



## Fakta om fondet

**ISIN:** NO0008000445  
**Startdato, andelsklasse:** 01.12.1993  
**Startdato, fond:** 01.12.1993  
**Domisil:** NO  
**Andelskurs (NAV):** 4 955,22 NOK  
**Forvaltningskapital:** 11 857 MNOK  
**Referanseindeks:** MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic  
**Minste tegningsbeløp:** 250 NOK  
**Fast forvaltningshonorar:** 1,00 %  
**Variabelt forvaltningshonorar:** 10,00 % (se detaljer i prospektet)  
**Løpende kostnader:** 1,00 %  
**Antall investeringer:** 52  
**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)

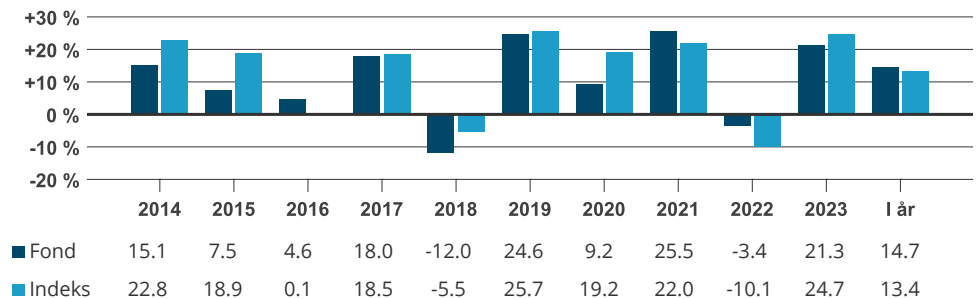
**AVKASTNING I ÅR**  
 14,70 %  
 31.05.2024

**ÅRLIG AVKASTNING**  
 15,99 %  
 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mai 31.05.2024. 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	-0,61	-0,07	Standardavvik	-	-	9,70
Hittil i år	14,70	13,45	Std.avvik indeks	-	-	12,23
12 måneder	17,12	18,37	Tracking error (TE)	-	-	7,55
3 år	13,72	12,35	Information ratio (IR)	-	-	0,18
5 år	15,99	16,49	Fondets aktive andel er 82 %			
10 år	11,07	13,78				
Siden start	13,64	11,07				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## Monthly commentary, May 2024

**SKAGEN Vekst hit a historical milestone in May, as the price passed NOK 5000 during the month, meaning that investors who had been with us from fund launch, had made 50 times their initial investment. Global stock markets generally recovered from the weak period in April. However, Norwegian-based investors still experienced negative returns for the month, following a significant strengthening of the Norwegian kroner. SKAGEN Vekst experienced a similar development but marginally lagged the benchmark, due to a weak share price development in Samsung Electronics and Shell.**

The Korean conglomerate Samsung Electronics was dragged down by news that its high bandwidth memory chips failed tests conducted by Nvidia. This is clearly a setback given Nvidia's dominating market share in graphic processing units for artificial intelligence application. It is worth pointing out, that Samsung continues to supply other customers like Advanced Micro Devices with high bandwidth memory chips, and we believe it is a matter of time before Samsung also starts to supply Nvidia. It is increasingly clear that AI will accelerate demand for memory chips and provide the industry with yet another revenue stream. The last downturn also proved that the now consolidated industry has become more rational, with all key players limiting supply additions. Thus, at 12x earnings and 1x book, Samsung Electronics continues to be a key holding in SKAGEN Vekst. The global oil company Shell also had a difficult month as oil prices came down in May. In terms of company-specific news, Shell reported a strong set of Q1 results at the beginning of the month. This resonated with all key parts of our investment thesis given the strong operational performance combined with continued cost and capital discipline. We are very impressed with the new management team, and believe the market significantly

underestimates the strong cash flow potential in the coming years. We therefore expect Shell to gradually close some of the valuation gap to its US peers. However, even with no re-valuation, we expect to harvest more than 10% in annual returns from dividends and buy-backs alone.

Millicom was among the largest positive contributors to returns in May as the company delivered very strong results for the first quarter. Both top-line growth and margin improvements came in strong as well as cash flow generation. This helped improve confidence in the free cash flow target for the year of USD 550 million. Compared to the pre-Q1 results market capitalisation this implies a free cash flow yield of around 15%. In addition, the stock price got an extra boost from the announced interest in a complete cash buyout of the company by the largest shareholder. Another strong positive contributor in May was Cadeler. The company has announced several new contracts in addition to one more vessel added to its newbuild program. The new contracts reflect continued tightness in the market for offshore wind installation vessels as terms are increasingly favourable on both pricing and duration. We see the ordering of another newbuild as further evidence of the strong outlook management sees for the industry.

The stock price of TGS dropped back significantly from late April to mid-May in tandem with the oil price and we took advantage of this to further build our position in the company. TGS is now an almost 1 percent position in the fund. Solid results from Nvidia led to strong share price performance of all AI-related stocks. We used this opportunity to reduce our exposure to the US tech company Broadcom. We continue to have a meaningful position in the stock, as it still trades at a significant discount to peers with similar characteristics. We also continued to reduce our exposure to the Norwegian shipping conglomerate Wilh. Wilhelmsen holding. While the stock trades at a significant discount to underlying values, we are increasingly concerned about the massive supply of new car carriers over the coming years. We have also been disappointed by the lack of more aggressive initiatives to close the material discount the shares trade at.

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 past months' 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.

## Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Millicom International Cellular SA	1,98	0,27	Samsung Electronics Co Ltd	2,94	-0,38
Cadeler A/S	1,00	0,25	Shell PLC	3,12	-0,14
H Lundbeck A/S	2,07	0,13	CK Asset Holdings Ltd	1,48	-0,13
Yara International ASA	2,91	0,11	Korean Reinsurance Co	1,79	-0,12
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0,53	0,11	Tyson Foods Inc	1,08	-0,11

Bidrag til fondets avkastning NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,6	Danmark	20,2	Finans	20,0
KB Financial Group Inc	3,8	USA	13,3	Industri	15,6
Nordea Bank Abp	3,6	Norge	11,4	Helse	10,7
Telenor ASA	3,4	Sør-Korea	11,0	Teknologi	10,7
ISS A/S	3,2	Finland	10,2	Kommunikasjon	10,2
Boliden AB	3,2	Kina	9,2	Råvarer	10,0
Cnooc Ltd	3,1	Sverige	9,2	Energi	7,4
UPM-Kymmene Oyj	3,1	Nederland	3,1	Konsumentvarer	6,8
Shell PLC	3,1	Brasil	3,0	Forbruksvarer	2,4
Broadcom Inc	3,1	Guatemala	2,1	Eiendom	2,4
Total andel	38,0 %	Total andel	92,7 %	Total andel	96,2 %

## 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 selskapsespesifikke 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.

