



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 4 360,97 SEK

Fondförmögenhet: 10 317 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 1,00 %

Prestasjonsbasert avgift: 10 % (se detaljer i prospektet)

Årlig avgift: 1,00 %

Antal innehav: 50

SFDR: Artikel 8



Søren Milo Christensen
Förvaltar fonden sedan
09. april 2018



**Sondre Solvoll
Bakketun**
Förvaltar fonden sedan
08. november 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Vekst investerar i bolag som är lågt värderade i förhållande till både lönsamhet och tillväxt. Fonden investerar primärt i Norden, och sekundärt i resten av världen. SKAGEN Vekst passar för investerare som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning. Från 1 jan 2014 ändrades fondens investeringsmandat från att investera minst 50% av kapitalet i Norge, till att investera minst 50% av kapitalet i de nordiska länderna. Det innebär att avkastningen före ändringen uppnåddes under andra förutsättningar än i dag.

SKAGEN Vekst A

RISK



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

1,73 %

31.01.2024

ÅRLIG AVKASTNING

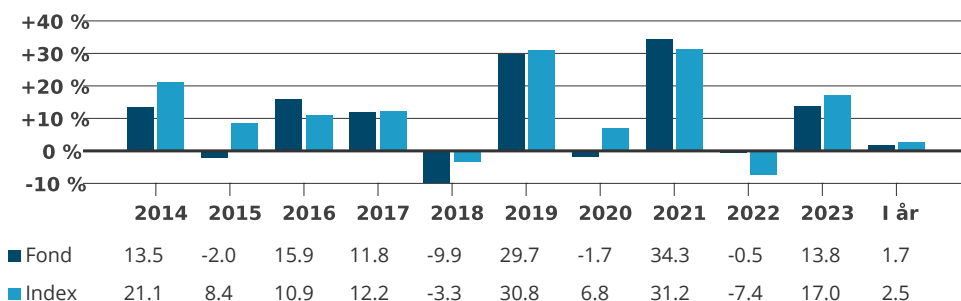
12,58 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Januari till och med 31.01.2024. All data i SEK om inte annat anges.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2014 var fondens jämförelseindex till lika delar sammansatt av Oslobörsens index (OSEBX) och MSCI All Country World. Jämförelseindex före 1 jan 2010 var Oslobörsens index (OSEBX).

Period	Fond (%)	Index (%)
En månad	1,73	2,53
Hittills i år	1,73	2,53
12 månader	8,10	12,95
3 år (årlig)	15,17	12,67
5 år (årlig)	12,58	13,33
10 år (årlig)	9,97	12,66
Sedan start (årlig)	12,84	10,33

Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
Std.avvikelse	-	-	11,10
Std.avvikelse index	-	-	12,40
Tracking error	-	-	7,49
Informationskvot	-	-	0,33
Fondens active share är 81 %			

Monthly commentary, January 2024

Global equity markets generally had a strong start to the new year driven by renewed hopes of lower interest rates combined with a manageable slowdown in economic growth. SKAGEN Vekst also posted a solid return, although lagged the benchmark due to a lower weighting in the large US IT stocks that continue to drive the overall market. One of the key developments in January was increased signals out of Korea that they are finally ready to address the so called "Korean discount", similar to what we have seen in Japan. SKAGEN Vekst is extremely well positioned to benefit from this trend via our holdings in KB Financial, Korean Reinsurance, SK Square, Samsung Electronics, and SK Telecom.

The Danish pharma giant Novo Nordisk was the largest contributor to the fund's absolute return in January following yet another exceptionally strong result. The company continued to post solid growth in so-called GLP-1 sales (diabetes and obesity combined) that also helps boost margins via operating leverage. Growth continued to be held back by supply constraints in Novo's new obesity drug Wegovy. We were therefore pleased to hear management reiterate that there will be significantly more supply in the market over the next 12 months. While the stock trades at elevated multiples vs. current earnings, we continue to see the market underestimating the company's growth opportunity in obesity. We also believe the market is completely disregarding the potentially huge opportunity the company has in the treatment of Alzheimer's. The US IT company Broadcom was once again among the largest positive contributors in January driven by continued market focus on companies with exposure to AI. While there was no company specific news this month, the earnings announcements from all the big tech companies supported our view that none of them can afford to lose the AI-race, and will continue to invest heavily in this area. While the stock has done well, we still do not see this being fully reflected in the current share price, and the company continues to trade at a significant discount to other AI-related companies. The Chinese oil and gas company CNOOC was another strong performer. The company delivered a solid

earnings report showing strong production growth while maintaining its efficiency in capital expenditure. Management also gave a positive impression around boosting the currently low valuation. While the stock has done exceptionally well since we bought it, this has entirely been driven by higher earnings. Thus, we continue to see significant upside from a combination of an attractive dividend yield, decent earnings growth, and the potential of more buybacks.

After a stellar performance in December, Bonheur fell back sharply in January. No major news drove this derating but falling power prices and some profit taking after the strong end to 2023 were likely key drivers. Some positive news in the month was a new contract announcement from Fred Olsen Windcarrier for work in 2027 as well as multiple onshore wind farm transactions by peers with valuations that are supportive of our net asset value estimate. We took advantage of the weak stock price and added to our position. Another weak performer in January was Boliden which fell back after a strong December. The weakness was driven by falling metals prices as well as weak treatment charges for smelters. 2023 was challenging both operationally and in terms of market prices, and expectations of improvements in 2024 have been lowered lately. We still believe in the long-term case for the company and see it as well positioned for an eventual rebound in end markets driving metals prices higher. Samsung Electronics also had a difficult month as the overall memory industry continues to struggle with low profitability. We continue to see upside in the stock as we strongly believe it is a matter of time before this is resolved. All the memory players have behaved rationally in the current downcycle, cutting investments in new production capacity. In the medium to long term, memory demand should benefit from massive investments in AI.

We increased our position in the Korean Bank KB Financials, as we see higher domestic pressure for companies trading at a significant discount to book value to address this. The stock continues to trade at half the valuation of Japanese peers, despite having a superior profitability. Following strong share price performance, we reduced our position in Novo Nordisk.

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 rise, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US stock market. If the current consensus of sharply falling inflation and interest rates proves to be correct, we expect the fund to lag the overall market, but still provide a decent absolute return in 2024. However, if inflation does not come down as fast as everyone expects, the fund should provide much better downside protection than the benchmark – similar to what we saw in 2022.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	8,85	1,04	Bonheur ASA	2,96	-0,32
Broadcom Inc	4,37	0,40	Boliden AB	2,12	-0,27
Cnooc Ltd	2,64	0,36	Samsung Electronics Co Ltd	3,20	-0,21
Citigroup Inc	2,69	0,32	CK Asset Holdings Ltd	1,78	-0,14
Nokia Oyj	1,92	0,20	Volvo AB	2,78	-0,12

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	9,2	Danmark	20,4	Finans	20,0
Broadcom Inc	4,4	USA	14,9	Industri	16,7
Nordea Bank Abp	4,0	Sydkorea	10,9	IT	12,7
Telenor ASA	3,6	Finland	10,9	Hälsovård	11,3
ISS A/S	3,5	Norge	9,4	Telekom	10,2
Yara International ASA	3,3	Kina	8,6	Material	9,2
UPM-Kymmene Oyj	3,3	Sverige	8,5	Dagligvaror	7,1
KB Financial Group Inc	3,1	Brasilien	3,3	Energi	6,2
Shell PLC	3,1	Nederländerna	3,1	Sällanköpsvaror	2,4
Essity AB	3,1	Hongkong SAR	2,7	Fastigheter	1,7
Total andel	40,6 %	Total andel	92,7 %	Total andel	97,6 %

Hållbarhet

SKAGENS tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENS aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/

SKAGEN AS är ett värdepappersbolag som förvaltar aktiefonder genom ett avtal med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.

