

Avkastningskommentar

Global stock markets continued higher in May despite poor economic numbers and increased tension between the US and China. Markets are increasingly confident that the economic impact of Covid-19 will not be a prolonged problem for the global economy as more countries reopen and given the massive amounts of fiscal and monetary stimuli implemented. We continued to see high volatility in the currency markets with, for example, the Norwegian kroner strengthening along with the oil price, which in turn impacted the return of NOK-based investors. SKAGEN Vekst generally saw strong contribution from our holdings geared towards renewable energy like Bonheur and Vestas Wind Systems. The portfolio detractors were mainly Hong Kong listed companies like CK Hutchison and China Mobile, after the Chinese government said it planned to impose a national security law on the city. While the market has come up a long way from the bottom in mid-March, we still see significant upside in many cyclical companies, particularly within the financial and materials sector. We therefore increased exposure to our existing holdings in these sectors and also initiated new positions in the Chinese insurance company Ping An, and the Africa-exposed mining company Ivanhoe Mines.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	-2,1%	0,5%
Hittil i år	-11,8%	2,2%
Siste år	0,5%	18,7%
Siste 3 år	1,2%	8,7%
Siste 5 år	4,0%	9,0%
Siste 10 år	6,4%	12,5%
Siden start	12,7%	10,4%

SKAGEN Vekst investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden. Halvparten av porteføljen er konsentrert rundt Norden.

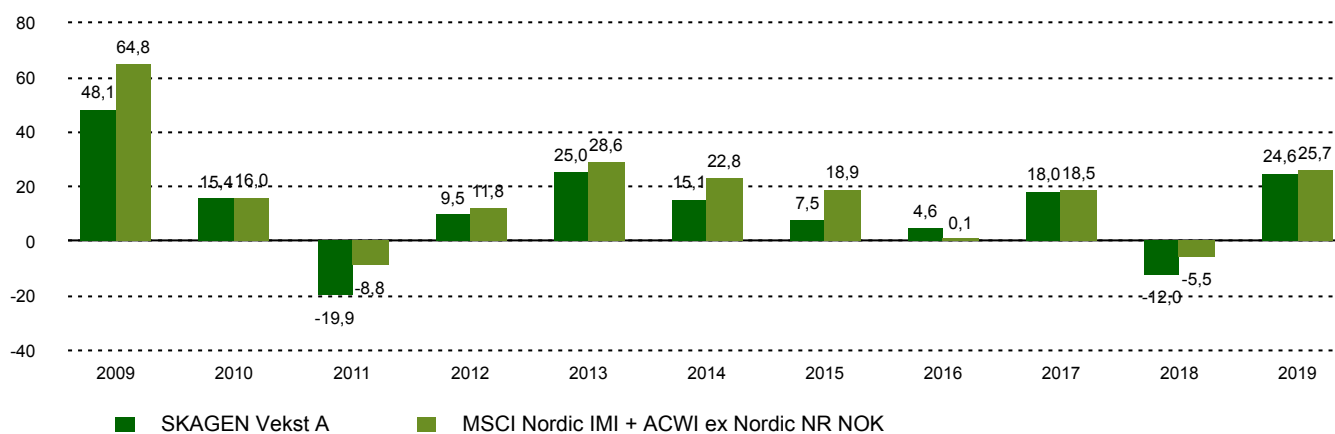
Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2371,04 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2019)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	6421,42 NOK
Antall poster	50
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Bonheur ASA	5,10	1,15
Vestas Wind Systems A/S	3,85	0,47
Kinnevik AB	3,17	0,47
Applied Materials Inc	2,30	0,18
Gazprom PJSC	2,49	0,12



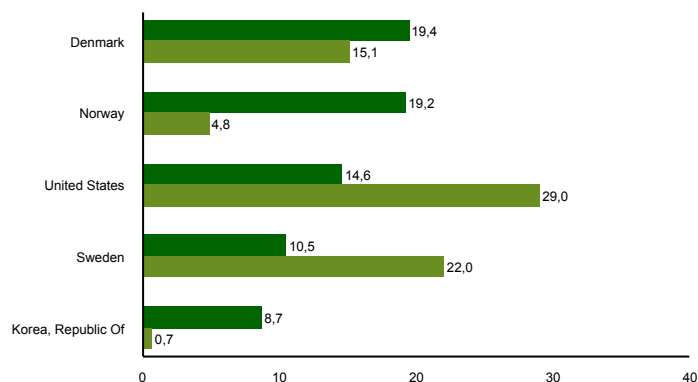
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
CK Hutchison Holdings	3,46	-0,64
China Mobile Ltd	3,19	-0,51
Korean Reinsurance Co	2,24	-0,41
Royal Dutch Shell PLC	3,10	-0,34
Golden Ocean Group Ltd	1,58	-0,32

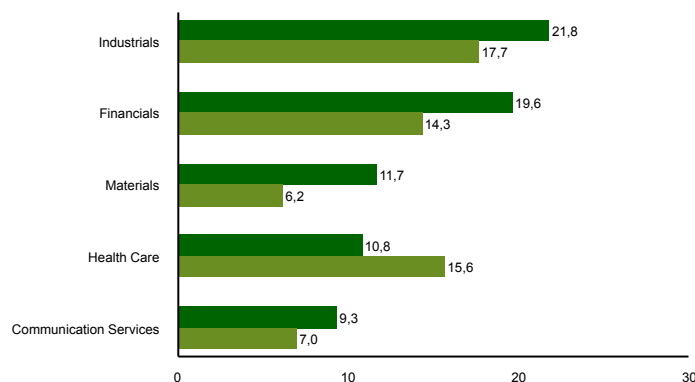
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	8,2
Bonheur ASA	Industrials	Norway	5,5
Yara International ASA	Materials	Norway	5,0
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	Denmark	4,2
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,9
Citigroup Inc	Financials	United States	3,6
Kinnevik AB	Financials	Sweden	3,4
China Mobile Ltd	Communication Services	China	2,9
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	2,9
CK Hutchison Holdings Ltd	Industrials	United Kingdom	2,9
Samlet vektning			42,6

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 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).