

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

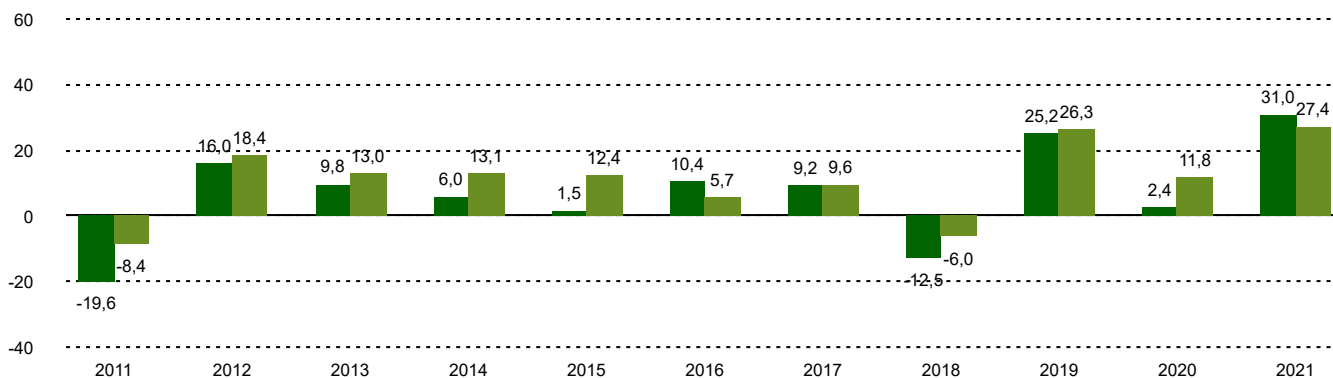
Avkastningskommentar

Global stock markets continued their volatile start to the year in February. The situation in Ukraine had a negative direct impact due to higher uncertainty in general, and implicitly via a higher oil price. While SKAGEN Vekst was also impacted by these developments, the fund performed roughly in line with the index in a very volatile market. With tough new sanctions, our Russian holdings Sberbank and Gazprom were among the largest negative contributors to the fund's absolute return and have subsequently been priced to zero. From a portfolio risk perspective, it is important to highlight that our overall Russia exposure has been at a level that has not derailed the overall performance of the fund. We also saw how a rising oil price helped other holdings in the portfolio, like the Chinese energy company CNOOC. The Norwegian conglomerate Wilhelm Wilhelmsen Holdings was another strong performer, helped by the continued favourable developments in its car transportation business. We initiated a new position in the Norwegian oil and gas company Vår Energi in February. Even assuming more normalised energy prices, the company will continue to generate an attractive cash flow. Combined with a very shareholder friendly distribution policy, we see an attractive return from dividends alone.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	-3,7%	-3,7%
Hittil i år	-5,0%	-9,5%
Siste år	17,5%	12,5%
Siste 3 år	13,7%	13,9%
Siste 5 år	7,7%	10,0%
Siste 10 år	7,2%	10,4%
Siden start	12,6%	9,9%

Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK 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 OSEBX.

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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsesifikke forhold.

SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Målet er å oppnå best mulig risikostjert avkastning for den risikoen fondet tar. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 6. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008000445
NAV	2596,87 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	2.80%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	6385,56 DKK
Antall poster	51
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig for avkastning utover 6 % p.a. Andelsklassen har høyvannsmerke. Variabelt forvaltningshonorar belastes kun dersom andelsverdien 31.12 er høyere enn ved forrige belastning. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Bonheur ASA	4,59	0,53
FLEX LNG Ltd	1,27	0,31
Norsk Hydro ASA	1,38	0,30
Novo Nordisk	7,97	0,23
Golden Ocean Group	0,63	0,22



Største negative bidragsytere

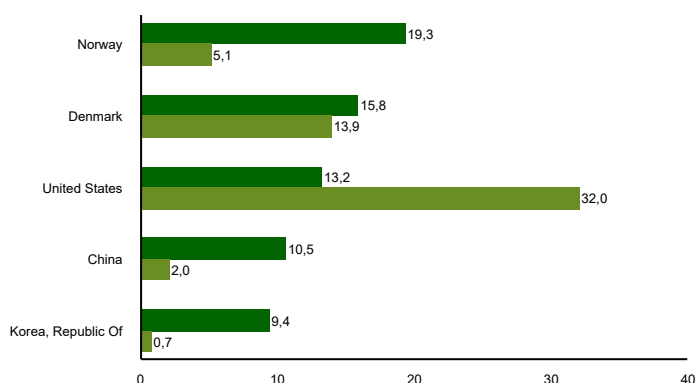
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sberbank of Russia PJSC	2,05	-1,42
Gazprom PJSC	1,37	-1,05
Telenor ASA	3,29	-0,39
Volvo AB	2,64	-0,38
Citigroup Inc	3,42	-0,34

I NOK for alle andelsklasser

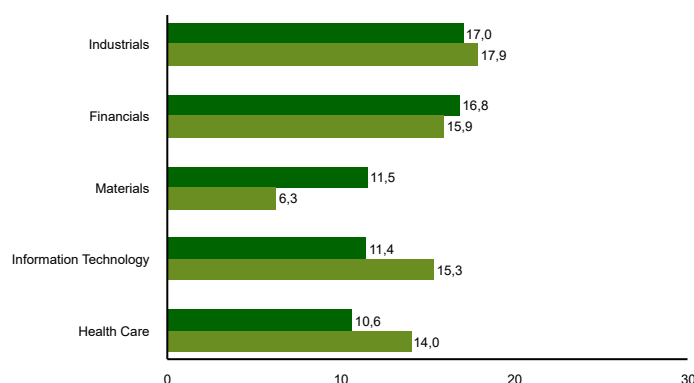
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	8,6
Bonheur ASA	Industrials	Norway	5,2
Yara International ASA	Materials	Brazil	4,5
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,0
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,6
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	3,6
Telenor ASA	Communication Services	Norway	3,4
Citigroup Inc	Financials	United States	3,3
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,1
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	3,0
Samlet vektning			42,1

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

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. 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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K