



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 5 099,48 SEK

Fondförmögenhet: 12 311 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Förvaltningsavgift: 1,00 %

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

Årlig avgift: 1,00 %

Antal innehav: 53

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

18,96 %

31.07.2024

ÅRLIG AVKASTNING

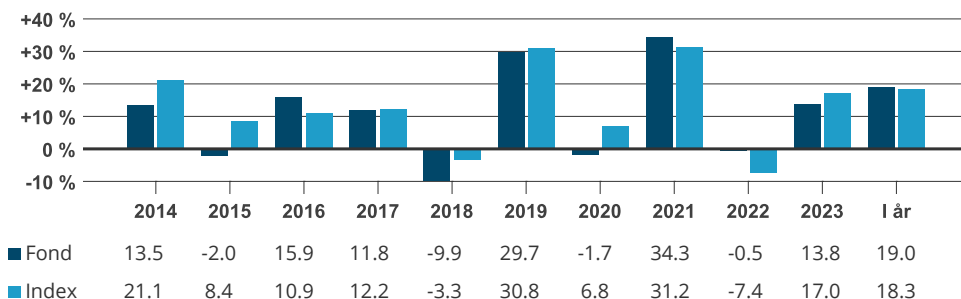
13,28 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Juli till och med 31.07.2024. 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	2,29	1,73
Hittills i år	18,96	18,33
12 månader	19,31	21,25
3 år (årlig)	13,93	11,36
5 år (årlig)	13,28	13,96
10 år (årlig)	10,15	12,66
Sedan start (årlig)	13,20	10,67

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	7,93	10,80	14,69
Std.avvikelse index	8,08	12,15	13,38
Tracking error	6,54	7,30	7,46
Informationskvot	-0,30	0,35	-0,09

Fondens active share är 82 %

Monthly commentary, July 2024

Global equities were mostly higher in July but with higher volatility and substantial underlying rotation between sectors. Given the significant weakening of the currency, Norwegian-based investors saw a very respectable return. SKAGEN Vekst also benefited from these underlying developments and slightly outperformed the overall market. This outperformance came in the latter part of the month, as the fund was not hurt to the same extent by the sell-off in technology-related stocks.

The Danish logistics company DSV was a major positive contributor to the fund's absolute return in July on the back of a very strong Q2 result. DSV delivered accelerated organic growth across all divisions while also initiating a new cost-cutting programme. We continue to see solid upside in the stock both on an absolute basis and relative to peers as its strong organic growth is not reflected in the current share price. We also have a near-term trigger if the company wins the bid for DB Schenke. However, following very strong performance over the past month, we scaled back our position in July as the upside to our fundamental target price has narrowed. The Korean bank KB Financial also delivered a solid result for the second quarter and was rewarded by the stock market. The results showed everything we were hoping for with very strong credit quality, good cost control, combined with more buybacks and cancellations of treasury shares. We continue to see 100% upside in the stock driven by a combination of two factors: i) strong book value per share growth; and ii) a higher valuation driven by a lower implied cost of capital, as the market gets more comfortable around the quality of its loan book. Bonheur was another strong performer in July after reporting a strong set of numbers for the second quarter. The company delivered solid results across all segments, in particular the Wind Service segment. This was driven by a continued strong operational performance but also helped by a couple of one-off items in relation to the

termination of a contract for one vessel. The market outlook remains tight so there should be no difficulties in securing a new contract for the vessel. The stock is still cheap, but we took advantage of the strong share price and took some profit in the stock.

The Danish pharma giant Novo Nordisk was the largest detractor in July. The stock was hurt by positive data from competitors' products and a general sell-off in growth-related stocks. We have always expected more competition in the treatment of diabetes and obesity and have already reflected this in our estimates. We continue to see the market underestimating the company's earnings growth opportunity in obesity. We also believe the market completely misses the potentially huge opportunity the company has in the treatment of Alzheimer's. The Chinese oil and gas company CNOOC also had a difficult month driven by a combination of a declining oil price combined with weak sentiment in the Chinese stock market in general. While the stock has done exceptionally well since we bought it, this has entirely been driven by higher earnings. Thus, we continue to see significant upside from a combination of an attractive dividend yield, decent earnings growth, and potential for more buybacks. Following a very strong share price performance this year, the Korean conglomerate SK Square declined in July as it was hurt by a weak share price development in its underlying company SK Hynix. We had used the strong share price development earlier in the year to trim our position but continue to see solid upside in the shares. SK Square trades at a significant discount to its underlying value despite clear positive steps from the company to reduce this discount via monetisation of ownership stakes and actively buying back shares.

We used periodic weakness in July to add to several of our holdings, including Boliden, UPM-Kymmene, Lerøy Seafood Group, Novo Nordisk, Vestas Wind Systems, and Carlsberg. We also used the general weakness in the Chinese market to add to our position in Ping An Insurance Group. To fund these, we scaled back our positions in DSV, Bonheur, and Lundbeck following strong share price performance. We also continued to reduce our holdings in IT companies with AI exposure like Broadcom, Alphabet, and Applied Materials at the beginning of the month, as strong share price development had reduced the upside to our target price.

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. Despite the steep falls in the latter part of July, we still 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 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. It is also worth pointing out, that the fund has shown better downside protection compared to the overall market in periods when the large IT companies sell off aggressively, like we saw in the latter part of July.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	2,80	0,58	Novo Nordisk A/S	8,62	-0,54
KB Financial Group Inc	4,02	0,56	Cnooc Ltd	3,14	-0,19
Bonheur ASA	2,85	0,49	SK Square Co Ltd	0,88	-0,11
Essity AB	3,04	0,36	Applied Materials Inc	1,39	-0,10
H Lundbeck A/S	2,18	0,31	UPM-Kymmene Oyj	2,92	-0,09

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,5	Danmark	20,7	Finans	20,0
KB Financial Group Inc	4,2	USA	15,4	Industri	16,2
Nordea Bank Abp	3,6	Norge	11,9	Hälsovård	10,8
Telenor ASA	3,4	Syd Korea	11,7	Telekom	10,1
Essity AB	3,1	Finland	10,1	IT	10,1
Shell PLC	3,1	Sverige	8,9	Material	9,4
Bonheur ASA	3,0	Kina	8,7	Dagligvaror	7,5
ISS A/S	3,0	Brasilien	2,9	Energi	7,2
UPM-Kymmene Oyj	2,9	Guatemala	2,1	Fastigheter	2,6
Yara International ASA	2,9	Storbritannien	2,0	Sällanköpsvaror	2,4
Total andel	37,6 %	Total andel	94,4 %	Total andel	96,3 %

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.

