



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 4 962,61 SEK

Fondförmögenhet: 11 875 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 1,00 %

Prestasjonsbasert avgift: 10,00 %
(se detaljer i prospektet)

Årlig avgift: 1,00 %

Antal innehav: 52

SFDR: Artikel 8



Søren Milo Christensen

Förvaltar fonden sedan
09. april 2018



**Sondre Solvoll
Bakketun**

Förvaltar fonden sedan
08. november 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Vekst investerer 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

15,76 %

31.05.2024

ÅRLIG AVKASTNING

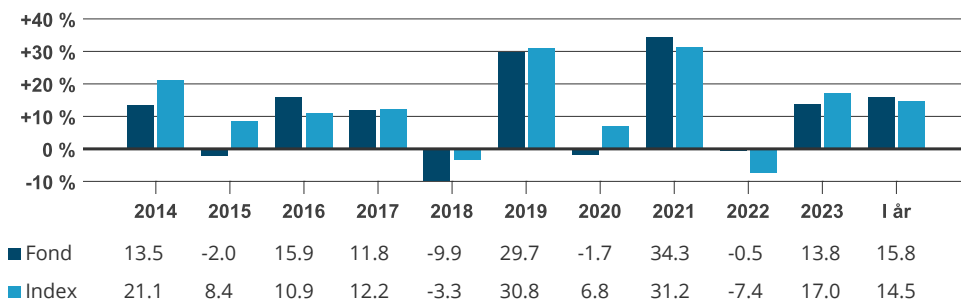
14,09 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Maj till och med 31.05.2024. 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 | 0,43 | 0,97 |
| Hittills i år | 15,76 | 14,50 |
| 12 månader | 20,09 | 21,38 |
| 3 år (årlig) | 13,90 | 12,53 |
| 5 år (årlig) | 14,09 | 14,58 |
| 10 år (årlig) | 9,88 | 12,56 |
| Sedan start (årlig) | 13,17 | 10,61 |

| Nyckeltal | 1 år | 2 år | 3 år |
|---------------------|------|------|-------|
| Std.avvikelse | - | - | 10,80 |
| Std.avvikelse index | - | - | 12,28 |
| Tracking error | - | - | 7,51 |
| Informationskvot | - | - | 0,18 |

Fondens active share är 82 %

Monthly commentary, May 2024

SKAGEN Vekst hit a historical milestone in May, as the price passed NOK 5000 during the month, meaning that investors who had been with us from fund launch, had made 50 times their initial investment. Global stock markets generally recovered from the weak period in April. However, Norwegian-based investors still experienced negative returns for the month, following a significant strengthening of the Norwegian kroner. SKAGEN Vekst experienced a similar development but marginally lagged the benchmark, due to a weak share price development in Samsung Electronics and Shell.

The Korean conglomerate Samsung Electronics was dragged down by news that its high bandwidth memory chips failed tests conducted by Nvidia. This is clearly a setback given Nvidia's dominating market share in graphic processing units for artificial intelligence application. It is worth pointing out, that Samsung continues to supply other customers like Advanced Micro Devices with high bandwidth memory chips, and we believe it is a matter of time before Samsung also starts to supply Nvidia. It is increasingly clear that AI will accelerate demand for memory chips and provide the industry with yet another revenue stream. The last downturn also proved that the now consolidated industry has become more rational, with all key players limiting supply additions. Thus, at 12x earnings and 1x book, Samsung Electronics continues to be a key holding in SKAGEN Vekst. The global oil company Shell also had a difficult month as oil prices came down in May. In terms of company-specific news, Shell reported a strong set of Q1 results at the beginning of the month. This resonated with all key parts of our investment thesis given the strong operational performance combined with continued cost and capital discipline. We are very impressed with the new management team, and believe the market significantly underestimates the strong cash flow potential in the coming years. We therefore expect Shell to gradually close some of the valuation gap to its US peers. However, even with no re-valuation, we expect to harvest more than 10% in annual returns from dividends and buy-backs alone.

Millicom was among the largest positive contributors to returns in May as the company delivered very strong results for the first quarter. Both top-line growth and margin improvements came in strong as well as cash flow generation. This helped improve confidence in the free cash flow target for the year of USD 550 million. Compared to the pre-Q1 results market capitalisation this implies a free cash flow yield of around 15%. In addition, the stock price got an extra boost from the announced interest in a complete cash buyout of the company by the largest shareholder. Another strong positive contributor in May was Cadeler. The company has announced several new contracts in addition to one more vessel added to its newbuild program. The new contracts reflect continued tightness in the market for offshore wind installation vessels as terms are increasingly favourable on both pricing and duration. We see the ordering of another newbuild as further evidence of the strong outlook management sees for the industry.

The stock price of TGS dropped back significantly from late April to mid-May in tandem with the oil price and we took advantage of this to further build our position in the company. TGS is now an almost 1 percent position in the fund. Solid results from Nvidia led to strong share price performance of all AI-related stocks. We used this opportunity to reduce our exposure to the US tech company Broadcom. We continue to have a meaningful position in the stock, as it still trades at a significant discount to peers with similar characteristics. We also continued to reduce our exposure to the Norwegian shipping conglomerate Wilh. Wilhelmsen holding. While the stock trades at a significant discount to underlying values, we are increasingly concerned about the massive supply of new car carriers over the coming years. We have also been disappointed by the lack of more aggressive initiatives to close the material discount the shares trade at.

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 past months' 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 in April this year.

Bidragsgivare senaste månaden

| ↗ Största bidragsgivare | Vikt (%) | Bidrag (%) | ↘ Minsta bidragsgivare | Vikt (%) | Bidrag (%) |
|------------------------------------|----------|------------|----------------------------|----------|------------|
| Millicom International Cellular SA | 1,98 | 0,27 | Samsung Electronics Co Ltd | 2,94 | -0,38 |
| Cadeler A/S | 1,00 | 0,25 | Shell PLC | 3,12 | -0,14 |
| H Lundbeck A/S | 2,07 | 0,13 | CK Asset Holdings Ltd | 1,48 | -0,13 |
| Yara International ASA | 2,91 | 0,11 | Korean Reinsurance Co | 1,79 | -0,12 |
| TGS Nopec Geophysical Company ASA | 0,53 | 0,11 | Tyson Foods Inc | 1,08 | -0,11 |

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

| 10 största innehav | Andel (%) | Landsfördelning | Andel (%) | Branchfördelning | Andel (%) |
|------------------------|-----------|-----------------|-----------|------------------|-----------|
| Novo Nordisk A/S | 8,6 | Danmark | 20,2 | Finans | 20,0 |
| KB Financial Group Inc | 3,8 | USA | 13,3 | Industri | 15,6 |
| Nordea Bank Abp | 3,6 | Norge | 11,4 | Hälsovård | 10,7 |
| Telenor ASA | 3,4 | Syd Korea | 11,0 | IT | 10,7 |
| ISS A/S | 3,2 | Finland | 10,2 | Telekom | 10,2 |
| Boliden AB | 3,2 | Kina | 9,2 | Material | 10,0 |
| Cnooc Ltd | 3,1 | Sverige | 9,2 | Energi | 7,4 |
| UPM-Kymmene Oyj | 3,1 | Nederländerna | 3,1 | Dagligvaror | 6,8 |
| Shell PLC | 3,1 | Brasilien | 3,0 | Sällanköpsvaror | 2,4 |
| Broadcom Inc | 3,1 | Guatemala | 2,1 | Fastigheter | 2,4 |
| Total andel | 38,0 % | Total andel | 92,7 % | Total andel | 96,2 % |

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.

