



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 4 985,32 SEK

Fondförmögenhet: 11 985 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

16,29 %

28.06.2024

ÅRLIG AVKASTNING

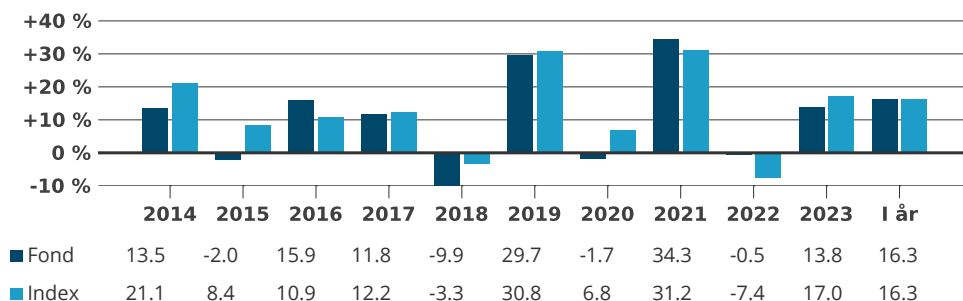
13,23 %

Genomsnitt senaste 5 åren

Månadsrapport för Juni till och med 30.06.2024. 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	0,46	1,59
Hittills i år	16,29	16,32
12 månader	18,71	20,87
3 år (årlig)	13,13	11,98
5 år (årlig)	13,23	14,06
10 år (årlig)	10,04	12,55
Sedan start (årlig)	13,16	10,64

Nyckeltal	1 år	2 år	3 år
Std.avvikelse	-	-	-
Std.avvikelse index	-	-	-
Tracking error	-	-	-
Informationskvot	-	-	-
Fondens active share är 82 %			

Q2 commentary 2024

Global equity markets continued to power ahead in June, fuelled by the continued strong performance among technology companies. SKAGEN Vekst delivered a decent absolute return during the month but lagged the benchmark somewhat. The fund also delivered a strong absolute return for the second quarter as a whole and was comfortably ahead of the benchmark driven, in large part, by the strong performance of our Chinese holdings.

The largest positive contributor to absolute return in June was Broadcom as the company reported solid Q2 numbers and the AI-powered tech rally continued. The Q2 report was well received and came in ahead of consensus driven by strong AI-related revenues. Broadcom also raised its revenue guidance for the year fuelling upward revisions of expectations. We see the recent sharp upward moves in the share price as driven partly by non-fundamental fear-of-missing-out buyers and we took advantage of this to reduce our holding substantially during the month. Novo Nordisk was once again among the top positive contributors in the period as the stream of positive news from the company continued. The main takeaway for June was the approval of Wegovy in China which is one of the main growth markets in the world for obesity drugs. The company also announced several additional capacity-expanding investments in the US to be able to meet the growing demand for its drugs. The stock hit an all-time high in June as it crossed the 1000 DKK per share mark. The Chinese oil and gas company CNOOC was another strong, moving higher as the oil price rebounded from an early June dip. The company also announced a major gas discovery in the Western South China sea capable of producing 10 million cubic metres of natural gas per day. We continued to take some profit on strength in CNOOC and recycled the capital into other positions.



ISS was the largest negative contributor for the period. June saw no major news around company fundamentals but there has been some negative sentiment around the stock so far this year as the

company has struggled to relieve investor concerns following the loss of a few large contracts in Q1. UPM was another weak performer as pulp prices fell back on concerns of Chinese oversupply, and lack of demand weighed on the share price. We took advantage of the stock price weakness and bought back some of the stock we had sold on higher prices earlier in the quarter. After a very strong run, Boliden also fell back in June, driven by falling metals prices as fears of an economic slowdown reemerged.

We initiated one new position in June by participating in a private placement ahead of the IPO of the John Fredriksen backed oil service company Paratus. Paratus is made up of a 100% ownership stake in offshore drilling company Fontis, a 50% stake in pipe laying vessel owner Seabras and a 24% stake in drilling and well services provider Archer. Fontis is currently under contract with the Mexican state-owned oil company Pemex and Seabras is under contract with Brazilian state-controlled Petrobras. From 2025, the company will start rolling its vessels/rigs onto new contracts with significantly higher rates, thus improving earnings strongly in the coming years. The company is currently listed on Euronext Growth but intends to move the listing to the main exchange as soon as possible which should improve the free float and liquidity. We acquired our shares at a very attractive valuation whereby the company should be able to deliver around 20% per year free cash flow yield to equity holders on its firm backlog alone. Given the small deal size, it is currently a minor position in the fund, but this can increase with the uplisting to the main exchange in Oslo. We also continued to add to our positions in Lerøy Seafood and TGS on days of stock price weakness during the month.

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 rise, we again 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 continues to 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.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Broadcom Inc	2,87	0,77	ISS A/S	3,07	-0,32
Novo Nordisk A/S	8,84	0,72	UPM-Kymmene Oyj	2,97	-0,22
Cnooc Ltd	3,20	0,37	Boliden AB	3,02	-0,22
SK Square Co Ltd	0,88	0,24	Carlsberg AS	1,98	-0,20
Hyundai Motor Co	1,14	0,22	Yara International ASA	2,92	-0,15

Bidrag till fondens avkastning NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	9,0	Danmark	20,1	Finans	19,6
KB Financial Group Inc	3,8	USA	15,7	Industri	15,4
Nordea Bank Abp	3,7	Sydkorea	11,5	Hälsovård	11,1
Telenor ASA	3,3	Norge	11,3	Telekom	10,4
Cnooc Ltd	3,2	Finland	10,1	IT	10,3
Shell PLC	3,1	Kina	9,1	Material	9,5
Yara International ASA	3,0	Sverige	8,8	Energi	7,6
UPM-Kymmene Oyj	2,9	Brasilien	3,0	Dagligvaror	6,8
Boliden AB	2,9	Guatemala	2,1	Fastigheter	2,5
Essity AB	2,9	Storbritannien	1,9	Sällanköpsvaror	2,4
Total andel	37,7 %	Total andel	93,5 %	Total andel	95,5 %

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.

