



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 4 463,21 SEK

Fondförmögenhet: 10 560 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

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

4,11 %

29.02.2024

ÅRLIG AVKASTNING

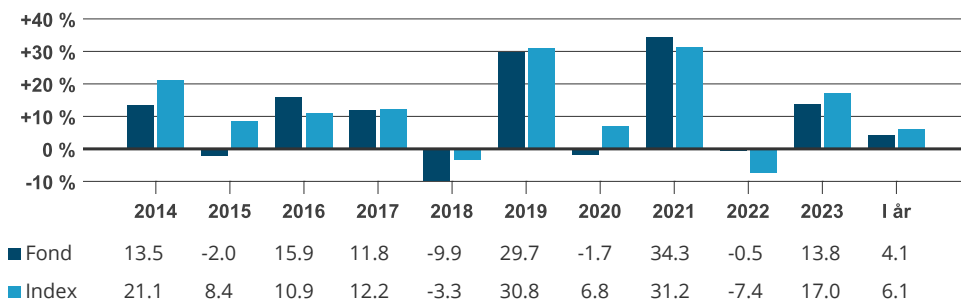
12,43 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Februari till och med 29.02.2024. 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	2,34	3,53
Hittills i år	4,11	6,15
12 månader	10,54	18,11
3 år (årlig)	13,98	13,18
5 år (årlig)	12,43	13,03
10 år (årlig)	9,52	12,45
Sedan start (årlig)	12,89	10,42

Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
Std.avvikelse	-	-	10,84
Std.avvikelse index	-	-	12,46
Tracking error	-	-	7,30
Informationskvot	-	-	0,11

Fondens active share är 81 %

Monthly commentary, February 2024

Both the European and US markets reached new all-time highs in February driven by strong corporate earnings. Global stock markets continued moving higher despite inflation continuing to surprise on the upside, driving interest rates higher as investors pushed back their expectations of rate cuts. SKAGEN Vekst also posted a solid absolute return, although the fund lagged the benchmark due to a lower weighting in the large US IT stocks that continue to drive the overall market.

The fund's strong result was helped by the continued focus in Korea to improve corporate governance, which drove the strong share price performance of some of our holdings, including KB Financials, Hyundai Motor, SK Square and Korean Reinsurance. Despite the strong performance, we still see a 50-100% upside in these stocks in a scenario where capital allocation improves to international standards. The US IT company Broadcom was once again among the largest positive contributors in February driven by continued market focus on companies with exposure to AI, following another strong earnings report from Nvidia. While Broadcom continues to trade at a significant discount to other AI related stocks, we have started to reduce our position, as the absolute valuation is getting closer to our estimate of fair value. Continued policy efforts in China to help boost both the economy and the local stock market also drove the strong share price performance of our holdings including the oil company CNOOC and insurance company Ping An. We still see significant upside in these stocks even without any improvement in the underlying economy.

UPM was the weakest contributor to performance in February. The company reported Q4 numbers that were in line with expectations, but the market was disappointed by the production guidance for 2024. Maintenance shutdowns in both Paso de los Toros and Olkiluoto 3 took the market off guard but followed normal procedure according to the company. We deemed the 10%+ drop in share price on the

reporting day to be excessive and added to our position. Another weak performer in February was Yara. The Q4 report was solid and clearly exceeded expectations, but the stock price fell back in the second half of the month most likely driven by falling commodity prices. The Danish logistics company DSV also had a difficult month following a soft earnings report for Q4 2023 combined with a conservative guidance for the coming year. We continue to see decent upside in the stock at these levels, particularly as the company now has the balance sheet to start buying other companies again. DSV has an outstanding track record in M&A and has created significant shareholder value over the years. We used the weakness in the share price to add to our position.

We entered one new position in February, making a small investment in Lerøy Seafood. Lerøy is one of the world's largest salmon farmers with main operations in Norway and a smaller presence in Scotland. In addition, the company owns the largest fleet of fishing trawlers in Norway. Biological challenges have been a recurring headwind over the last few quarters, putting downward pressure on the share price. We don't believe Lerøy will become a best-in-class operator but at our entry point of around NOK 40 per share, we think the market is too pessimistic and see a decent upside if the company merely returns to historic margin levels. Strong salmon prices ahead should also benefit the stock. Given the continued strong share price performance from companies with exposure to AI, we reduced our positions in our two US IT hardware companies Applied Materials and Broadcom. We also used the strong performance in Novo Nordisk to reduce our position in the Danish pharma giant.

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 gains, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US. 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.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	9,15	0,63	DSV A/S	2,58	-0,27
KB Financial Group Inc	3,61	0,51	UPM-Kymmene Oyj	2,91	-0,24
Broadcom Inc	4,33	0,50	Yara International ASA	3,26	-0,18
Hyundai Motor Co	1,21	0,42	ISS A/S	3,38	-0,15
Volvo AB	2,89	0,42	Norse Atlantic ASA	0,30	-0,09

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,8	Danmark	19,5	Finans	20,2
Broadcom Inc	4,0	USA	14,4	Industri	16,3
Nordea Bank Abp	3,8	Sydkorea	12,0	IT	12,5
KB Financial Group Inc	3,5	Finland	10,5	Hälsovård	10,8
Telenor ASA	3,5	Norge	9,4	Telekom	10,0
Samsung Electronics Co Ltd	3,3	Sverige	9,3	Material	9,4
ISS A/S	3,2	Kina	8,9	Dagligvaror	7,5
Shell PLC	3,1	Nederländerna	3,1	Energi	6,4
Yara International ASA	3,0	Brasilien	3,0	Sällanköpsvaror	2,7
Volvo AB	3,0	Hongkong SAR	2,6	Fastigheter	1,7
Total andel	39,1 %	Total andel	92,8 %	Total andel	97,5 %

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.

