



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 4 190,70 NOK

Forvaltningskapital: 10 044 MNOK

Referanseindeks: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 1,00 %

Variabelt forvaltningshonorar: 10 % (se detaljer i prospektet)

Løpende kostnader: 1,00 %

Antall investeringer: 51

SFDR: Artikkel 8



Søren Milo Christensen

Forvaltet fondet siden 09. april 2018



Sondre Solvoll Bakketun

Forvaltet fondet siden 08. november 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning. Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 01.01.2014 fra at fondet investerte minst 50 % av sine midler i Norge til at fondet investerer minst 50 % av sine midler i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under andre omstendigheter enn i dag.

SKAGEN Vekst A

RISIKO



5 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

17,68 %

30.06.2023

ÅRLIG AVKASTNING

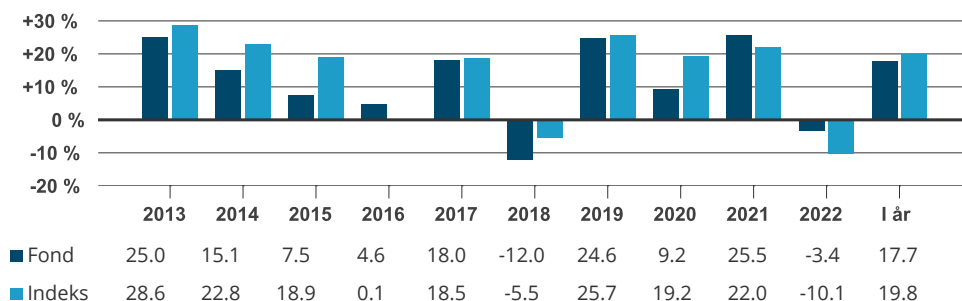
12,45 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2023. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK



Før 01.01.2014 var referanseindeksen en likt sammensatt referanseindeks av Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) og MSCI All Country World. Referanseindeksen før 01.01.2010 var Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	-0,95	0,23	Standardavvik	-	-	11,12
Hittil i år	17,68	19,82	Std.avvik indeks	-	-	11,91
12 måneder	20,55	25,93	Tracking error (TE)	-	-	7,40
3 år	19,53	14,48	Information ratio (IR)	-	-	0,68
5 år	12,45	13,45	Fondets aktive andel er 79 %			
10 år	11,77	14,10				
Siden start	13,45	10,81				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Strong US market while Nordic markets lagged

The global stock market posted generally positive returns in the second quarter with the US leading the way as AI made it into everyone's vocabulary and helped drive IT stocks to new heights. The Nordic stock markets were slightly down overall as Finland had a very weak quarter while the other countries were flat or slightly positive. SKAGEN Vekst delivered a decent absolute performance but ended the quarter somewhat behind the benchmark.

The US technology company Broadcom was the largest contributor to the fund's absolute return in the second quarter. The company once again delivered a solid result showing strong growth in both its semiconductors and software business. The share price was also helped by the current frenzy around artificial intelligent (AI). The company is the market leader in cutting edge custom chip designs. Significant investment into AI by key clients like Google, Apple, Facebook, and Microsoft is expected to accelerate orders in this business. We used the strength to reduce our position, but the stock continues to be a key holding in SKAGEN Vekst. The Swedish mining company Boliden was among the largest detractors to the fund's absolute return. The company lowered its expectations for the second quarter due to a fire at its largest smelting operation. However, the company also lowered expectations for both its Kevista and Tara mines due to lower grades. Operations at its smelter are expected to resume within a few weeks, and the lower grades are seen as a short-term issue. Thus, while our long-term investment case has not changed, we are increasingly concerned about the number of one-off operational issues the company has faced lately.

The Finnish communications technology company Nokia entered the fund in the second quarter. The stock has performed poorly over the past few years as the hype around 5G has faded somewhat and growth and margins have been weaker than expected. At the same time, the company has been

successfully gaining market share in 5G and holds a strong position as one of the leading technology companies in communications infrastructure equipment. Nokia has also indicated a stronger focus on cash conversion and increased shareholder returns going forward. The market does not seem to put much faith in this, however, and we believe the current valuation presents an attractive entry point. To fund this, we sold our remaining small position in the Norwegian oil and gas company Vår Energy. The company has not executed according to plan, and we now find more attractive opportunities in our other oil and gas related companies.

We also initiated a position in Eneti inc, a US offshore wind service vessel owner and operator. The industry is experiencing strong demand with a limited supply of new ships in the coming years which is pushing charter rates higher. Eneti has two new vessels coming into operation soon and is thus well positioned to benefit from this trend. In addition, it was recently announced that Eneti will merge into competitor Cadeler in an all-share takeover. This seems to be a strong deal for both companies, but the market has doubts as Eneti has continued to trade at a ca. 20% discount to the implied offer. We took advantage of this and increased our position further given the attractive risk reward.

It is important to remember that the strong performance in stocks over the past decade has been very unevenly distributed. Even after the correction last year, quality growth stocks generally continue to trade at an elevated valuation, while more capital-intensive industries trade at more reasonable prices. We think the odds of sustainably higher inflation and higher interest rates have risen significantly over the past 18 months. While sanctions against Russia have increased the short-term pressure on commodities, we also see long-term second order effects through a reversal of the globalisation we have become accustomed to. We are therefore comfortable with our current exposure towards companies that do well in an environment with higher inflation and interest rates – such as financial and energy-related companies. We also see several emerging market stocks trading at very attractive levels following ten years of underperformance. This is particularly compelling as several Asian economies have not yet fully benefited from the reopening in China.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Nordea Bank Abp	3,85	0,23
ISS A/S	2,70	0,19
Volvo AB	2,59	0,19
Yara International ASA	3,38	0,17
DSV A/S	3,23	0,16

↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
H Lundbeck A/S	2,32	-0,31
Novo Nordisk A/S	8,64	-0,27
Bonheur ASA	3,20	-0,26
Millicom International Cellular SA	1,69	-0,22
Telenor ASA	3,81	-0,18

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,8	Danmark	20,7	Finans	18,1
Broadcom Inc	3,9	USA	13,7	Industri	16,6
Nordea Bank Abp	3,9	Norge	10,9	Teknologi	12,9
Telenor ASA	3,8	Finland	10,1	Helse	11,0
Yara International ASA	3,5	Sør-Korea	10,0	Kommunikasjon	10,7
Essity AB	3,4	Kina	9,5	Råvarer	9,1
DSV A/S	3,4	Sverige	8,1	Konsumentvarer	7,5
Samsung Electronics Co Ltd	3,4	Brasil	3,5	Energi	6,0
Cash equivalent	3,3	CASH	3,5	Kontanter, ikke investert	3,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,2	Nederland	3,2	Forbruksvarer	2,3
Total andel	40,6 %	Total andel	93,2 %	Total andel	97,8 %

Bærekraft

SKAGENs tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

VIKTIG INFORMASJON

Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskappsspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i våre fond finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.