



## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 4 176,84 SEK

Fondförmögenhet: 9 984 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

10,89 %

30.11.2023

ÅRLIG AVKASTNING

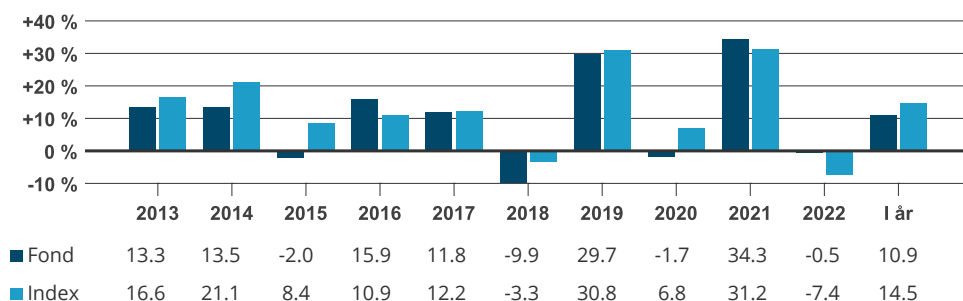
11,45 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för November till och med 30.11.2023. 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 (%)
En månad	-0,65	3,27
Hittills i år	10,89	14,52
12 månader	9,71	10,75
3 år (årlig)	14,83	11,90
5 år (årlig)	11,45	12,41
10 år (årlig)	9,23	11,87
Sedan start (årlig)	12,76	10,22

Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
Std.avvikelse	-	-	11,08
Std.avvikelse index	-	-	12,36
Tracking error	-	-	7,52
Informationskvot	-	-	0,39

Fondens active share är 81 %

## Monthly commentary, November 2023

**November marked the strongest month for global equities this year, driven by downward pressure on interest rates following signs that inflation pressure is easing. The US led the rally ahead of European and Japanese equities while China, despite continued stimulus efforts, continued to trail behind.**

SKAGEN Vekst also posted a positive absolute return but was not able to keep up with the benchmark due to a much lower weighting in US and Swedish growth stocks. The Danish facility service company ISS was the largest contributor to the fund's absolute return this month, following a strong earnings report for the third quarter. We met the CEO in November and came away with increased confidence in the investment case. Margins should continue to improve, and as financial leverage has now come down to its target level, we should start to see a substantial increase in shareholder returns. The Swedish commercial vehicle manufacturer Volvo was another strong performer. Despite a slowing economy, American truck orders continue to come in better than expected. The stock was also helped by an end to the United Auto-Works (UAW) strike at Volvo-owned Mack Trucks as a potentially very costly loss of production was avoided. The US bank Citigroup also had a strong month as we saw further evidence of the company executing on its plan to reduce costs and simplify the organization. If the company can execute on these plans, the stock should easily return 80% over the coming three years, which will close the profitability and valuation gap to peers.



The weak Chinese market was also reflected in SKAGEN Vekst, with both Ping An Insurance and Alibaba among the largest detractors in November. Aside from a generally weak market, Ping An was also hurt by rumours that the company was asked by the China government to take control of Country Garden, the largest Chinese property developer that is currently in deep financial trouble. The company has announced that it never received any such request from the government. Alibaba was mainly hurt by the

decision not to proceed with a full spin-off of its Cloud Intelligence Group, which led to a negative share price response. While we acknowledge that the current macroeconomic environment in China is difficult, the market has completely lost sight of the fundamental value in these stocks. Both companies are very well managed, have high profitability, an attractive structural growth outlook, and a sound capital allocation policy for rewarding shareholders. Even assuming a continued elevated Chinese risk premium, we see close to 100% upside over the coming three years in both stocks.

Following company visits in Korea in November, we decided to increase our position in Korean Reinsurance. The company is seeing tailwinds on several fronts with higher prices in both its international and domestic markets, higher investment income as they can reinvest capital at higher yields, combined with a solid demand for co-insurance in the domestic market. With a consistent and clearly communicated shareholder return policy, we see substantial upside to dividend estimates going forward.

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 last month's increase, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US stock market.

## Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
ISS A/S	3,23	0,44	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,53	-0,36
Volvo AB	2,69	0,33	H Lundbeck A/S	2,26	-0,27
Citigroup Inc	2,31	0,30	Alibaba Group Holding Ltd	1,43	-0,18
HitecVision AS	1,51	0,29	CK Asset Holdings Ltd	1,99	-0,17
Samsung Electronics Co Ltd	3,20	0,28	Bonheur ASA	2,35	-0,14

Bidrag till fondens avkastning NOK

## Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,9	Danmark	19,6	Finans	19,7
Telenor ASA	4,0	USA	14,6	Industri	16,0
Nordea Bank Abp	3,9	Sydkorea	11,2	IT	12,1
Broadcom Inc	3,8	Finland	10,5	Hälsovård	11,0
Yara International ASA	3,6	Norge	9,5	Telekom	10,9
Essity AB	3,5	Sverige	9,1	Material	9,8
Shell PLC	3,4	Kina	8,8	Dagligvaror	7,0
ISS A/S	3,3	Brasilien	3,6	Energi	6,6
Samsung Electronics Co Ltd	3,3	Nederländerna	3,4	Sällanköpsvaror	2,3
UPM-Kymmene Oyj	3,3	Hongkong SAR	1,9	Fastigheter	1,9
<b>Total andel</b>	<b>40,8 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>92,1 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>97,2 %</b>

## 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

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 [www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/](http://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/](http://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.