

Avkastningskommentar

Despite generally unimpressive data for the global economy and signs of more sustainable inflation pressure, the stock market continued its upward trajectory in October. This was mainly thanks to the generally strong earnings reports for the third quarter. While SKAGEN Vekst also posted a positive absolute return in the month, the return lacked the strong IT-driven rise in the benchmark. The biggest contributor to the fund's absolute return was the Danish pharma company Novo Nordisk. The company impressed the market with its third profit upgrade this year. Another strong performer was the Norwegian conglomerate Bonheur. Given the historically high electricity prices, the market has increased earnings expectations in its renewable energy division. The main detractor in October was the Korean IT company Samsung Electronics. The market is increasingly concerned about falling memory prices, something we think will be temporary. Following years of impressive share price performance, we sold out of the healthcare-related stock Thermo Fisher Scientific, as the stock hit our target price. Despite the strong stock market this year, we still see decent upside in selected financial, materials and industrial companies. These types of stocks will also do reasonably well in the event of higher inflation.

SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Målet er å oppnå best mulig risikostjert avkastning for den risikoen fondet tar. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont.

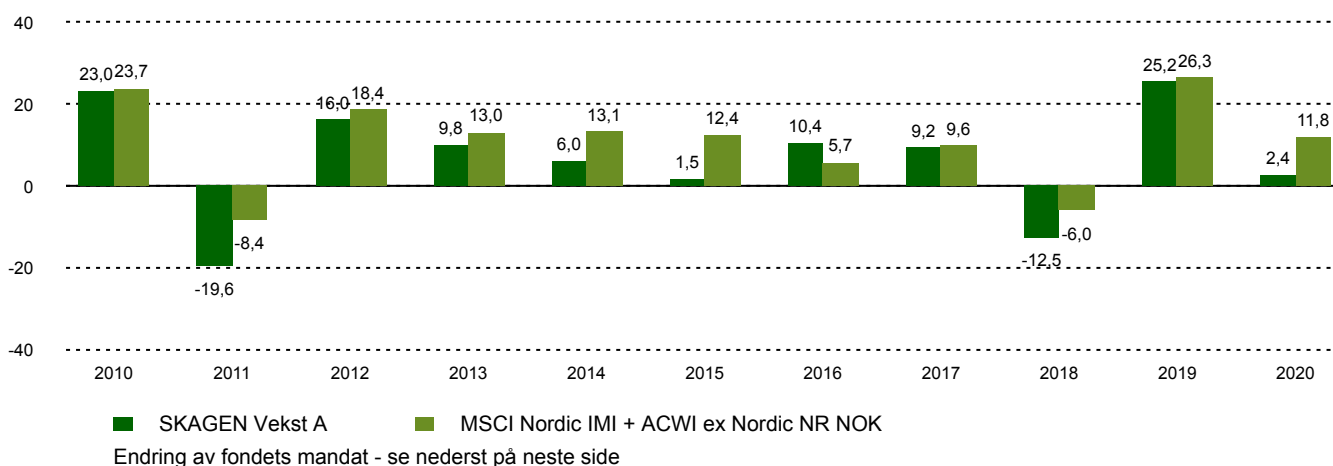
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	4,4%	5,5%
Hittil i år	29,7%	24,4%
Siste år	56,0%	41,9%
Siste 3 år	15,3%	18,0%
Siste 5 år	11,6%	13,9%
Siste 10 år	9,2%	12,6%
Siden start	12,9%	10,3%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008000445
NAV	2707,28 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2020)	1.25%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	6701,94 DKK
Antall poster	51
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	8,62	0,81
Bonheur ASA	4,51	0,42
Aker BP ASA	1,80	0,35
FLEX LNG Ltd	1,93	0,18
Broadcom Inc	2,67	0,17



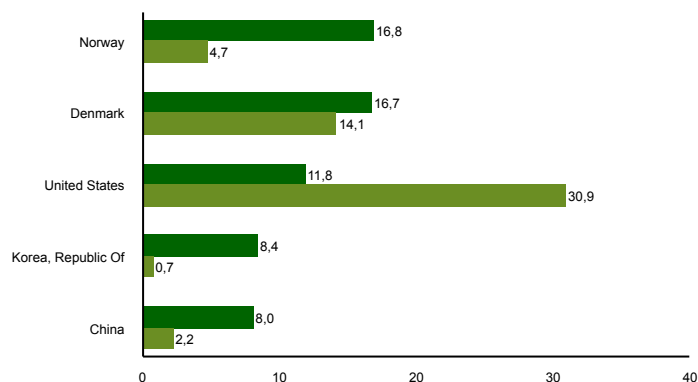
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co	3,30	-0,36
Telenor ASA	2,90	-0,23
DSV A/S	2,45	-0,16
Citigroup Inc	3,41	-0,14
Golden Ocean Group	0,73	-0,14

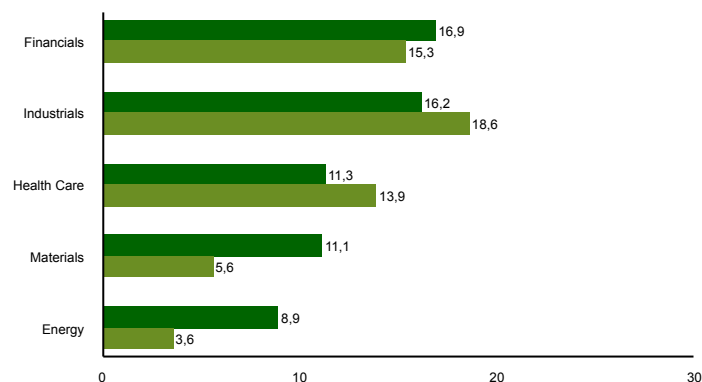
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	9,0
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,7
Yara International ASA	Materials	Brazil	4,0
Citigroup Inc	Financials	United States	3,2
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,2
Essity AB	Consumer Staples	Sweden	3,1
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	3,0
Telenor ASA	Communication Services	Norway	2,9
Broadcom Inc	Information Technology	United States	2,8
Sberbank of Russia PJSC	Financials	Russian Federation	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 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).