



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 4 296,39 NOK

Forvaltningskapital: 10 270 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

20,65 %

30.11.2023

ÅRLIG AVKASTNING

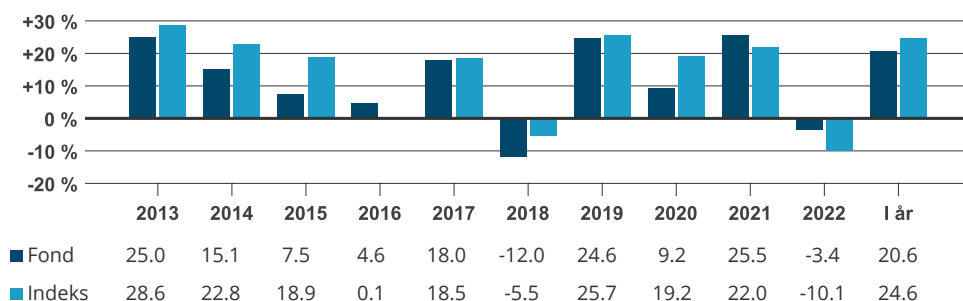
13,35 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for November 30.11.2023. 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	2,21	6,24	Standardavvik	-	-	9,83
Hittil i år	20,65	24,59	Std.avvik indeks	-	-	11,85
12 måneder	20,69	21,83	Tracking error (TE)	-	-	7,49
3 år	14,50	11,57	Information ratio (IR)	-	-	0,39
5 år	13,35	14,33	Fondets aktive andel er 81 %			
10 år	10,27	12,94				
Siden start	13,35	10,79				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## 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.

## Bidragstere forrige måned

 Største bidragstere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragstere	Vekt (%)	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 til fondets avkastning NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	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	Sør-Korea	11,2	Teknologi	12,1
Broadcom Inc	3,8	Finland	10,5	Helse	11,0
Yara International ASA	3,6	Norge	9,5	Kommunikasjon	10,9
Essity AB	3,5	Sverige	9,1	Råvarer	9,8
Shell PLC	3,4	Kina	8,8	Konsumentvarer	7,0
ISS A/S	3,3	Brasil	3,6	Energi	6,6
Samsung Electronics Co Ltd	3,3	Nederland	3,4	Forbruksvarer	2,3
UPM-Kymmene Oyj	3,3	Hongkong SAR Kina	1,9	Eiendom	1,9
Total andel	40,8 %	Total andel	92,1 %	Total andel	97,2 %

## 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**

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. 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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/)

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på [www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.