



En del av Storebrand

## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 01.12.1993

Startdatum, fond: 01.12.1993

Domicil: NO

NAV: 5 902,09 SEK

Fondförmögenhet: 14 835 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 61



**Søren Milo Christensen**  
Förvaltat fonden sedan  
09. april 2018



**Sondre Solvoll  
Bakketun**  
Förvaltat fonden sedan  
08. november 2022

## Investeringsstrategi

SKAGEN Vekst investerar i bolag som är lågt värderade i förhållande till både lönsamhet och tillväxt. Fonden investerar primärt i Norden, och sekundärt i resten av världen. SKAGEN Vekst passar för investerare som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning. Från 1 jan 2014 ändrades fondens investeringsmandat från att investera minst 50% av kapitalet i Norge, till att investera minst 50% av kapitalet i de nordiska länderna. Det innebär att avkastningen före ändringen uppnåddes under andra förutsättningar än i dag.

## Information om kostnader

För att förstå hur kostnader påverkar din investering och den förväntade avkastningen, se faktablad och fondprospekt.

**Årlig avgift:** 1,00 % (Där förvaltningsavgiften uppgår till 1,00 %)

**Prestationsbaserad avgift:** 10,00 % (se detaljer i prospektet)

# SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för Februari till och med 28.02.2026. All data i SEK om inte annat anges.

Detta är marknadsföring. Vänligen läs prospektet innan du fattar ett slutgiltigt investeringsbeslut.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På [www.skagenfonder.se](http://www.skagenfonder.se) hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

## Historisk avkastning i SEK



Före 1 jan 2014 var fondens jämförelseindex till lika delar sammansatt av Oslobörsens index (OSEBX) och MSCI All Country World. Jämförelseindex före 1 jan 2010 var Oslobörsens index (OSEBX).

Period	Fond (%)	Index (%)	Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
En månad	3,82	2,23	Std.avvikelse	11,73	8,78	10,47
Hittills i år	7,44	2,45	Std.avvikelse index	13,56	10,05	11,92
12 månader	14,92	1,63	Tracking error	3,96	5,43	6,49
3 år (årlig)	13,68	10,39	Informationskvot	3,77	0,56	0,59
5 år (årlig)	14,38	10,57	Fondens active share är 85 %			
10 år (årlig)	12,81	11,78				
Sedan start (årlig)	13,03	10,19				

## Riskindikatorn (SRI)

Vi har klassificerat produkten som **3 av 7** dvs. en medellåg riskklass.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. En medellåg riskklass betyder att fonden har medellåg risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Händelserisk, likviditetsrisk, operationell risk, motpartsrisk, derivatrisk och valutarisk. Om fonden investerar i värdepapper i en annan valuta än fondens basvaluta, påverkas värdet av förändringar i växelkursen. Dessutom kan värdet på din utbetalning påverkas om din lokala valuta är en annan än fondets valuta. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

## Portfolio manager commentary, February 2026

**February was marked by a pronounced divergence in regional performance. The US market struggled amid weak performance from the large technology companies, while Europe - and Asia in particular - delivered strong returns. The market's focus on artificial intelligence (AI) also changed during the month, moving away from the winners toward companies whose business models could be challenged or disrupted by AI. SKAGEN Vekst was well positioned for these developments and delivered a robust absolute return, comfortably outperforming its benchmark. The most significant news, however, emerged after the final trading day of the month, when the United States and Israel launched an attack on Iran.**

Samsung Electronics was once again the largest contributor to the fund's absolute return in February, supported by continued and significant earnings upgrades from sell-side analysts. These upgrades were driven by substantial price increases in memory, reflecting exceptionally strong demand. While we have exited most investments directly linked to the ongoing AI-driven CAPEX cycle, we continue to hold a

meaningful position in Samsung Electronics. Unlike many other cyclical AI-related stocks, Samsung has yet to fully re-rate and continues to trade at an attractive valuation. That said, following the strong year-to-date performance, we trimmed the position during the month. Both our Korean banks, KB Financial Group and Hana Financial Group, were also significant contributors to the fund's absolute return during the month. In addition to broader tailwinds from the increased focus on improved corporate governance in Korea, both banks reported solid fourth-quarter results. Both institutions continued to make progress in improving profitability while maintaining disciplined balance sheet growth. Rather than pursuing expansion, excess earnings are increasingly being redirected towards shareholder returns. Although both stocks have performed exceptionally well over the past few years, they remain fundamentally undervalued and continue to trade at a significant discount to peers in other jurisdictions.

Our weakest contributor in January was Novo Nordisk, following the release of a new study showing that its potential next-generation obesity treatment, CagriSema, delivered lower weight-loss results than Eli Lilly's competing product, Zepbound (23% versus 25%). While this was clearly a negative data point, we believe the market reaction has been excessive. At a valuation of approximately 11x earnings, we see the current share price as significantly underestimating Novo Nordisk's long-term earnings power – even under the conservative assumption that CagriSema is not commercialized at all. While the fund largely avoided losses in highly valued stocks whose business models came under scrutiny as a result of AI developments, we did experience some negative impact in insurance (Ping An Insurance) and logistics (DSV).

In February, we initiated new positions in London Stock Exchange Group and Euronext. These are two of the world's leading financial market infrastructure providers, offering services across multiple asset classes and covering the full lifecycle of a trade. Recently, both companies have experienced share price pressure driven by concerns around potential disruption from artificial intelligence (AI). We believe this has created attractive entry points. Each business benefits from strong competitive moats underpinned by network effects, high regulatory barriers, and their critical role within global financial markets. While AI may influence certain parts of their operations over time, we view the core exchange businesses as relatively well insulated due to the proprietary nature of their platforms and data. In fact, we expect increased adoption of AI to drive higher demand for high-quality, licensed financial data—an area where both companies are the original owners and primary distributors. Operational performance remains solid, with both companies delivering double-digit earnings growth and strong cash flow generation. Despite this, they continue to trade at attractive valuation multiples. Over the past 12 months we have reduced our exposure to the US equity market, which we view as overvalued – both relative to global peers and to its own historical norms. Within the US, growth stocks in particular appear priced at levels that have historically led to poor future returns. In contrast, many markets outside the US are trading closer to historical averages, offering more compelling opportunities. We are especially optimistic about Korea, where depressed valuations stand in stark contrast to the clear evidence of positive structural changes in corporate governance. The lack of evidence for stimulus measures in Germany led to renewed price declines in European stocks, creating opportunities to invest in Wienerberger and BASF in autumn 2025. At a sector level, we reduced our exposure to IT materially the past year. While AI represents a transformative long-term opportunity, much of this potential is already reflected in elevated share prices. We used this opportunity to sell our positions in Broadcom and Applied Materials – both highly successful investments, delivering returns of more than 10x and 9x respectively since purchase. The recent surge in capital investment has largely been driven by fears among major IT players of losing their competitive moats. Over time, these investments will need to deliver tangible economic returns to justify current valuations. We also see rising risks that the market may begin to question the core investment thesis of dominant IT companies – namely, their ability to generate high-margin, low-capital-intensity earnings growth.

We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial, and energy sectors, which we believe are better positioned in an environment where inflation remains above post-pandemic lows. Following a difficult period for consumer staples, we increased our exposure through new investments in Nomad Foods and expanded positions in Molson Coors, Essity, and Carlsberg during the second half of 2025. From a macroeconomic perspective, we believe markets are underestimating the likelihood of persistently higher inflation and interest rates – particularly in the US, where factors such as large budget deficits, tighter immigration policies, and increased tariffs on foreign goods make a meaningful decline in inflation unlikely. We have positioned the fund to offer strong downside protection should the US market's "Goldilocks" scenario – or similarly optimistic expectations for the IT sector – fail to materialise. However, if consensus forecasts of declining inflation, steady economic growth, and robust IT sector profits prove accurate, we expect the fund may underperform the broader market but still deliver solid absolute returns over the next 12 months.

## Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	4,11	0,80	Novo Nordisk A/S	4,51	-2,03
Hana Financial Group Inc	3,81	0,70	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,64	-0,28
KB Financial Group Inc	2,80	0,45	DSV A/S	2,93	-0,26
UPM-Kymmene Oyj	3,02	0,37	Alibaba Group Holding Ltd	1,40	-0,25
Nokia Oyj	1,91	0,31	ISS A/S	3,48	-0,24

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

## Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Hana Financial Group Inc	3,8	Danmark	16,1	Finans	24,8
Novo Nordisk A/S	3,7	Sydkorea	12,4	Industri	16,7
Samsung Electronics Co Ltd	3,7	Sverige	10,9	Dagligvaror	11,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,5	Finland	9,6	Material	8,9
Nordea Bank Abp	3,3	USA	9,2	IT	6,9
ISS A/S	3,2	Norge	8,8	Sällanköpsvaror	6,0
UPM-Kymmene Oyj	3,0	Kina	5,8	Fastigheter	5,6
Bonheur ASA	2,8	Storbritannien	4,9	Hälsovård	5,4
DSV A/S	2,8	Brasilien	4,7	Energi	3,8
KB Financial Group Inc	2,7	Hongkong SAR	2,7	Telekom	3,2
Total andel	32,5 %	Total andel	85,1 %	Total andel	93,2 %

## Hållbarhet

### SKAGENS tillnärmning till hållbarhet

Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENS aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

### Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produkten tar hänsyn till hållbarhetsrisker och ESG-faktorer (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) som en del av sin investeringsprocess. Även om produkten främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper är hållbara investeringar inte det huvudsakliga målet.

Vi tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna för hållbarhet utifrån vad som bedöms vara mest relevant (Principal Adverse Impacts).

Mer information om produktens arbete med hållbarhet, inklusive en sammanfattning av hållbarhetsupplysningarna, finns i prospektet.

## VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvodena. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på [www.skagenfonder.se/kostnader](http://www.skagenfonder.se/kostnader)

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på [www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/](http://www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/)

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på [www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/](http://www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/)