

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

Signs of lower inflation combined with China re-opening was a powerful cocktail, driving global stock markets in a strong start to the new year. SKAGEN Vekst also benefited from this development but did even better than the overall market, thanks to solid performance from several of our Emerging Markets holdings. The Chinese insurance company Ping An was the largest contributor to the fund's absolute return. The company has struggled to increase sales under the strict Covid-related lockdown measures in China. Thus, a change to these policies should be a significant help. On the losing side we find the Norwegian conglomerate Bonheur which had a difficult month despite no significant news being announced. We sold our remaining position in the Norwegian shipping company Golden Ocean in January. Since we added to our position during the pandemic, the stock has more than doubled. We used the money to increase our position in the Danish facility services company ISS. We continue to favour attractively priced companies within the financial, industrials, and energy sectors. These are also sectors where earnings expectations and valuation will not be unduly hurt in an environment where inflation does not return to the abnormally low levels we saw in the aftermath of the pandemic.

Historisk avkastning

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

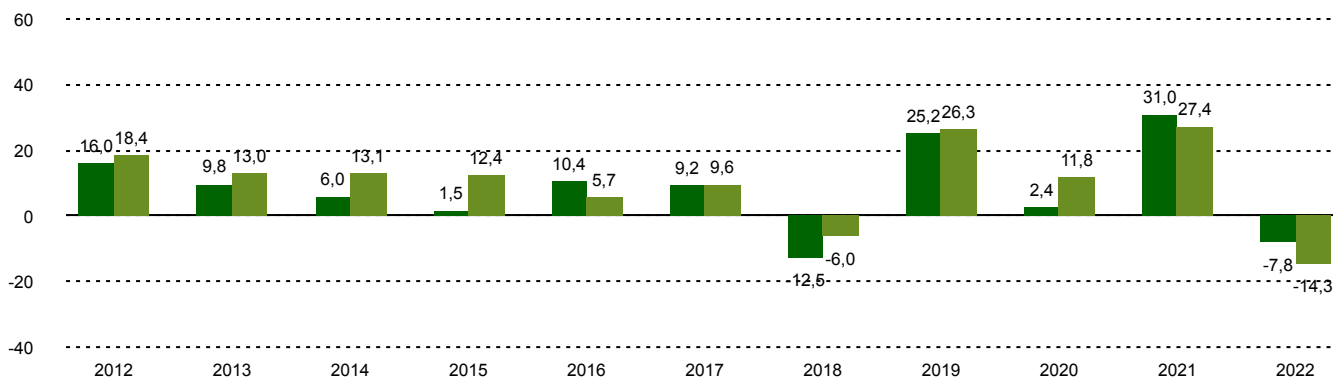
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Målet er å oppnå best mulig risikostjert avkastning for den risikoen fondet tar. Fondet passer til investorer som har minst fem 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, Verdi
ISIN	NO0008000445
NAV	2639,29 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	2.80%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	6341,02 DKK
Antall poster	51
Porteføljeforvalter	Søren Milo 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.

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.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group	3,86	0,64
Telenor ASA	3,87	0,50
Millicom Internationa	1,53	0,48
Samsung Electronics Co	3,34	0,41
Nordea Bank Abp	4,19	0,40



Største negative bidragsytere

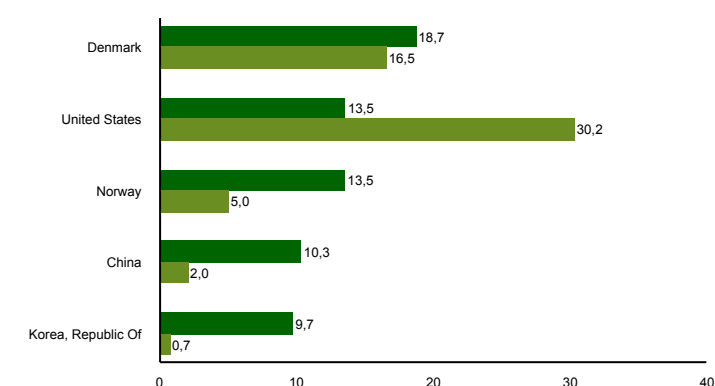
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Bonheur ASA	3,53	-0,28
Var Energi ASA	0,45	-0,05
UPM-Kymmene Oyj	2,95	-0,05
Elopak ASA	0,56	-0,03
Avenir LNG	0,04	0,00

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

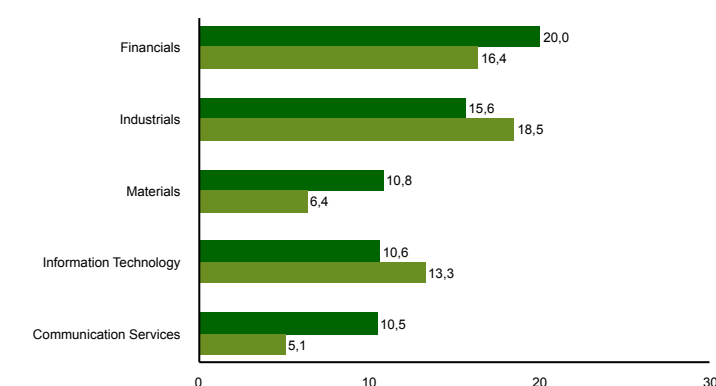
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	8,5
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	4,3
Yara International ASA	Materials	Brazil	4,1
Telenor ASA	Communication Services	Norway	4,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	3,9
Essity AB	Consumer Staples	Sweden	3,7
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,5
Bonheur ASA	Industrials	Norway	3,4
Shell PLC	Energy	Netherlands	3,4
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,4
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