



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445
Startdatum, andelsklass: 01.12.1993
Startdatum, fond: 01.12.1993
Domicil: NO
NAV: 4 941,33 SEK
Fondförmögenhet: 11 775 MSEK
Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic
Minsta investering: 500 SEK
Förvaltningsavgift: 1,00 %
Prestationsbaserad avgift: 10 % (se detaljer i prospektet)
Årlig avgift: 1,00 %
Antal innehav: 52
SFDR: Artikel 8



Søren Milo Christensen
Förvaltat fonden sedan 09. april 2018




Sondre Solvoll Bakketun
Förvaltat 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.

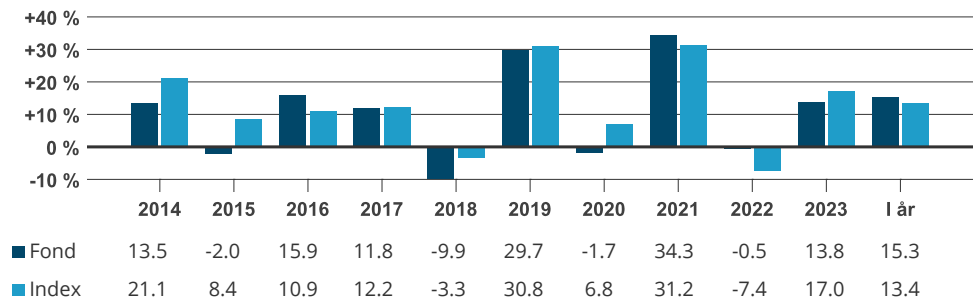
SKAGEN Vekst A

RISK AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 **15,27 %** **12,68 %**
 4 av 7 30.04.2024 Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för April till och med 30.04.2024. 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 (%)	Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
En månad	4,62	0,85	Std.avvikelse	-	-	10,83
Hittills i år	15,27	13,39	Std.avvikelse index	-	-	12,29
12 månader	21,81	22,58	Tracking error	-	-	7,58
3 år (årlig)	14,72	12,37	Informationskvot	-	-	0,31
5 år (årlig)	12,68	13,02	Fondens active share är 82 %			
10 år (årlig)	10,46	12,92				
Sedan start (årlig)	13,20	10,60				

Monthly commentary, April 2024

Stronger than expected inflation data from the US dragged global equity markets down lower in April, as the market pared back expectations of interest rate cuts. As we have seen during other periods of market weakness over the past 3 years, SKAGEN Vekst significantly outperformed the market. This outperformance was partly driven by low exposure to highly priced growth companies, that are extremely vulnerable to sustainedly higher interest rates. On the other hand, the combination of higher economic growth and concerns around inflation gave a positive boost to several of our large holdings within commodities like Boliden, Shell, CNOOC and UPM Kymmene.

Of these holdings, Boliden was the largest positive contributor in April. The company reported weak Q1 numbers, but after a streak of weak reports and operational challenges there are reasons to believe that we have passed the low point. More importantly, the strong increase in metals prices over the past few months means the outlook for earnings has turned brighter. We increased our position in the company from 2% to 3% in early March and have since enjoyed a 40+% return on the stock as it moved higher along with metal prices. We have taken some profit recently, but Boliden is still well above a 3% position in the fund. The Korean financial conglomerate KB Financial Group was also among the best contributors during the month. The company delivered a solid financial result for the first quarter showing controlled growth, strong cost control, and only a modest deterioration in credit quality. Management also gave clearer guidance on its policies to return capital to shareholders in order to address the depressed valuation. While the stock has performed well this year, it continues to trade at a significant discount to peers with similar or worse profitability, and we still see significant upside to its intrinsic value. Thus, KB Financial Group remains among the largest positions in SKAGEN Vekst.

Yara was the weakest performer in April as the expected turnaround in the fertiliser market has yet to materialise. The Q1 report was weak, with volumes up but prices and margins down. Sequentially there are signs of improvements, but management is clearly under pressure to improve returns, and has signalled that more cost initiatives are coming. Investors are increasingly uncertain about the prospects but with supply growth set to be constrained over the coming years, we believe profitability will improve. We believe the market is overly pessimistic, pricing the stock at around 1x book values, and we deem the stock to be very attractive in the medium to long term. We added to our position on recent weakness. The Danish logistics company DSV also had a difficult month following a weaker than expected result for the first quarter of 2024. It was mainly softness in its air unit that surprised negatively, but weaker than expected developments in working capital also resulted in a lower buy-back program than the market had hoped for. Looking at the underlying operational metrics, we continue to see the company moving in the right direction with solid organic volume growth and market share gains. Management also confirmed that the organisation is now ready to handle new large-scale M&A deals – whereby the company has an outstanding track record for value creation. We therefore used the weakness to add to our existing position.

We added one new position to the fund in the April as we participated in the IPO of Public Property Invest ASA. The company was started in 2018 and made its first investments in 2021. The business strategy is to focus on long-term, low risk commercial real estate with primarily public sector tenants. Along with the real estate sector in general, the company has had a couple of challenging years with declining property values and rising interest rates, but the IPO offers a reset that will enable the company to continue to expand. Post IPO, the company has a strong balance sheet and should be able to take advantage of the current tough market conditions by acquiring distressed assets at attractive valuations. Given the tough market conditions in the sector and the close affiliation to major shareholder SBB, the IPO was met with a solid dose of scepticism. Thus, the stock was priced at an attractive 50% discount to NAV and an estimated net operating income yield of around 9%, making it one of the cheapest among peers.

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 the recent 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 falling inflation and interest rates proves to be right, we expect the fund to lag the overall market, but still provide a decent absolute return in 2024. However, if inflation continues to surprise on the upside, the fund should provide much better downside protection than the benchmark – similar to what we saw in 2022, in the autumn of 2023, and again this past month.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Boliden AB	3,39	0,78	DSV A/S	2,44	-0,26
Cnooc Ltd	3,14	0,43	Yara International ASA	2,97	-0,22
Shell PLC	3,34	0,32	Samsung Electronics Co Ltd	3,23	-0,16
Novo Nordisk A/S	8,64	0,31	TietoEVRY Oyj	1,51	-0,13
UPM-Kymmene Oyj	3,08	0,30	Volvo AB	2,69	-0,08

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,8	Danmark	20,3	Finans	20,0
KB Financial Group Inc	3,8	USA	13,7	Industri	15,7
Nordea Bank Abp	3,6	Sydkorea	11,7	IT	11,3
Telenor ASA	3,5	Norge	10,8	Hälsovård	10,8
Boliden AB	3,4	Finland	10,2	Telekom	10,1
Broadcom Inc	3,3	Sverige	9,5	Material	10,0
Shell PLC	3,3	Kina	9,3	Dagligvaror	7,3
Cnooc Ltd	3,3	Nederländerna	3,3	Energi	7,2
ISS A/S	3,3	Brasilien	2,9	Sällanköpsvaror	2,6
UPM-Kymmene Oyj	3,1	Guatemala	1,9	Fastigheter	1,5
Total andel	39,4 %	Total andel	93,5 %	Total andel	96,5 %

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 förvaltningsarvodet. 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.

