



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445
Startdato, andelsklasse: 01.12.1993
Startdato, fond: 01.12.1993
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 5 012,33 NOK
Forvaltningskapital: 12 050 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: 53
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.

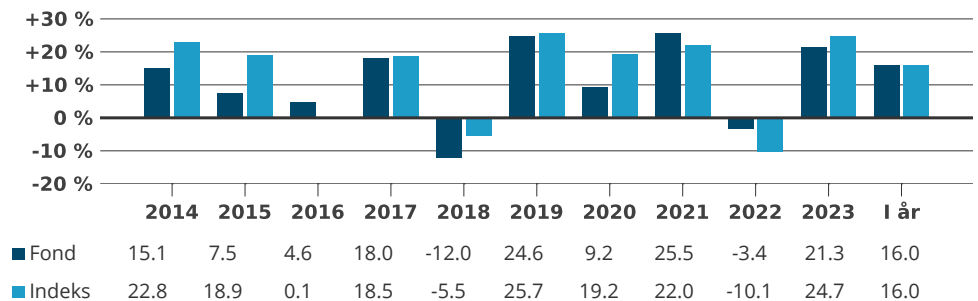
SKAGEN Vekst A

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 **16,03 %** **15,27 %**
 5 av 7 (SRRI) 28.06.2024 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2024. 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 kursstap.

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 (%)
Måned	1,15	2,29
Hittil i år	16,03	16,05
12 måneder	19,35	21,53
3 år	13,27	12,11
5 år	15,27	16,14
10 år	11,13	13,66
Siden start	13,65	11,12

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

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.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	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 til fondets avkastning NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	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	Sør-Korea	11,5	Helse	11,1
Telenor ASA	3,3	Norge	11,3	Kommunikasjon	10,4
Cnooc Ltd	3,2	Finland	10,1	Teknologi	10,3
Shell PLC	3,1	Kina	9,1	Råvarer	9,5
Yara International ASA	3,0	Sverige	8,8	Energi	7,6
UPM-Kymmene Oyj	2,9	Brasil	3,0	Konsumentvarer	6,8
Boliden AB	2,9	Guatemala	2,1	Eiendom	2,5
Essity AB	2,9	Storbritannia	1,9	Forbruksvarer	2,4
Total andel	37,7 %	Total andel	93,5 %	Total andel	95,5 %

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

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på 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/

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.

