

Avkastningskommentar

The strong development in global stocks came to an abrupt halt towards the end of November, as a new variant of coronavirus increased concerns that lock-down measures may be reintroduced. With the market favouring so-called stay-at-home stocks within the IT sector, SKAGEN Vekst lagged the index return in November. The biggest contributor to the fund's absolute return was the shipping company Flex LNG. The company delivered an outstanding quarterly result and hiked the dividend accordingly. The main detractor was the conglomerate Bonheur. The company failed to meet earnings expectations in its renewable energy division due to poor wind conditions. We added the branded consumer goods company Orkla to the portfolio in November. The stock has been a major laggard this year, and we now find the market overly concerned about the company's ability to handle higher raw material costs. We also participated in the IPO of the shipping company, Høegh Autoliners. We expect pent-up vehicle demand and the need for inventory rebuilding to lead to higher shipping rates. We sold out of the oil company Aker BP and the airline company Norwegian at the beginning of November as both stocks hit our target price.

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.

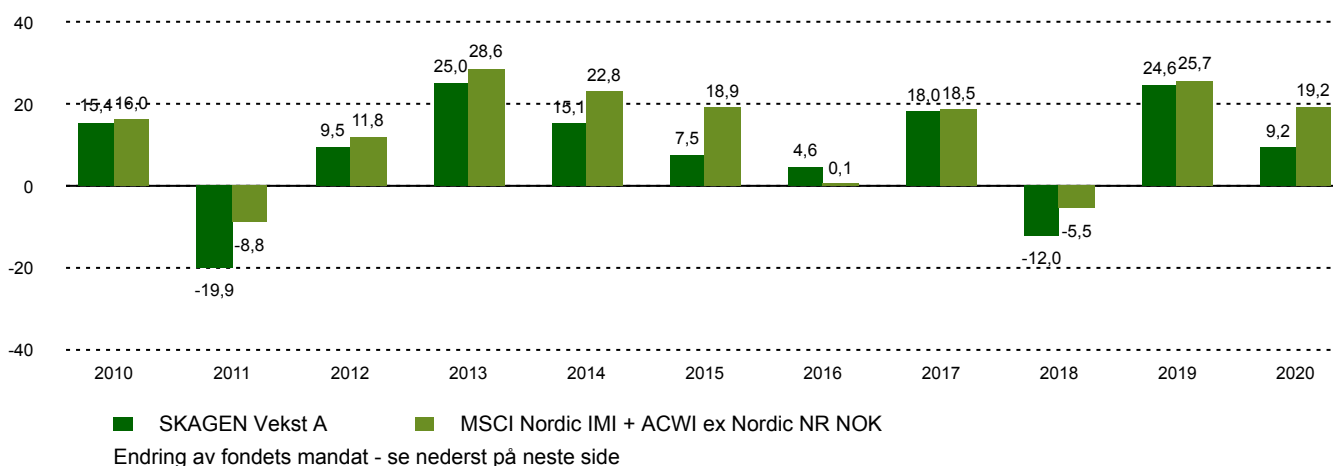
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Vekst A	Referanseindeks
Siste måned	0,9%	3,4%
Hittil i år	22,4%	20,2%
Siste år	25,6%	22,2%
Siste 3 år	16,1%	19,8%
Siste 5 år	13,0%	16,0%
Siste 10 år	12,0%	15,8%
Siden start	13,6%	11,1%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	01.12.1993
Morningstarkategori	Globale, Store selskaper, Blanding
ISIN	NO0008000445
NAV	3595,32 NOK
Årlig forvaltningshonorar	1.00%
Totalkostnad (2020)	1.25%
Referanseindeks	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Forvaltningskapital (mill.)	8816,82 NOK
Antall poster	50
Porteføljeforvalter	Søren Christensen

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	8,86	0,44
FLEX LNG Ltd	1,75	0,40
Broadcom Inc	2,93	0,33
UPM-Kymmene Oyj	2,37	0,22
Applied Materials Inc	1,36	0,20



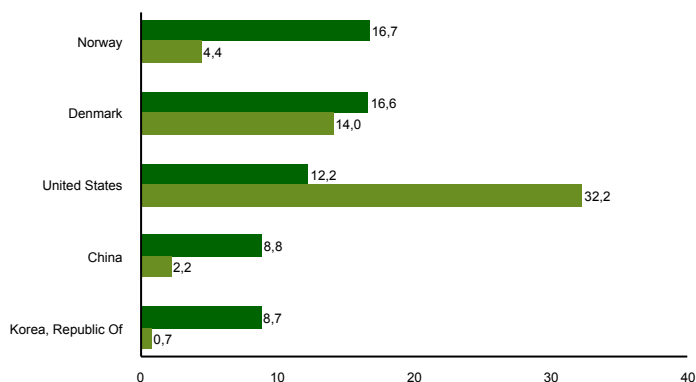
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Bonheur ASA	4,24	-0,62
Alibaba Group Holding	1,37	-0,24
Vestas Wind Systems	1,07	-0,18
Sberbank of Russia PJSC	2,59	-0,15
Seaway 7 ASA	0,69	-0,13

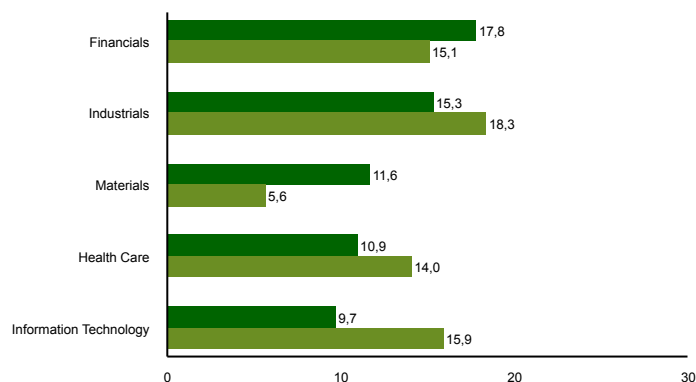
10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	8,9
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,0
Yara International ASA	Materials	Brazil	4,0
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,5
Essity AB	Consumer Staples	Sweden	3,4
Citigroup Inc	Financials	United States	3,3
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,1
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	3,1
Telenor ASA	Communication Services	Norway	3,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	3,0
Samlet vektning			39,5

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



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

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).