seemed forgotten. Despite weaker macro data for most of the second half of 2019, we have witnessed new highs in the value of growth companies and the dismissal of historical valuation metrics. Clearly the market believes that this time it is different. In SKAGEN Vekst we were rewarded for our ownership in Vestas, the Danish windmill producer, as the company reported record orders and a solid backlog of new contracts. The Danish freight and logistics company, DSV Panalpina, also attained an all-time high price as the incorporation of acquisitions went better than expected. The fund's overall performance was somewhat hampered by the Danish outsourcer and service company ISS as their outlook was more negative than anticipated and margins from poor contracts weigh down profitability. SKAGEN Vekst entered into Sparebanken Vest in November, as the much anticipated sell-down took place during the month. With historically strong profitability, moderate valuation and well-managed risks, we sought the opportunity to become an owner in what aspires to become 'Norway's best savings bank'.

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 risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

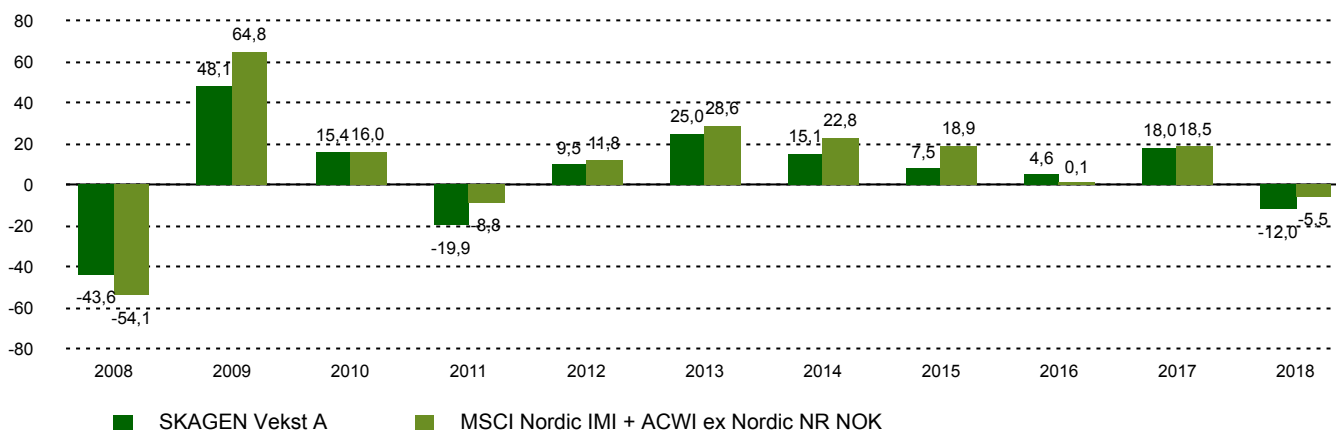
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	1,7%	2,3%
Hittil i år	22,9%	25,9%
Siste år	15,6%	20,3%
Siste 3 år	10,8%	13,8%
Siste 5 år	8,1%	11,7%
Siste 10 år	8,3%	12,8%
Siden start	13,4%	10,5%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2652,39 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	7452,95 NOK
Antall poster	53
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Vestas Wind Systems A/S	2,93	0,45
DSV PANALPINA A/S	2,39	0,33
Kinnevik AB	3,42	0,26
Citigroup Inc	4,34	0,23
Novo Nordisk A/S	6,77	0,22



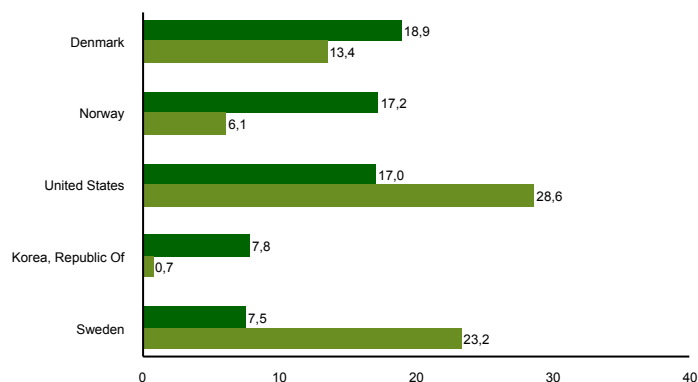
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
ISS A/S	1,37	-0,18
China Mobile Ltd	2,30	-0,17
Lonza Group AG	2,53	-0,14
Northern Drilling Ltd	0,81	-0,14
Yara International ASA	3,47	-0,10

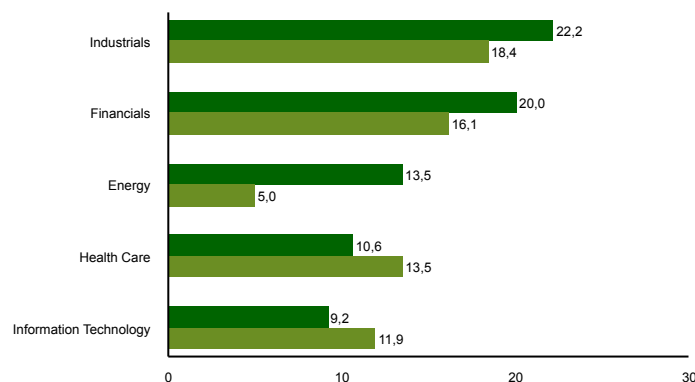
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	7,0
Citigroup Inc	Financials	United States	4,5
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,3
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,3
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	4,0
Yara International ASA	Materials	Norway	3,6
CK Hutchison Holdings Ltd	Industrials	Hong Kong	3,2
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	Denmark	3,2
Gazprom PJSC	Energy	Russian Federation	3,0
American International Group Inc	Financials	United States	2,9
Samlet vektning			39,9

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).