



### Fakta om fonden

**ISIN:** NO0008000445  
**Startdatum, andelsklass:** 01.12.1993  
**Startdatum, fond:** 01.12.1993  
**Domicil:** NO  
**NAV:** 4 203,98 SEK  
**Fondförmögenhet:** 10 025 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:** 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.

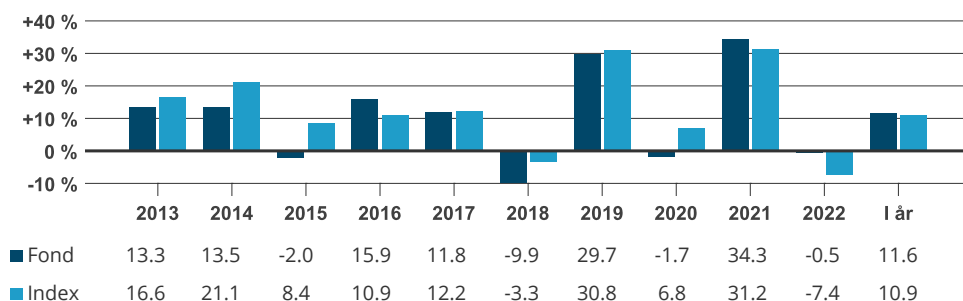
## SKAGEN Vekst A

**RISK** AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING  
**11,61 %** **11,31 %**  
 4 av 7 31.10.2023 Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Oktober till och med 31.10.2023. 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](http://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	-1,93	-0,57	Std.avvikelse	-	-	13,01
Hittills i år	11,61	10,89	Std.avvikelse index	-	-	13,12
12 månader	18,31	13,15	Tracking error	-	-	7,48
3 år (årlig)	20,24	14,01	Informationskvot	-	-	0,83
5 år (årlig)	11,31	11,41	Fondens active share är 80 %			
10 år (årlig)	9,53	11,68				
Sedan start (årlig)	12,82	10,13				

### Monthly commentary, October 2023

**Global equities struggled in October as yields on government bonds continued to rise. We also saw renewed focus on geopolitical risk with increased tension in the Middle East after the Hamas attack on Israel. Norwegian-based investors were once again helped by a weakening currency.**

From a relative perspective, the fund underperformed the overall benchmark. The Danish pharma giant Novo Nordisk was once again the largest positive contributor to the fund's absolute return. The company pre-released headline numbers for the third quarter showing much higher earnings growth than the market expected. Novo also raised its 2023 guidance again, now expecting to grow the top line by 32-38% and earnings before interest and taxes by 40-46%. It continues to be the largest position in the fund as we still see the market failing to price in the huge opportunity in the obesity market and Novo's ability to capitalise on that. The Swedish personal care company Essity was another positive performer following a strong result showing the company's resilient pricing power in a period of falling input costs. We continue to have high conviction in the stock as we see further room for margin expansion combined with structural improvements from the exit of low-margin businesses in the coming period. The US IT company Broadcom was also a strong contributor to the fund's absolute return in October. While there was a lack of company specific news, the stock benefitted from increased confidence in capital spending from its key customers. Unlike many of its peers, Broadcom does not trade at an exuberant valuation, despite being a clear beneficiary of key clients like Google, Apple, Facebook, and Microsoft increasing investments in artificial intelligence (AI). Thus, it continues to be a high conviction holding in SKAGEN Vekst.

The Danish transport and logistics provider DSV was the largest detractor to absolute return in October. This was driven by a combination of a weaker than expected result, a change in CEO, and the announcement of a new joint venture (JV) in Saudi Arabia. Of the three events, the new JV is the most

significant for the investment case. Following the announcement, we have gained confidence in the financial aspects of the JV and the downside protection the company has put in place. However, we still have some outstanding concerns relating to ESG factors and are in the process of clarifying these. Bonheur and Yara were also negative contributors in October. Bonheur delivered a good set of Q3 results, but the stock price suffered due to general weakness in the wind energy market. Due to increased costs, the viability of several large wind farm projects in the US have been questioned and some have been cancelled. This has in turn led to fears of more delays and potential cancellations across the wind energy space. Bonheur has a solid portfolio of producing wind farms that alone almost justifies the current value of the company, and we don't see that the company is exposed to the same risks as some of the other wind farm developers that have taken large asset write-downs. Given the very low valuation, we added to our position on the share price weakness. Yara delivered weak Q3 results as volumes and price achievement were lower than expected. This disappointed the market, and the stock price was weak. Yara's quarterly results tend to be quite volatile, and we therefore pay little heed to the quarter-by-quarter movements. Farmers have in general pulled back on fertiliser spend in 2023 which should lead to increased demand next year as nutrient replenishment needs increase. While we don't think we can time the bottom of the fertiliser cycle perfectly, we see Yara as attractive at the current valuation for the longer-term investor and added to our position on the recent share price weakness.

In October we initiated a new position in the Faroese salmon farmer Bakkafrost and sold out of our position in Norsk Hydro. Bakkafrost is a fully vertically integrated salmon farmer with operations throughout the supply chain. The company is working on a turnaround in its Scottish salmon operations and the stock has been punished lately for poor results. We believe there is a good chance the company will succeed in turning around the Scottish business and initiated our position at levels where we estimate that the Faroese operations alone can justify the market value. Norsk Hydro was sold out and the proceeds were reinvested in Boliden as we see more upside in the latter.

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 (%)
Novo Nordisk A/S	8,80	0,86	DSV A/S	2,76	-0,48
Essity AB	3,13	0,30	Bonheur ASA	2,43	-0,37
Broadcom Inc	3,89	0,24	Yara International ASA	3,59	-0,37
Korean Reinsurance Co	1,81	0,22	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,75	-0,17
Shell PLC	3,54	0,20	HitecVision AS	1,44	-0,14

Bidrag till fondens avkastning NOK

## Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	9,0	Danmark	19,7	Finans	19,4
Telenor ASA	4,0	USA	14,1	Industri	15,3
Broadcom Inc	3,9	Sydkorea	10,6	IT	11,7
Nordea Bank Abp	3,9	Finland	10,5	Hälsovård	11,4
Yara International ASA	3,6	Kina	9,5	Telekom	10,9
Shell PLC	3,6	Norge	9,5	Material	9,8
Essity AB	3,3	Sverige	8,6	Energi	6,9
UPM-Kymmene Oyj	3,3	Brasilien	3,6	Dagligvaror	6,8
Samsung Electronics Co Ltd	3,1	Nederländerna	3,6	Sällanköpsvaror	2,4
KB Financial Group Inc	3,0	Hongkong SAR	2,1	Fastigheter	2,1
Total andel	40,7 %	Total andel	91,9 %	Total andel	96,9 %

## 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-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](http://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.