

Avkastningskommentar

Global stock markets continued to climb higher in August driven by decent economic numbers as more countries opened up, combined with a renewed commitment from the US central bank to keep rates lower for longer. The US dollar weakened against all major currencies in August, holding back the return for NOK-based investors. SKAGEN Vekst generally saw strong contribution from holdings geared towards renewable energy, like Bonheur and Vestas, following positive political signals around further investment in this area. While Samsung delivered a strong Q2 result, the company was among our weakest performers in August, after one of its main competitors warned of a tougher outlook for the memory industry. We added to our positions in the insurance company AIG and pharma company Novo Nordisk as we see more upside in both holdings following a weak share price performance. We trimmed our positions in windmill producer Vestas and healthcare company Lonza following strong performance. We also exited the shipping company Stolt-Nielsen to fund higher conviction ideas. While the market has moved up a long way from the bottom in mid-March, we still see significant upside in many cyclical companies, particularly within the financial and materials sectors.

SKAGEN Vekst investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper over hele verden. Halvparten av porteføljen er konsentrert rundt Norden.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikoustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

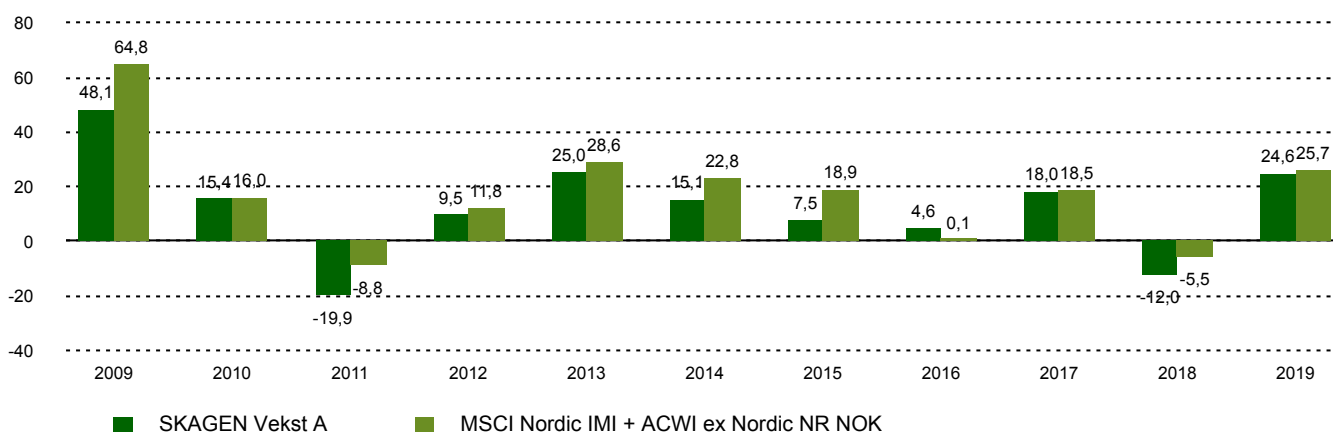
Historisk avkastning

| Periode | SKAGEN Vekst A | Referanseindeks |
|-------------|----------------|-----------------|
| Siste måned | 0,8% | 1,7% |
| Hittil i år | -6,5% | 7,9% |
| Siste år | 1,1% | 17,3% |
| Siste 3 år | 4,3% | 11,9% |
| Siste 5 år | 6,4% | 10,3% |
| Siste 10 år | 7,3% | 13,1% |
| Siden start | 12,8% | 10,5% |

Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|---|
| Type | Aksjefond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 01.12.1993 |
| Morningstarkategori | Global, Fleksibel kapitalisering |
| ISIN | NO0008000445 |
| NAV | 2514,62 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 1.00% |
| Totalkostnad (2019) | 1.00% |
| Referanseindeks | MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK |
| Forvaltningskapital (mill.) | 6541,94 NOK |
| Antall poster | 49 |
| Porteføljeforvalter | Søren Christensen |

Avkastning siste 10 år



Endring av fondets mandat - se nederst på neste side

Bidragstere



Største positive bidragstere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|---------------------|----------|------------|
| Bonheur ASA | 5,15 | 0,61 |
| Vestas Wind Systems | 4,54 | 0,54 |
| Hyundai Motor Co | 2,12 | 0,38 |
| Kinnevik AB | 4,13 | 0,31 |
| DSV PANALPINA A/S | 2,92 | 0,24 |



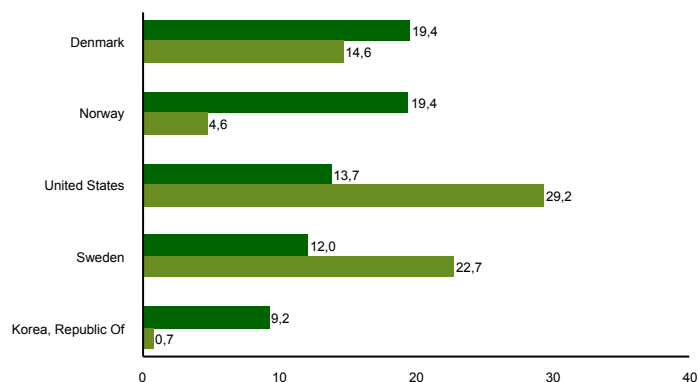
Største negative bidragstere

| Navn | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|------------------------|----------|------------|
| Samsung Electronics Co | 4,08 | -0,33 |
| Novo Nordisk A/S | 7,36 | -0,27 |
| Carlsberg AS | 2,60 | -0,23 |
| Yara International ASA | 5,48 | -0,20 |
| Applied Materials Inc | 2,32 | -0,19 |

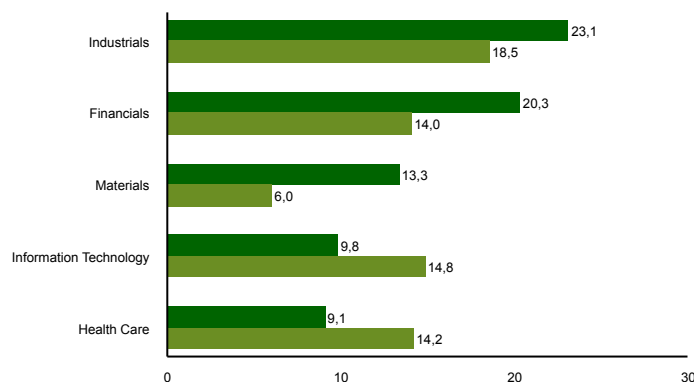
10 største investeringer

| Navn | Sektor | Land | % |
|----------------------------|------------------------|--------------------|------|
| Novo Nordisk A/S | Health Care | Denmark | 7,3 |
| Bonheur ASA | Industrials | Norway | 5,4 |
| Yara International ASA | Materials | Norway | 5,3 |
| Vestas Wind Systems A/S | Industrials | Denmark | 4,7 |
| Kinnevik AB | Financials | Sweden | 4,3 |
| Samsung Electronics Co Ltd | Information Technology | Korea, Republic Of | 3,9 |
| Citigroup Inc | Financials | United States | 3,2 |
| DSV PANALPINA A/S | Industrials | Denmark | 3,1 |
| Broadcom Inc | Information Technology | United States | 2,8 |
| CK Hutchison Holdings Ltd | Industrials | United Kingdom | 2,6 |
| Samlet vektning | | | 42,7 |

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 porteføljeforvalterens 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).