

## Avkastningskommentar

Excitement over the likelihood of swift approvals of Covid vaccines in the coming months helped to push markets higher in November. SKAGEN Vekst in particular benefited from this development, posting a very strong absolute return, which was significantly ahead of the overall market. We had strong performance from our memory-related names like Samsung and Applied Materials. Aside from being helped by an improved economic outlook, there are clear signs of a tightening supply-demand situation in memory products. On the losing side we generally find more defensive companies like the pharma company Novo Nordisk and telecom company China Mobile. We initiated a new position in the Swedish hygiene product company Essity. The stock has had a tough year due to sluggish demand from hotels and restaurants. We see an attractive upside in the stock, as this demand recovers over the next few years. We also see growth opportunities in Asia along with the potential to reduce costs further. 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. Many companies within these sectors are still trading materially below where they started the year.

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.

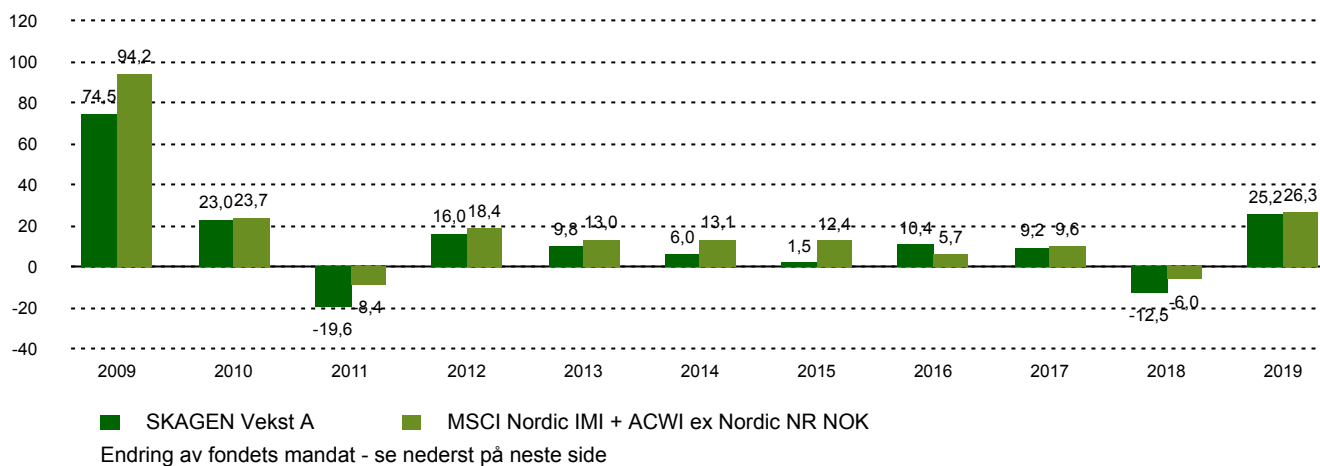
## Historisk avkastning

| Periode      | SKAGEN Vekst A | Referanseindeks |
|--------------|----------------|-----------------|
| Siste måned  | 16,2%          | 11,3%           |
| Hittill i år | -1,0%          | 9,0%            |
| Siste år     | 3,0%           | 11,6%           |
| Siste 3 år   | 3,3%           | 9,2%            |
| Siste 5 år   | 4,7%           | 7,6%            |
| Siste 10 år  | 4,7%           | 9,8%            |
| Siden start  | 12,2%          | 9,7%            |

## Fondsfakta

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Type                        | Aksjefond                               |
| Domisil                     | Norge                                   |
| Start dato                  | 01.12.1993                              |
| Morningstarkategori         | Global, Fleksibel kapitalisering        |
| ISIN                        | NO0008000445                            |
| NAV                         | 2017,20 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               | 46                                      |
| Porteføljeforvalter         | Søren Christensen                       |

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

| Navn                   | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|------------------------|----------|------------|
| Citigroup Inc          | 3,45     | 0,71       |
| Samsung Electronics Co | 4,70     | 0,69       |
| Bonheur ASA            | 4,58     | 0,66       |
| Norsk Hydro ASA        | 2,08     | 0,66       |
| Applied Materials Inc  | 2,44     | 0,63       |



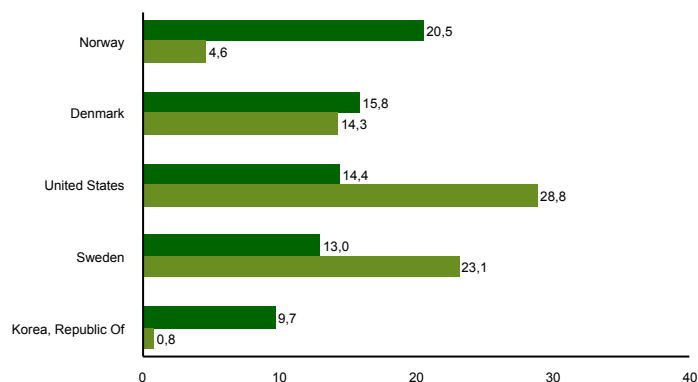
### Største negative bidragstyttere

| Navn                     | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--------------------------|----------|------------|
| DSV PANALPINA A/S        | 2,73     | -0,27      |
| Novo Nordisk A/S         | 7,34     | -0,18      |
| China Mobile Ltd         | 2,11     | -0,16      |
| Thermo Fisher Scientific | 1,24     | -0,11      |
| Korean Reinsurance Co    | 2,00     | -0,02      |

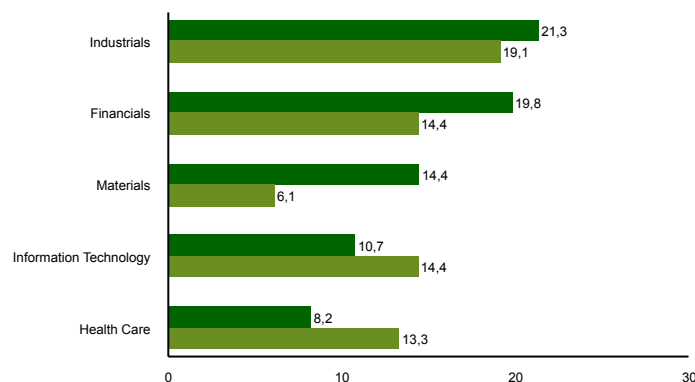
## 10 største investeringer

| Navn                       | Sektor                 | Land               | %    |
|----------------------------|------------------------|--------------------|------|
| Novo Nordisk A/S           | Health Care            | Denmark            | 7,1  |
| Yara International ASA     | Materials              | Norway             | 4,7  |
| Samsung Electronics Co Ltd | Information Technology | Korea, Republic Of | 4,5  |
| Bonheur ASA                | Industrials            | Norway             | 4,2  |
| Vestas Wind Systems A/S    | Industrials            | Denmark            | 3,9  |
| Citigroup Inc              | Financials             | United States      | 3,7  |
| Kinnevik AB                | Financials             | Sweden             | 3,6  |
| Telenor ASA                | Communication Services | Norway             | 3,1  |
| Broadcom Inc               | Information Technology | United States      | 2,9  |
| Volvo AB                   | Industrials            | Sweden             | 2,7  |
| Samlet vektning            |                        |                    | 40,4 |

## 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).