



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 4 198,76 NOK

Forvaltningskapital: 10 024 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: 50

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

17,91 %

29.09.2023

ÅRLIG AVKASTNING

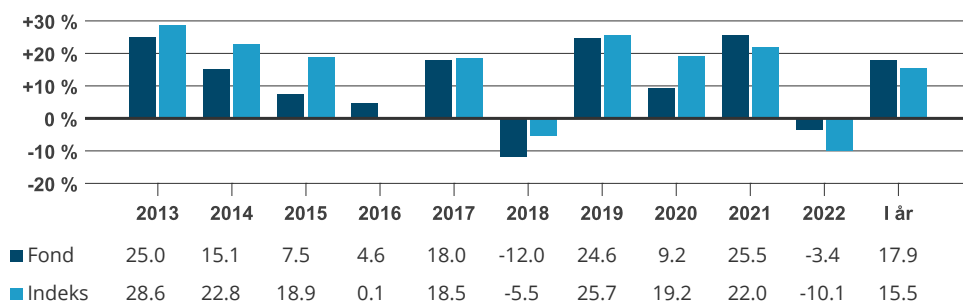
11,64 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2023. 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	-0,80	-2,98	Standardavvik	-	-	11,20
Hittil i år	17,91	15,53	Std.avvik indeks	-	-	12,03
12 måneder	28,07	23,39	Tracking error (TE)	-	-	7,39
3 år	17,00	9,77	Information ratio (IR)	-	-	0,96
5 år	11,64	11,71	Fondets aktive andel er 79 %			
10 år	10,86	12,83				
Siden start	13,34	10,58				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Quarterly commentary, Q3 2023

Global stock markets were generally weak in the third quarter as investors are concerned about rising interest rates. SKAGEN Vekst did much better than the overall market helped by strong performance from several of our largest holdings.

September was the weakest month of the year for global stock markets as renewed inflation fears on the back of rising oil prices, combined with stresses in China's property sector drove the market lower. SKAGEN Vekst significantly outperformed the benchmark in the month as our limited exposure to expensive high growth companies insulated the fund from the downside risk from higher rates. The fund also benefited from a rising oil price as we have sizeable positions in the energy sector through companies like CNOOC and Shell. Combined with a weaker currency, Norwegian based investors in SKAGEN Vekst only saw a marginally negative return for the month. The telecom provider Telenor was the largest positive contributor to the absolute return in September, as the general risk-off mood lifted most defensive stocks. In addition, the stock price was boosted by some positive news flow as several analysts upgraded the stock on expectations of solid cash flow generation in the coming years combined with general positivity around the likely exit from Asia. The recent string of leadership reshuffles has also been positive, as they clearly signal progress on the strategic pivot away from Asia. Yara was another strong performer in September as fertilizer prices continued to rebound. Both urea and ammonia prices rose strongly, helped by improved demand from India and Brazil, at the same time as China limited its urea exports for Q4. Ammonia prices in particular were strong, almost doubling from the end of August.



The Danish service facility company ISS was among the largest detractors to the fund's absolute return in September as renewed fears around reduced office space hurt the share price. While we agree that reduced office space will be a headwind for its cleaning business, we find this more than reflected in the

current share price. Also, lower growth will have a positive impact on free cash flow as it releases working capital. We firmly expect the company to take advantage of this in the form of buybacks and used the weakness to increase our position in the stock. The US IT company Broadcom also had a challenging month as it fell in tandem with the wider IT sector on fears of higher interest rates. Unlike many of its peers, Broadcom does not trade at an excessive valuation, despite being a clear beneficiary of key clients like Google, Apple, Facebook, and Microsoft increasing investments in artificial intelligence (AI). It continues to be a high conviction holding, and we used the weakness to increase our position.

We also used the broad-based weakness in the IT sector to increase our exposure to several of our existing holdings like TietoEvry and Kinnevik towards the end of the month. In China, we shifted our exposure from China Mobile to Alibaba, as divergent share price performance has changed the relative attractiveness of these positions. We also increased our exposure to the Swedish mining company Boliden. The company has had some setbacks in 2023 with lower grades than anticipated in addition to a large fire at one of its smelters. The low zinc prices have also contributed to weaker earnings and temporary closure of the Tara mine. We see the current issues as mostly temporary, and believe that the company will be able to revert to its long-term operational trend. The key metals produced by Boliden are geared towards decarbonisation and the energy transition of the global economy – something that is far from reflected in the current share price.

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.

Bidragstere forrige måned

 Største bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Telenor ASA	4,04	0,26	ISS A/S	2,77	-0,39
Cnooc Ltd	2,80	0,20	Broadcom Inc	3,66	-0,37
Yara International ASA	3,71	0,15	Carlsberg AS	2,42	-0,32
H Lundbeck A/S	2,39	0,15	Essity AB	2,99	-0,21
Shell PLC	3,35	0,13	Applied Materials Inc	1,50	-0,15

Bidrag til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,5	Danmark	19,6	Finans	19,3
Telenor ASA	4,2	USA	13,7	Industri	15,9
Nordea Bank Abp	3,9	Finland	10,4	Teknologi	11,5
Yara International ASA	3,8	Norge	10,3	Kommunikasjon	11,1
Broadcom Inc	3,7	Sør-Korea	10,3	Helse	11,0
Cash equivalent	3,7	Kina	9,7	Råvarer	9,9
Shell PLC	3,4	Sverige	8,3	Energi	6,8
UPM-Kymmene Oyj	3,2	Brasil	3,8	Konsumentvarer	6,3
KB Financial Group Inc	3,0	CASH	3,6	Kontanter, ikke investert	3,6
Essity AB	3,0	Nederland	3,4	Forbruksvarer	2,5
Total andel	40,5 %	Total andel	93,2 %	Total andel	97,9 %

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 selskapsspesifikke 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.