

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

Equity markets continued to move higher in November, driven by more signs that inflation pressure in the economy is easing. China was by far the strongest market last month, with renewed focus on a potential easing of the COVID lock-down policy next year. This was also reflected in SKAGEN Vekst, with the Chinese insurance company Ping An Insurance making the largest positive contribution to the fund's absolute return. Another strong performer was the Danish pharmaceutical company, Novo Nordisk. The company reported solid numbers for the third quarter, showing strong growth across its diabetes and obesity franchise. At the other end of the scale, the Norwegian fertiliser company Yara had a difficult month due to a combination of lower fertiliser prices and higher gas prices. We used the weakness in US tech shares to add to the position in Alphabet, the parent company of Google. After a very strong share price development this year, Hoegh Autoliners was sold out of the portfolio as the shares reached our target price. We continue to favour attractively priced companies within finance and energy. 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	6,5%	4,9%
Hittil i år	-5,6%	-10,2%
Siste 12 måneder	-1,1%	-6,8%
Siste 3 år	9,6%	9,4%
Siste 5 år	7,1%	8,8%
Siste 10 år	7,5%	9,8%
Siden start	12,2%	9,6%

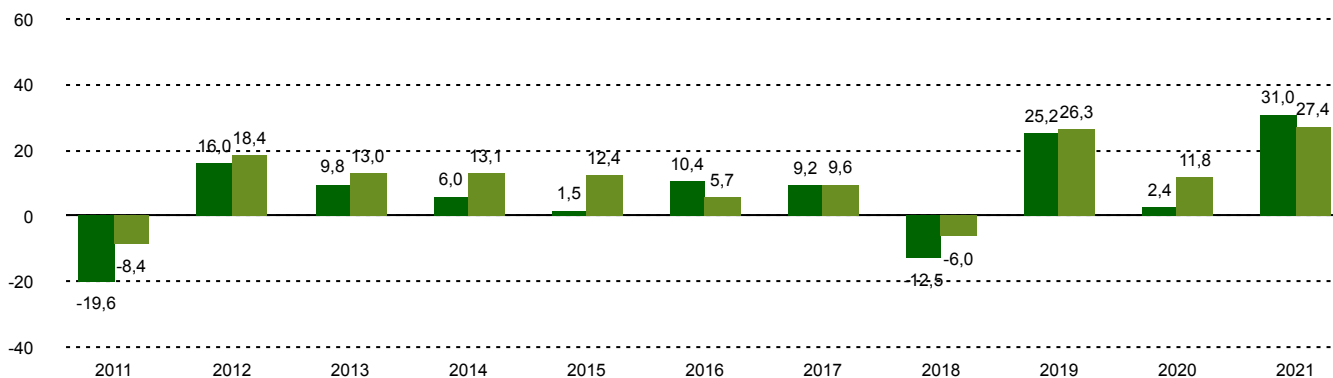
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Målet er å oppnå best mulig risikostjert avkastning for den risikoen fondet tar. Fondet passer til investorer som har minst fem 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, Verdi
ISIN	NO0008000445
NAV	2578,93 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	51
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 (%)
Ping An Insurance Group	2,83	1,10
Novo Nordisk A/S	8,44	0,67
Broadcom Inc	3,56	0,42
Samsung Electronics Co	3,44	0,29
Boliden AB	1,63	0,29



Største negative bidragsytere

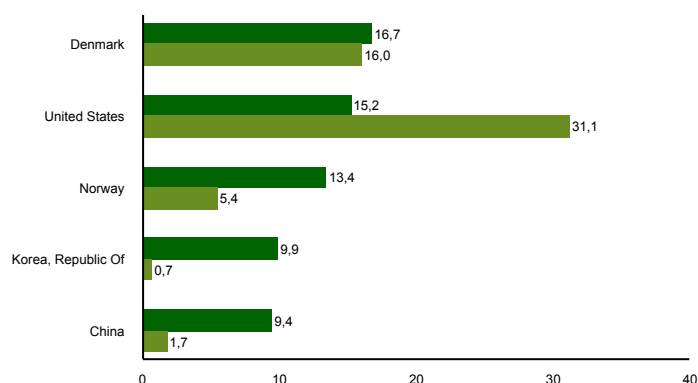
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Yara International	4,70	-0,14
Bonheur ASA	4,07	-0,11
H Lundbeck A/S	1,89	-0,11
Tyson Foods Inc	1,37	-0,10
Norse Atlantic	0,22	-0,10

Veksten viser gjennomsnittet for perioden. I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

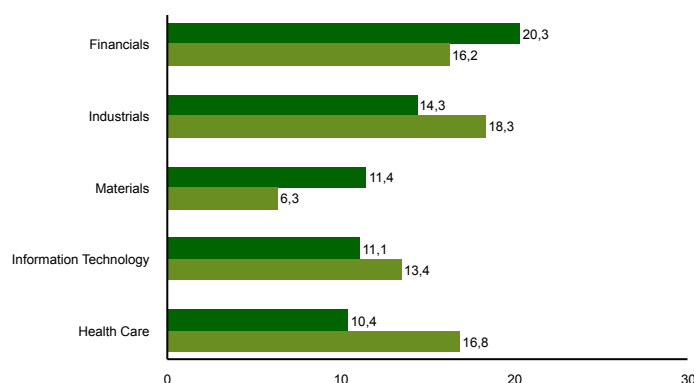
Navn	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	8,6
Yara International ASA	Materials	Brazil	4,5
Nordea Bank Abp	Financials	Finland	4,2
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,1
Broadcom Inc	Information Technology	United States	3,8
Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
Essity AB	Consumer Staples	Sweden	3,5
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	China	3,4
UPM-Kymmene Oyj	Materials	Finland	3,1
Samlet vektning			42,2

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