

Avkastningskommentar

SKAGEN Vekst and the global equity markets continued their upward trajectory as the robust rebound that we saw in January continued through February. Cautious optimism from global leaders regarding progress in trade talks meant that markets were willing to overlook some disappointing global macro data and cautious company outlooks for 2019.

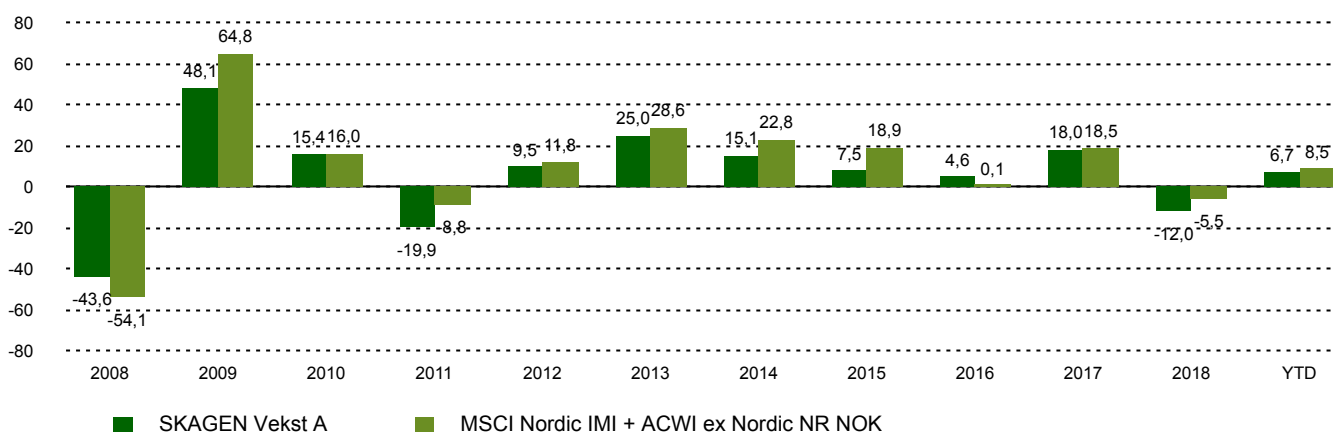
SKAGEN Vekst lagged the combined index due to the fund's lower exposure to IT companies and conservative guidance from companies within the material sector. The problematic outlook in the Brazilian mining sector in particular added to the negative sentiment around the aluminium producer Norsk Hydro.

Our top performers during the month were pharma company Novo Nordisk and brewery Carlsberg. Both Danish companies delivered solid quarterly and annual figures as well as an optimistic outlook for 2019. Our Hong Kong listed conglomerate CK Hutchison was also a positive contributor as increased confidence in Asia and emerging markets once again lifted the share price. We sold out of our UK listed mining company Anglo American as our price target was reached following a strong run in metal prices and share price. The stock gained 50% in value over our 18-month holding period.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	2,4%	4,3%
Hittil i år	6,7%	8,5%
Siste år	-3,5%	4,0%
Siste 3 år	8,6%	9,7%
Siste 5 år	6,6%	11,7%
Siste 10 år	11,5%	16,7%
Siden start	13,2%	10,2%

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	6,92	0,43
Carlsberg A/S	3,82	0,30
CK Hutchison Holdings Ltd	3,51	0,26
Lonza Group AG	2,35	0,18
DSV A/S	3,57	0,17



Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Norsk Hydro ASA	2,05	-0,20
Samsung Electronics Co Ltd	4,22	-0,15
FLEX LNG Ltd	2,14	-0,10
Hyundai Motor Co	1,87	-0,07
Baidu Inc	1,10	-0,06

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.

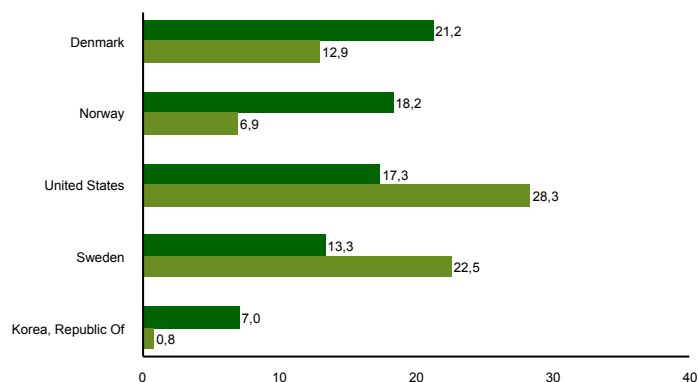
Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Global, Fleksibel kapitalisering
ISIN	NO0008000445
NAV	2303,49 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2018)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	6896,78 NOK
Antall poster	46
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

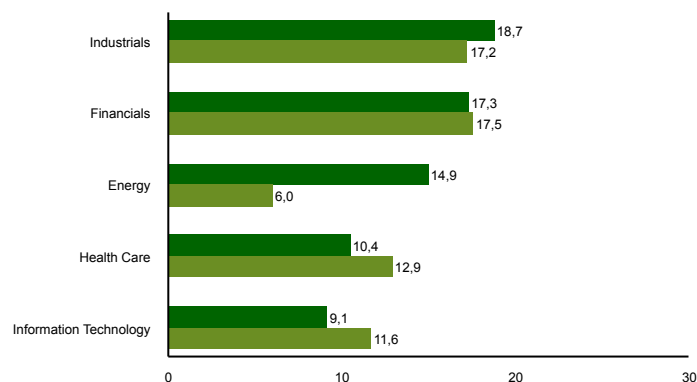
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,9
Citigroup	Financials	United States	4,6
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	4,1
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,6
DSV	Industrials	Denmark	3,6
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,6
Bonheur	Energy	Norway	3,2
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	3,2
Kinnevik	Financials	Sweden	3,0
Samlet vektning			39,5

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 porteføljeforvalterens 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).