

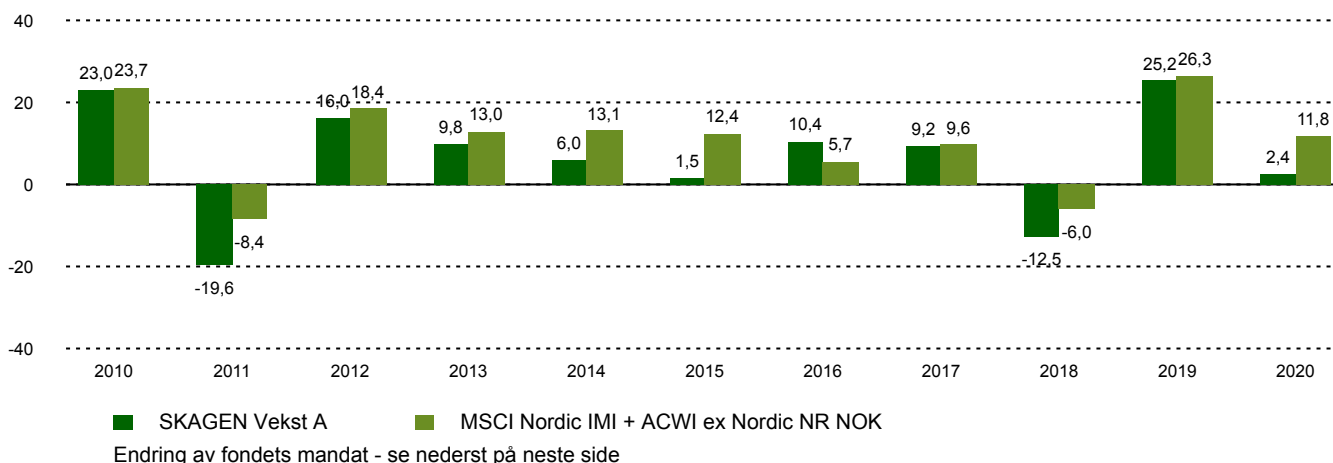
Avkastningskommentar

Investors continued to pile into the markets in February, driving global indices to new highs. Towards the end of the month, global markets witnessed what can only be described as an inflation tantrum, fuelled by upwards pressure from rising commodity and energy prices followed by a global rise in interest rates. SKAGEN Vekst generated a strong relative and absolute return in February, driven by our exposure to materials. Norwegian aluminium producer Norsk Hydro and Swedish copper and zinc miner Boliden contributed strongly thanks to strong prices and demand for their products. Our financial holdings also had a solid month, in particular US listed Citigroup which delivered a more positive outlook on the back of positive reopening news and higher interest rates. Laggards to performance included holdings with exposure to more green energy. These companies appear to be taking a breather after having delivered very strong returns. Danish windmill producer Vestas was the fund's largest detractor. SKAGEN Vekst sold out of Swedish/Swiss ABB in February as restructuring of the business is taking longer than anticipated. We entered into Finnish/Norwegian software and service company TietoEVRY which has continued to broaden its Nordic footprint and should be able to continue its positive margin development as the world starts to normalise. Our concentrated and value focused portfolio should be well positioned for a re-opening and normalisation of the global economy.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	5,3%	1,9%
Hittil i år	5,9%	2,6%
Siste år	23,3%	24,5%
Siste 3 år	6,1%	10,5%
Siste 5 år	9,4%	11,1%
Siste 10 år	4,5%	9,2%
Siden start	12,4%	9,8%

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Norsk Hydro ASA	2,49	0,59
Citigroup Inc	3,86	0,51
Boliden AB	2,46	0,48
Applied Materials	2,12	0,45
Golden Ocean Group	1,97	0,44



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Vestas Wind Systems	2,11	-0,26
Hyundai Motor Co	2,21	-0,16
Thermo Fisher Scientific	1,10	-0,13
Essity AB	2,06	-0,11
Kinnevik AB	2,81	-0,09

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.

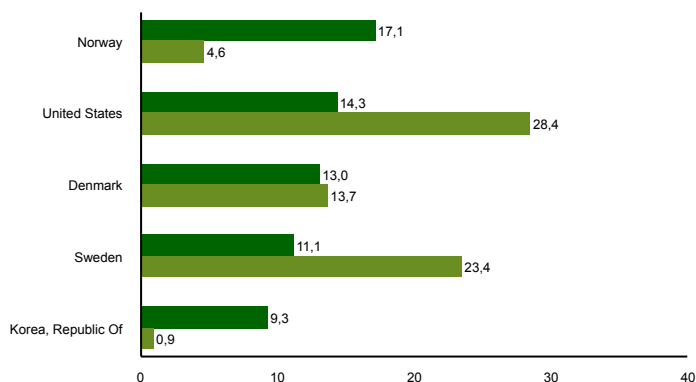
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2210,23 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2020)	1.17%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	5218,81 DKK
Antall poster	47
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

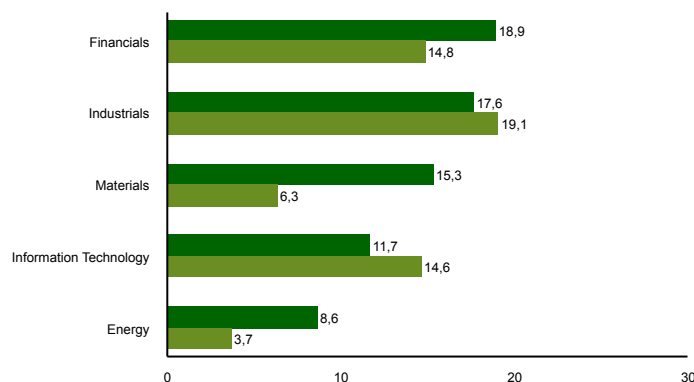
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	6,9
Yara International ASA	Materials	Brazil	5,2
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,5
Citigroup Inc	Financials	United States	4,0
Bonheur ASA	Industrials	Norway	3,8
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,1
Telenor ASA	Communication Services	Norway	2,9
Norsk Hydro ASA	Materials	Norway	2,8
Volvo AB	Industrials	Sweden	2,8
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	2,7
Samlet vektning			38,6

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



+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 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).