

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

After a difficult start to the year, equity markets rebounded in July as lower commodity prices raised hopes that inflation is peaking. Several portfolio companies reported results for the second quarter, with earnings holding up better than feared. SKAGEN Vekst posted a positive return for month but lagged the benchmark. The lower inflation expectations benefitted more expensive growth stocks, which we have less exposure to compared to the overall market. The Norwegian conglomerate Bonheur was one of the largest contributors to the fund's absolute return in July as continued high electricity prices boosted earnings expectations in its renewable energy business. The Chinese insurance company Ping An was among the largest detractors, as continued lockdowns in China are having a negative impact on the company's ability to generate sales. After continued strong performance we reduced our exposure to the Danish pharma company Novo Nordisk. We used the weakness in financial stocks to increase our exposure to the unjustifiably cheap Korean bank, Bank KB Financial Group. We continue to favour very attractively priced companies within finance and energy. These are also sectors where earnings expectations will not be unduly hurt in an environment with higher inflation.

Historisk avkastning

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

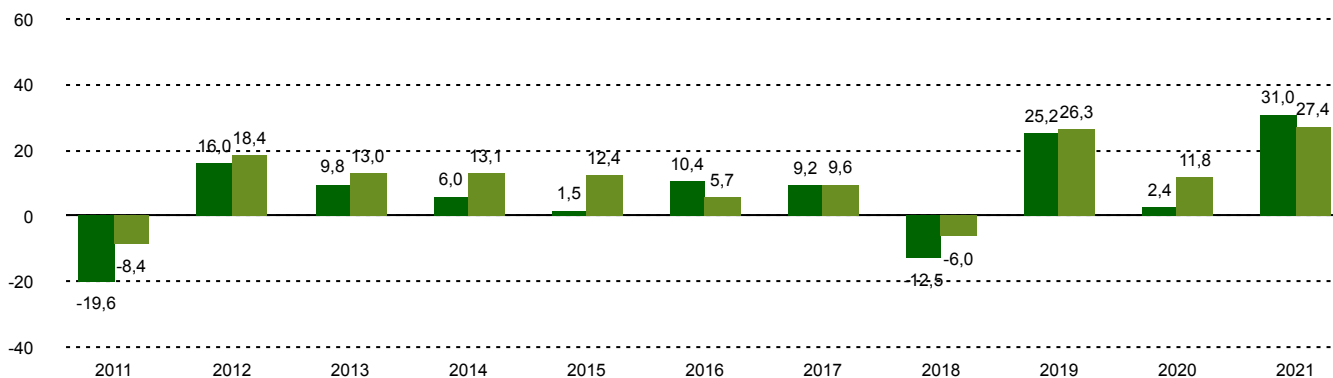
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Målet er å oppnå best mulig risikostjert avkastning for den risikoen fondet tar. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 6. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008000445
NAV	2680,11 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	2.80%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	6526,19 DKK
Antall poster	52
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

*10,00% resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig for avkastning utover 6 % p.a. Andelsklassen har høyvannsmerke. Variabelt forvaltningshonorar belastes kun dersom andelsverdien 31.12 er høyere enn ved forrige belastning. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan belastes selv om fondets andeler har gått ned i verdi dersom verdiutviklingen er bedre enn referanseindeksen.

Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK 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 OSEBX.

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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskappspesifikke forhold.

Bidragsytere i måneden



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Bonheur ASA	5,24	0,40
DSV A/S	2,17	0,35
Nordea Bank Abp	3,67	0,32
Citigroup Inc	3,02	0,32
Novo Nordisk A/S	8,92	0,31



Største negative bidragsytere

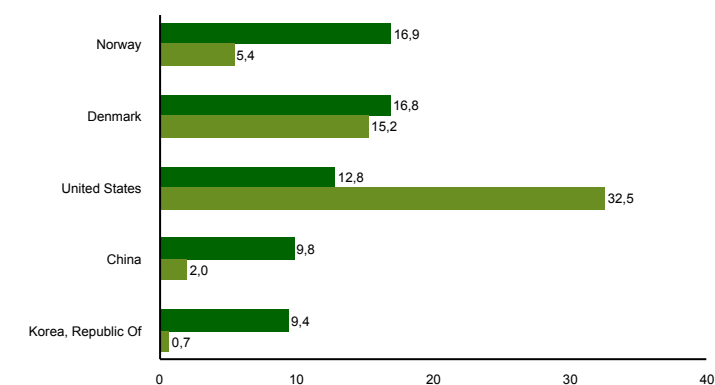
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group	3,41	-0,55
Telenor ASA	3,34	-0,36
Alibaba Group Holding	1,31	-0,25
Essity AB	3,23	-0,16
CNOOC Ltd	2,79	-0,16

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

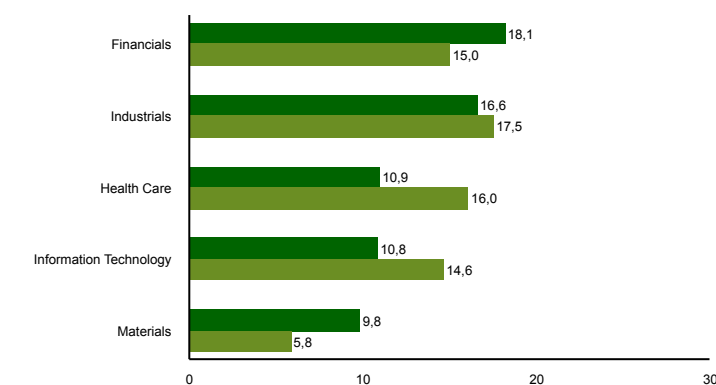
Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	8,7
Bonheur ASA	Industrials	Norway	5,4
Yara International ASA	Materials	Brazil	4,1
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	3,8
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,5
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,4
CK Asset Holdings Ltd	Real Estate	Hong Kong	3,2
Shell PLC	Energy	Netherlands	3,2
Citigroup Inc	Financials	United States	3,1
Telenor ASA	Communication Services	Norway	3,0
Samlet vektning			41,4

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK

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. 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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K