



## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Lanceringsdato, andelsklasse:  
01.12.1993

Lanceringsdato, fond: 01.12.1993

Domicile: NO

NAV: 2.652,20 DKK

AUM: 6.374 MDKK

Referenceindeks: MSCI Nordic/MSCI  
AC ex. Nordic

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 1,00 %

Variabelt forvaltningshonorar: 10 %  
(se yderligere detaljer i fondens  
prospekt)

Løbende omkostninger: 1,00 %

Antal værdipapirer: 51

SFDR: Artikel 8



**Søren Milo Christensen**  
Forvaltet fonden siden  
09. april 2018



**Sondre Solvoll  
Bakketun**  
Forvaltet fonden siden  
08. november 2022

## Investeringsstrategi

SKAGEN Vekst investerer i selskaber, som er undervurderede i forhold til forventet afkast og vækst. Fondens investerer primært i Norden og sekundært resten af verden. Fondens er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst fem år. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset reflekterer fondens investeringsmandat. Fordi investeringsmandatet er aktivt forvaltet, vil porteføljens sammensætning afvige fra indeksets. Fondens investeringsmandat er ændret med virkning pr. 01.01.2014 fra, at fonden investerer mindst 50 % af sine midler i Norge til, at fonden investerer mindst 50 % af sine midler i Norden. Dette betyder, at afkast før ændringen blev opnået under andre forudsætninger end i dag.

# SKAGEN Vekst A

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

5,30 %

31.05.2023

ÅRLIG AFKAST

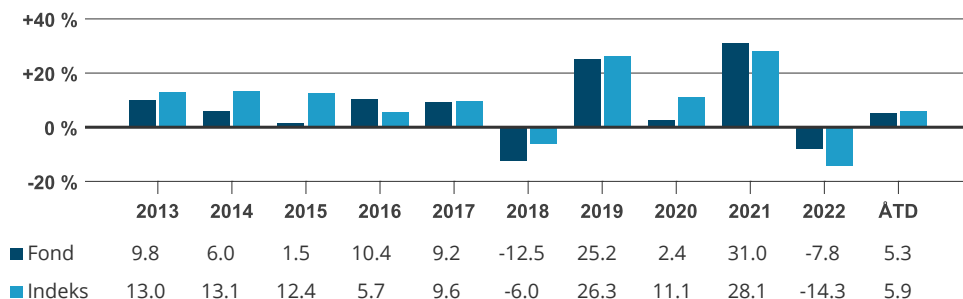
7,21 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Maj 31.05.2023. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: [www.skagenfondene.dk](http://www.skagenfondene.dk)

## Historisk afkast i DKK



Før 01.01.2014 var fondens referenceindeks et sammensat referenceindex af Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) og MSCI All Country World. Referenceindekset før 01.01.2010 var Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøgletal	1 år	2 år	3 år
Sidste måned	-0,66	-0,56	Std.afvigelse	-	-	15,39
År-til-dato	5,30	5,95	Std.afvigelse indeks	-	-	15,54
12 måneder	-1,37	0,81	Tracking error	-	-	7,41
3 år (årlig)	17,48	11,55	Information ratio	-	-	0,80
5 år (årlig)	7,21	8,35	Active share: 83 %			
10 år (årlig)	6,83	8,85				
Siden start (årlig)	12,11	9,44				

## Monthly commentary, May 2023

**The global stock market posted overall negative returns in May, even though strong AI driven tech stock performance pushed US markets higher. The Nordic market was negative overall driven by weakness in all countries.**

SKAGEN Vekst underperformed the benchmark index slightly during the month. The US technology company Broadcom was the largest contributor to the fund's absolute return in May. The company is the market share leader in leading edge custom chip designs. Significant investment in AI by key clients like Google, Apple, Facebook, and Microsoft is expected to accelerate orders in this business. We used the strength to reduce our position, but the stock continues to be a key holding in SKAGEN Vekst.



The largest detractor to fund performance was Telenor which was down around ten percent following very strong performance from January to April. No major news drove the share price decline as Q1 results were generally in line with expectations, but the strong run has likely triggered some profit taking. Even after the strong performance Telenor still offers an expected dividend yield of around 8% which we find attractive.

We reduced our position in Salmar due to very strong recent performance. The Norwegian government announced at the end of May that they had secured a majority in parliament in favour of a 25% ground rent tax for salmon farming. The final (so far) tax rate will thus be down from the last proposal of 35%. This was very positive for salmon stocks and we now have just a minor position left in Salmar. The Finnish communications technology company Nokia entered the fund towards the end of the month. The stock has performed poorly over the last few years as the hype around 5G has faded somewhat and

growth and margins have been weaker than expected. At the same time the company has been successful in gaining market share in 5G over the last few years and holds a strong position as one of the leading technology companies in communications infrastructure equipment. Nokia has also indicated a stronger focus on cash conversion and increased shareholder returns going forward. The market does not seem to put much faith in this, however, and we believe the current valuation presents an attractive entry point.

We continue to favour attractively priced companies within the financial, industrial, and energy sectors. These are also sectors where earnings expectations and valuation will not be unduly hurt in an environment where inflation does not return to the abnormally low levels we saw in the aftermath of the pandemic.

## Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsgydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsgydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
Broadcom Inc	3,71	1,20	Telenor ASA	4,22	-0,47
Bonheur ASA	3,15	0,58	Essity AB	3,73	-0,33
Samsung Electronics Co Ltd	3,12	0,32	Nordea Bank Abp	3,82	-0,31
Alphabet Inc	1,74	0,32	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,52	-0,29
Applied Materials Inc	1,28	0,27	TietoEVRY Oyj	1,97	-0,22

Bidrag til fondens afkast NOK

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,9	Danmark	20,7	Finans	17,9
Broadcom Inc	4,3	USA	13,6	Industri	15,9
Cash equivalent	4,0	Norge	11,4	Informationsteknologi	12,8
Telenor ASA	3,9	Sydkorea	10,0	Sundhed	11,3
Nordea Bank Abp	3,6	Kina	9,7	Kommunikationsservice	11,2
Essity AB	3,5	Finland	9,5	Materialer	9,3
Yara International ASA	3,5	Sverige	8,1	Stabilt forbrug	7,6
Samsung Electronics Co Ltd	3,4	CASH	3,6	Energi	5,9
Bonheur ASA	3,3	Brasilien	3,5	Kontantbeholdning	3,6
DSV A/S	3,3	Holland	3,0	Cyklisk forbrug	2,3
<b>Total andel</b>	<b>41,6 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>93,1 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>97,8 %</b>

## Bæredygtighed

### SKAGENS tilgang til bæredygtighed

Vores tilgang til ESG bygger på fire søjler. I tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi har vi i vores bæredygtige aktiviteter fokus på at engagere os i porteføljeselskaberne. Det er nemlig her, vi kan gøre den største forskel. Vi anerkender dog, at en bæredygtig investeringsstrategi først når sit fulde potentiale, når følgende fire søjler kombineres.

- ✓ Eksklusion
- ✓ Øget due diligence
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktivt ejerskab

## VIKTIG INFORMATION

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbevægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: [www.skagenfondene.dk/vores-fonde](http://www.skagenfondene.dk/vores-fonde)

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investorrettigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i vores fonde findes via: [www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/](http://www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/)

SKAGEN kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.