



## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Lanceringsdato, andelsklasse:  
01.12.1993

Lanceringsdato, fond: 01.12.1993

Domicile: NO

NAV: 2.723,67 DKK

AUM: 6.511 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: 50

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 investeringsfonden 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

8,13 %

30.11.2023

ÅRLIG AFKAST

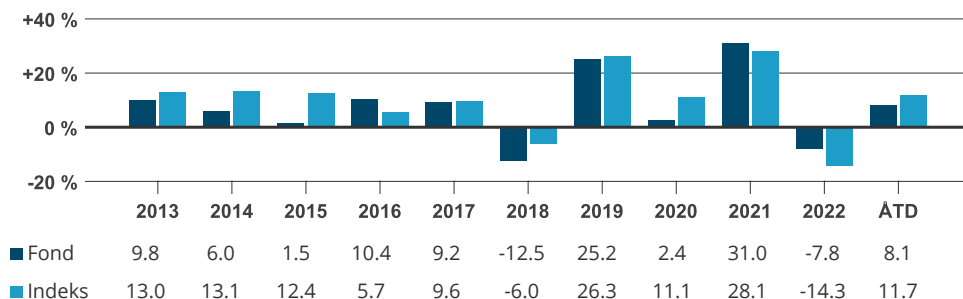
9,15 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for November 30.11.2023. 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	2,51	6,55	Std.afvigelse	-	-	13,20
År-til-dato	8,13	11,67	Std.afvigelse indeks	-	-	14,58
12 måneder	5,61	6,61	Tracking error	-	-	7,53
3 år (årlig)	10,53	7,70	Information ratio	-	-	0,38
5 år (årlig)	9,15	10,09	Active share: 81 %			
10 år (årlig)	6,53	9,11				
Siden start (årlig)	12,00	9,47				

## Monthly commentary, November 2023

**November marked the strongest month for global equities this year, driven by downward pressure on interest rates following signs that inflation pressure is easing. The US led the rally ahead of European and Japanese equities while China, despite continued stimulus efforts, continued to trail behind.**

SKAGEN Vekst also posted a positive absolute return but was not able to keep up with the benchmark due to a much lower weighting in US and Swedish growth stocks. The Danish facility service company ISS was the largest contributor to the fund's absolute return this month, following a strong earnings report for the third quarter. We met the CEO in November and came away with increased confidence in the investment case. Margins should continue to improve, and as financial leverage has now come down to its target level, we should start to see a substantial increase in shareholder returns. The Swedish commercial vehicle manufacturer Volvo was another strong performer. Despite a slowing economy, American truck orders continue to come in better than expected. The stock was also helped by an end to the United Auto-Works (UAW) strike at Volvo-owned Mack Trucks as a potentially very costly loss of production was avoided. The US bank Citigroup also had a strong month as we saw further evidence of the company executing on its plan to reduce costs and simplify the organization. If the company can execute on these plans, the stock should easily return 80% over the coming three years, which will close the profitability and valuation gap to peers.



The weak Chinese market was also reflected in SKAGEN Vekst, with both Ping An Insurance and Alibaba among the largest detractors in November. Aside from a generally weak market, Ping An was also hurt by rumours that the company was asked by the China government to take control of Country Garden, the

largest Chinese property developer that is currently in deep financial trouble. The company has announced that it never received any such request from the government. Alibaba was mainly hurt by the decision not to proceed with a full spin-off of its Cloud Intelligence Group, which led to a negative share price response. While we acknowledge that the current macroeconomic environment in China is difficult, the market has completely lost sight of the fundamental value in these stocks. Both companies are very well managed, have high profitability, an attractive structural growth outlook, and a sound capital allocation policy for rewarding shareholders. Even assuming a continued elevated Chinese risk premium, we see close to 100% upside over the coming three years in both stocks.

Following company visits in Korea in November, we decided to increase our position in Korean Reinsurance. The company is seeing tailwinds on several fronts with higher prices in both its international and domestic markets, higher investment income as they can reinvest capital at higher yields, combined with a solid demand for co-insurance in the domestic market. With a consistent and clearly communicated shareholder return policy, we see substantial upside to dividend estimates going forward.

Overall, we still 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. Following last month's increase, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US stock market.

## Sidste måneds bidrag

 Største positive bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragsydere	Vægt (%)	Bidrag (%)
ISS A/S	3,23	0,44	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,53	-0,36
Volvo AB	2,69	0,33	H Lundbeck A/S	2,26	-0,27
Citigroup Inc	2,31	0,30	Alibaba Group Holding Ltd	1,43	-0,18
HitecVision AS	1,51	0,29	CK Asset Holdings Ltd	1,99	-0,17
Samsung Electronics Co Ltd	3,20	0,28	Bonheur ASA	2,35	-0,14

Bidrag til fondens afkast NOK

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	10 største lande	Andel (%)	10 største sektorer	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,9	Danmark	19,6	Finans	19,7
Telenor ASA	4,0	USA	14,6	Industri	16,0
Nordea Bank Abp	3,9	Sydkorea	11,2	Informationsteknologi	12,1
Broadcom Inc	3,8	Finland	10,5	Sundhed	11,0
Yara International ASA	3,6	Norge	9,5	Kommunikationsservice	10,9
Essity AB	3,5	Sverige	9,1	Materialer	9,8
Shell PLC	3,4	Kina	8,8	Stabilt forbrug	7,0
ISS A/S	3,3	Brasilien	3,6	Energi	6,6
Samsung Electronics Co Ltd	3,3	Holland	3,4	Cyklisk forbrug	2,3
UPM-Kymmene Oyj	3,3	SAR Hongkong	1,9	Eiendom	1,9
<b>Total andel</b>	<b>40,8 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>92,1 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>97,2 %</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 SKAGEN Fondene findes via: [www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/](http://www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/)

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.