

## Avkastningskommentar

Global equities' upward trajectory came to an abrupt halt towards the end of October, with fears rising in tandem with higher COVID infection numbers. SKAGEN Vekst felt the impact but the fund fell less than the overall market, helped by positive company-specific news from a number of holdings.

Vestas was one of these, with the Danish wind turbine producer announcing a buy-out of the JV partner in its offshore wind business. Offshore wind will be the main growth driver for the industry going forward, so getting full control of this business at an attractive price is seen as very positive. AIG also had a strong month as the US insurer announced a separation of its life and retirement business, which will help to simplify the company's complex structure. Despite upgrading its full year guidance, Novo Nordisk was among the largest detractors to the fund's absolute return in October. While volume growth was strong, higher use of rebates for its latest product created some uncertainty. Despite the stock market's large gains since its mid-March low, we still see significant upside in many cyclical companies, particularly within the financial and materials sectors.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	-2,3%	-3,6%
Hittil i år	-14,8%	-2,0%
Siste år	-8,8%	3,8%
Siste 3 år	-2,8%	4,6%
Siste 5 år	2,1%	6,3%
Siste 10 år	3,5%	8,8%
Siden start	11,6%	9,3%

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

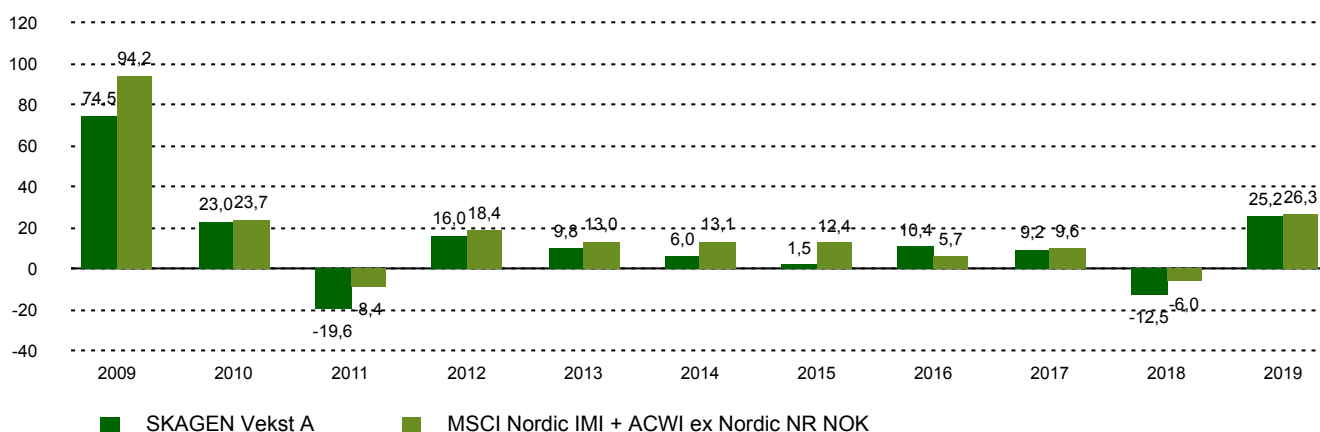
Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

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	1735,39 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2019)	1.00%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	4391,85 DKK
Antall poster	45
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

## Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Vestas Wind Systems	5,23	0,39
FLEX LNG Ltd	1,59	0,21
Samsung Electronics Co	4,54	0,19
American International Group	1,22	0,19
Chubb Ltd	1,17	0,16



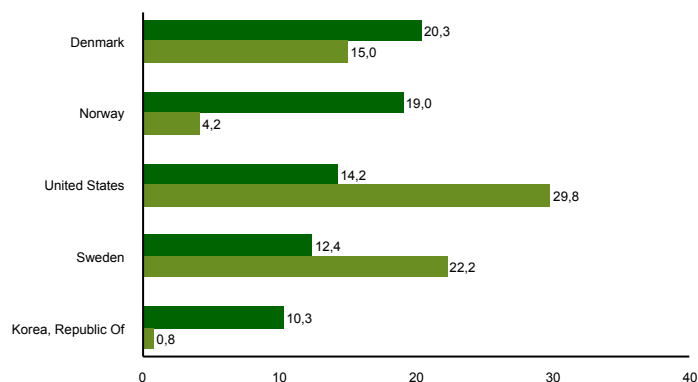
### Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	8,02	-0,42
Bonheur ASA	4,62	-0,41
Yara International	4,87	-0,38
Golden Ocean Group Ltd	1,52	-0,18
Gazprom PJSC	1,72	-0,17

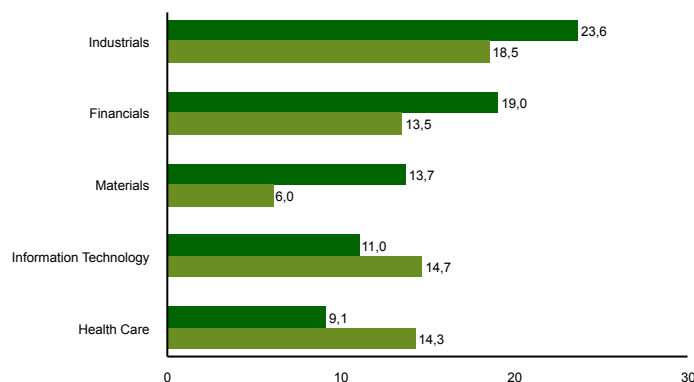
## 10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	7,8
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	Denmark	5,2
Yara International ASA	Materials	Norway	4,8
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,6
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,5
Kinnevik AB	Financials	Sweden	3,9
Citigroup Inc	Financials	United States	3,2
DSV PANALPINA A/S	Industrials	Denmark	3,1
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,1
Volvo AB	Industrials	Sweden	2,7
Samlet vektning			42,9

## Landesponering (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).