



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 4 571,83 NOK

Forvaltningskapital: 10 817 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

5,83 %

29.02.2024

ÅRLIG AVKASTNING

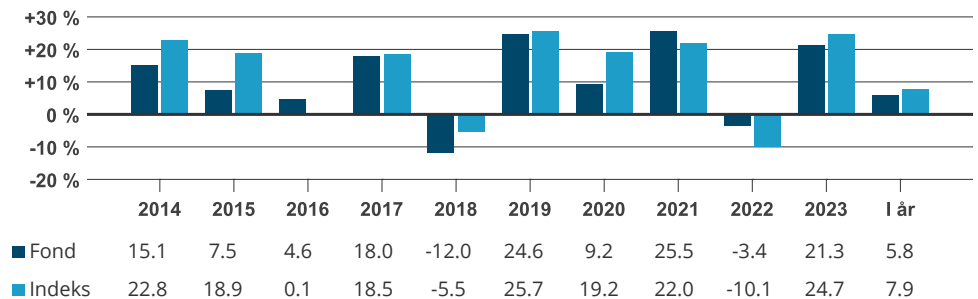
14,68 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Februar 29.02.2024. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	3,59	4,79	Standardavvik	-	-	9,53
Hittil i år	5,83	7,90	Std.avvik indeks	-	-	12,06
12 måneder	14,12	21,95	Tracking error (TE)	-	-	7,30
3 år	13,97	13,17	Information ratio (IR)	-	-	0,11
5 år	14,68	15,28	Fondets aktive andel er 81 %			
10 år	10,54	13,50				
Siden start	13,46	10,98				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## Monthly commentary, February 2024

**Both the European and US markets reached new all-time highs in February driven by strong corporate earnings. Global stock markets continued moving higher despite inflation continuing to surprise on the upside, driving interest rates higher as investors pushed back their expectations of rate cuts. SKAGEN Vekst also posted a solid absolute return, although the fund lagged the benchmark due to a lower weighting in the large US IT stocks that continue to drive the overall market.**

The fund's strong result was helped by the continued focus in Korea to improve corporate governance, which drove the strong share price performance of some of our holdings, including KB Financials, Hyundai Motor, SK Square and Korean Reinsurance. Despite the strong performance, we still see a 50-100% upside in these stocks in a scenario where capital allocation improves to international standards. The US IT company Broadcom was once again among the largest positive contributors in February driven by continued market focus on companies with exposure to AI, following another strong earnings report from Nvidia. While Broadcom continues to trade at a significant discount to other AI related stocks, we have started to reduce our position, as the absolute valuation is getting closer to our estimate of fair value. Continued policy efforts in China to help boost both the economy and the local stock market also drove the strong share price performance of our holdings including the oil company CNOOC and insurance company Ping An. We still see significant upside in these stocks even without any improvement in the underlying economy.

UPM was the weakest contributor to performance in February. The company reported Q4 numbers that were in line with expectations, but the market was disappointed by the production guidance for 2024. Maintenance shutdowns in both Paso de los Toros and Olkiluoto 3 took the market off guard but

followed normal procedure according to the company. We deemed the 10%+ drop in share price on the reporting day to be excessive and added to our position. Another weak performer in February was Yara. The Q4 report was solid and clearly exceeded expectations, but the stock price fell back in the second half of the month most likely driven by falling commodity prices. The Danish logistics company DSV also had a difficult month following a soft earnings report for Q4 2023 combined with a conservative guidance for the coming year. We continue to see decent upside in the stock at these levels, particularly as the company now has the balance sheet to start buying other companies again. DSV has an outstanding track record in M&A and has created significant shareholder value over the years. We used the weakness in the share price to add to our position.

We entered one new position in February, making a small investment in Lerøy Seafood. Lerøy is one of the world's largest salmon farmers with main operations in Norway and a smaller presence in Scotland. In addition, the company owns the largest fleet of fishing trawlers in Norway. Biological challenges have been a recurring headwind over the last few quarters, putting downward pressure on the share price. We don't believe Lerøy will become a best-in-class operator but at our entry point of around NOK 40 per share, we think the market is too pessimistic and see a decent upside if the company merely returns to historic margin levels. Strong salmon prices ahead should also benefit the stock. Given the continued strong share price performance from companies with exposure to AI, we reduced our positions in our two US IT hardware companies Applied Materials and Broadcom. We also used the strong performance in Novo Nordisk to reduce our position in the Danish pharma giant.

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 gains, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US. 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.

## Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	9,15	0,63	DSV A/S	2,58	-0,27
KB Financial Group Inc	3,61	0,51	UPM-Kymmene Oyj	2,91	-0,24
Broadcom Inc	4,33	0,50	Yara International ASA	3,26	-0,18
Hyundai Motor Co	1,21	0,42	ISS A/S	3,38	-0,15
Volvo AB	2,89	0,42	Norse Atlantic ASA	0,30	-0,09

Bidrag til fondets avkastning NOK

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	8,8	Danmark	19,5	Finans	20,2
Broadcom Inc	4,0	USA	14,4	Industri	16,3
Nordea Bank Abp	3,8	Sør-Korea	12,0	Teknologi	12,5
KB Financial Group Inc	3,5	Finland	10,5	Helse	10,8
Telenor ASA	3,5	Norge	9,4	Kommunikasjon	10,0
Samsung Electronics Co Ltd	3,3	Sverige	9,3	Råvarer	9,4
ISS A/S	3,2	Kina	8,9	Konsumentvarer	7,5
Shell PLC	3,1	Nederland	3,1	Energi	6,4
Yara International ASA	3,0	Brasil	3,0	Forbruksvarer	2,7
Volvo AB	3,0	Hongkong SAR Kina	2,6	Eiendom	1,7
Total andel	39,1 %	Total andel	92,8 %	Total andel	97,5 %

## 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](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.

