

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

Following a challenging end to the summer, equity markets rebounded in October with some early indications of lower inflation pressure going forward – particularly in the US. Results for the second quarter were also generally encouraging, showing earnings holding up better than feared. SKAGEN Vekst posted a positive return for the past month but lagged the benchmark. Our holdings in China were negatively impacted by the continued strict COVID policy in the country. One example is Ping An Insurance, where results reflected the challenge in making new sales in the current environment. The Norwegian fertiliser company Yara was the largest positive contributor to the fund's absolute return in October. The company once again delivered outstanding results showing strong profitability in a difficult operating environment. After an almost 1000% increase in share price since the bottom in March 2020, we sold out of Flex LNG as the stock hit our target price. We used the weakness in the Norwegian telecom operator Telenor to increase our position. We continue to favour attractively priced companies within the finance and energy sectors. These are also sectors where earnings expectations and valuation will not be unduly hurt in an environment with higher inflation.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	4,2%	6,2%
Hittil i år	-11,4%	-14,4%
Siste 12 måneder	-10,5%	-12,3%
Siste 3 år	8,4%	8,9%
Siste 5 år	5,1%	7,3%
Siste 10 år	6,9%	9,3%
Siden start	12,0%	9,4%

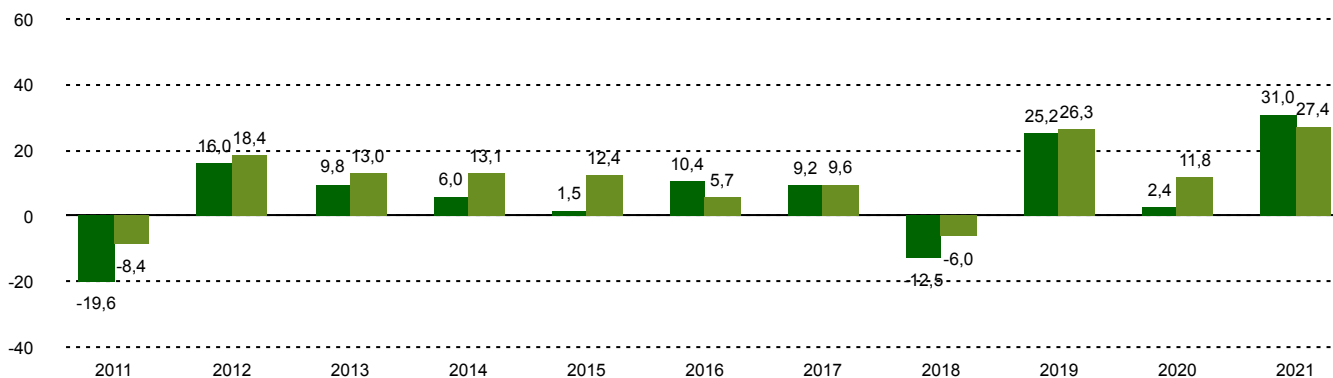
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Målet er å oppnå best mulig risikostjert avkastning for den risikoen fondet tar. Fondet passer til investorer som har minst fem 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, Verdi
ISIN	NO0008000445
NAV	2422,12 DKK
Årlig forvaltningshonorar	1.00% + resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse*
Totalkostnad (2021)	2.80%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	5808,52 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 (%)
Yara International	4,48	0,86
Wilh Wilhelmsen Holding	1,50	0,33
American International Group	2,24	0,31
Novo Nordisk A/S	9,02	0,30
Samsung Electronics Co Ltd	3,29	0,27



Største negative bidragsytere

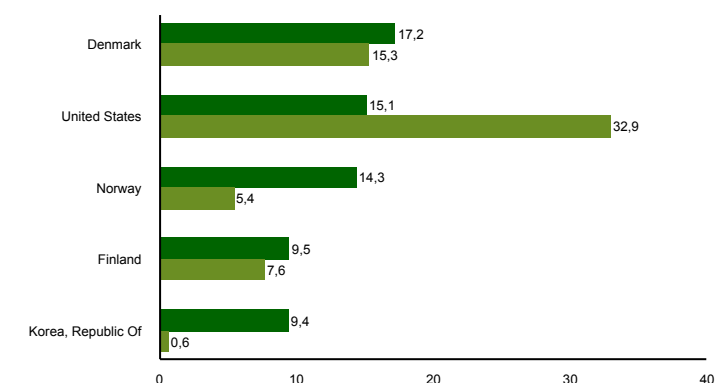
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Ping An Insurance Group	2,82	-0,72
CK Asset Holdings Ltd	2,97	-0,38
CK Hutchison Holdings	2,40	-0,36
China Mobile Ltd	3,22	-0,32
Alibaba Group Holding	1,17	-0,32

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

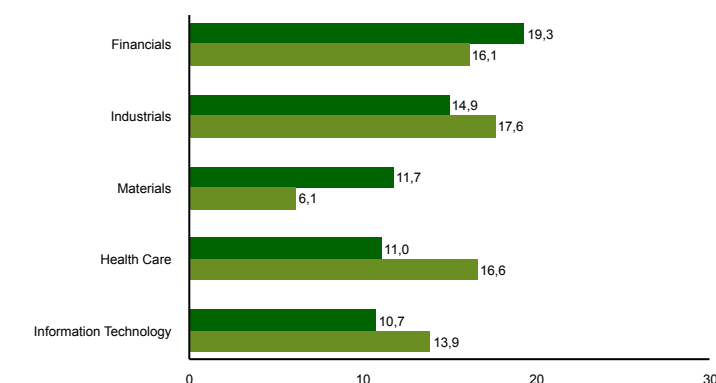
Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	9,0
Yara International ASA	Materials	Brazil	5,0
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,4
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	4,3
Shell PLC	Energy	Netherlands	3,9
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,6
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,4
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,2
Essity AB	Consumer Staples	Sweden	3,2
Citigroup Inc	Financials	United States	3,2
Samlet vektning			43,2

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