



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 4 286,90 SEK

Fondförmögenhet: 10 235 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 1,00 %

Prestasjonsbaserad avgift: 10 % (se detaljer i prospektet)

Årlig avgift: 1,00 %

Antal innehav: 50

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



4 av 7

AVKASTNING I ÅR

13,81 %

29.09.2023

ÅRLIG AVKASTNING

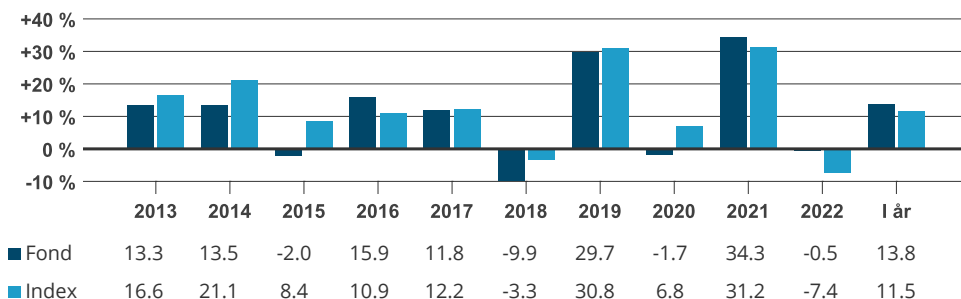
10,16 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för September till och med 30.09.2023. 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	-1,61	-3,77
Hittills i år	13,81	11,52
12 månader	25,34	20,75
3 år (årlig)	19,72	12,32
5 år (årlig)	10,16	10,23
10 år (årlig)	10,34	12,30
Sedan start (årlig)	12,93	10,18

Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
Std.avvikelse	-	-	13,24
Std.avvikelse index	-	-	13,59
Tracking error	-	-	7,42
Informationskvot	-	-	0,97

Fondens active share är 79 %

Quarterly commentary, Q3 2023

Global stock markets were generally weak in the third quarter as investors are concerned about rising interest rates. SKAGEN Vekst did much better than the overall market helped by strong performance from several of our largest holdings.

September was the weakest month of the year for global stock markets as renewed inflation fears on the back of rising oil prices, combined with stresses in China's property sector drove the market lower. SKAGEN Vekst significantly outperformed the benchmark in the month as our limited exposure to expensive high growth companies insulated the fund from the downside risk from higher rates. The fund also benefited from a rising oil price as we have sizeable positions in the energy sector through companies like CNOOC and Shell. Combined with a weaker currency, Norwegian based investors in SKAGEN Vekst only saw a marginally negative return for the month. The telecom provider Telenor was the largest positive contributor to the absolute return in September, as the general risk-off mood lifted most defensive stocks. In addition, the stock price was boosted by some positive news flow as several analysts upgraded the stock on expectations of solid cash flow generation in the coming years combined with general positivity around the likely exit from Asia. The recent string of leadership reshuffles has also been positive, as they clearly signal progress on the strategic pivot away from Asia. Yara was another strong performer in September as fertilizer prices continued to rebound. Both urea and ammonia prices rose strongly, helped by improved demand from India and Brazil, at the same time as China limited its urea exports for Q4. Ammonia prices in particular were strong, almost doubling from the end of August.



The Danish service facility company ISS was among the largest detractors to the fund's absolute return in September as renewed fears around reduced office space hurt the share price. While we agree that reduced office space will be a headwind for its cleaning business, we find this more than reflected in the current share price. Also, lower growth will have a positive impact on free cash flow as it releases working

capital. We firmly expect the company to take advantage of this in the form of buybacks and used the weakness to increase our position in the stock. The US IT company Broadcom also had a challenging month as it fell in tandem with the wider IT sector on fears of higher interest rates. Unlike many of its peers, Broadcom does not trade at an excessive valuation, despite being a clear beneficiary of key clients like Google, Apple, Facebook, and Microsoft increasing investments in artificial intelligence (AI). It continues to be a high conviction holding, and we used the weakness to increase our position.

We also used the broad-based weakness in the IT sector to increase our exposure to several of our existing holdings like TietoEvry and Kinnevik towards the end of the month. In China, we shifted our exposure from China Mobile to Alibaba, as divergent share price performance has changed the relative attractiveness of these positions. We also increased our exposure to the Swedish mining company Boliden. The company has had some setbacks in 2023 with lower grades than anticipated in addition to a large fire at one of its smelters. The low zinc prices have also contributed to weaker earnings and temporary closure of the Tara mine. We see the current issues as mostly temporary, and believe that the company will be able to revert to its long-term operational trend. The key metals produced by Boliden are geared towards decarbonisation and the energy transition of the global economy – something that is far from reflected in the current share price.

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.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Telenor ASA	4,04	0,26	ISS A/S	2,77	-0,39
Cnooc Ltd	2,80	0,20	Broadcom Inc	3,66	-0,37
Yara International ASA	3,71	0,15	Carlsberg AS	2,42	-0,32
H Lundbeck A/S	2,39	0,15	Essity AB	2,99	-0,21
Shell PLC	3,35	0,13	Applied Materials Inc	1,50	-0,15

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,5	Danmark	19,6	Finans	19,3
Telenor ASA	4,2	USA	13,7	Industri	15,9
Nordea Bank Abp	3,9	Finland	10,4	IT	11,5
Yara International ASA	3,8	Norge	10,3	Telekom	11,1
Broadcom Inc	3,7	Sydkorea	10,3	Hälsovård	11,0
Cash equivalent	3,7	Kina	9,7	Material	9,9
Shell PLC	3,4	Sverige	8,3	Energi	6,8
UPM-Kymmene Oyj	3,2	Brasilien	3,8	Dagligvaror	6,3
KB Financial Group Inc	3,0	CASH	3,6	Kassa	3,6
Essity AB	3,0	Nederländerna	3,4	Sällanköpsvaror	2,5
Total andel	40,5 %	Total andel	93,2 %	Total andel	97,9 %

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-faktblad
- ✓ 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 <https://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 <https://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/>

SKAGEN kan avsluta marknadsföringen av en fond i enlighet med anmälningsförfarandet i direktivet för gränsöverskridande distribution av fonder.