

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 strong summer, equity markets faced headwinds in August from continued fears around higher interest rates and lower economic growth. SKAGEN Vekst was also impacted by this development but held up better than the overall market as we avoided the heavy losses experienced by a number of high growth tech companies. UPM was among the fund's best performers as the market is finally acknowledging the company's attractive position in the current energy environment. It has large hydro and nuclear power assets in Finland combined with its long-term potential in hydrogen and synthetic fuel production. Novo Nordisk was among the largest detractors to SKAGEN Vekst's absolute return as the stock suffered from a push-out of the relaunch of Wegovy (treatment of obesity). After the sell-off in technology-related companies, we initiated a new position in Alphabet. We find the current valuation attractive given the continued growth in its search business (Google) combined with a more aggressive approach to buy-backs. Looking at the overall portfolio, we continue to favour very attractively priced companies within financial 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	-3,4%	-4,5%
Hittil i år	-5,3%	-12,0%
Siste 12 måneder	1,1%	-8,0%
Siste 3 år	11,9%	11,6%
Siste 5 år	7,8%	9,0%
Siste 10 år	7,5%	9,6%
Siden start	12,4%	9,6%

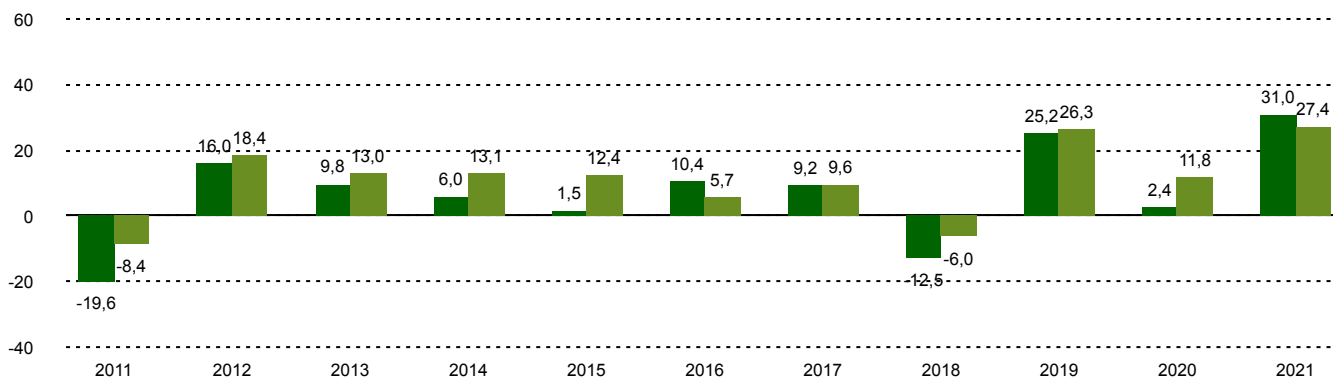
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Målet er å oppnå best mulig risikostjert avkastning for den risikoen fondet tar. Fondet passer til investorer som har minst fem 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	2587,68 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	53
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 (%)
UPM-Kymmene Oyj	2,83	0,29
China Mobile Ltd	2,88	0,25
CNOOC Ltd	2,37	0,20
Shell PLC	3,24	0,13
Carlsberg AS	2,86	0,12



Største negative bidragsytere

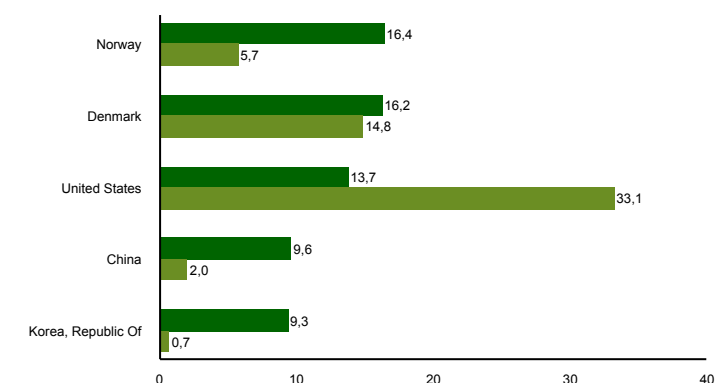
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk	8,18	-0,48
H Lundbeck	2,12	-0,42
Essity AB	3,02	-0,30
Telenor ASA	2,99	-0,21
DSV A/S	2,35	-0,21

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

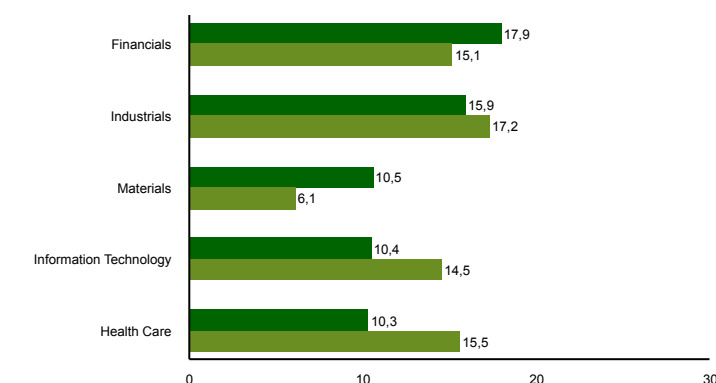
Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	8,3
Bonheur ASA	Industrials	Norway	5,3
Yara International ASA	Materials	Brazil	4,3
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	3,8
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,5
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of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

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