



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445
Startdatum, andelsklass: 1993-12-01
Startdatum, fond: 1993-12-01
Domicil: NO
NAV: 6 161,51 SEK
Fondförmögenhet: 15 326 MSEK
Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic
Minsta investering: 500 SEK
Antal innehav: 69



Søren Milo Christensen
Förvaltar fonden sedan 09. april 2018



Sondre Solvoll Bakketun
Förvaltar 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 förvaldat 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)

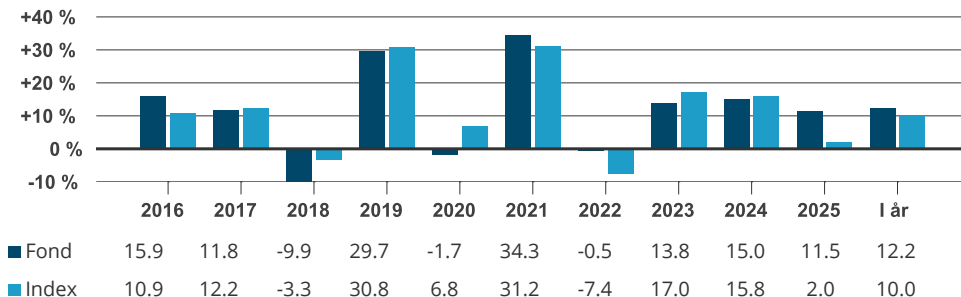
SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för Maj till och med 2026-05-31. 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 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	1,61	3,97	Std.avvikelse	6,97	9,30	10,42
Hittills i år	12,16	10,03	Std.avvikelse index	7,33	10,71	11,96
12 månader	26,45	18,46	Tracking error	4,67	5,47	6,54
3 år (årlig)	13,81	10,97	Informationskvot	1,60	0,54	0,43
5 år (årlig)	12,84	10,01	Fondens active share är 87 %			
10 år (årlig)	12,47	11,98				
Sedan start (årlig)	13,07	10,35				

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, May 2026

Global equities were strong in May, supported by increased optimism around a potential Iran peace deal. This lifted absolute returns in SKAGEN Vekst, though a stronger krone diluted gains for Norwegian investors. Relative performance was slightly weaker, driven by underexposure to the IT sector, which continued to lead the market.

Samsung Electronics was once again a major contributor in May, as tight memory markets continued to support pricing and earnings expectations. We reduced the position on strength, reflecting more limited upside to our target price. ISS performed strongly in May following the resolution of a longstanding contractual dispute with Deutsche Telekom, removing a key overhang. The company also upgraded full-year guidance across all KPIs, supported by stronger underlying trading and improved contract terms in the Deutsche Telekom contract. While we still see attractive upside, we used the share price strength to trim our position. Hana Financial Group had a weak month after announcing the acquisition of a 7% stake in Dunamu (operator of Upbit, Korea's leading crypto exchange). While we understand the strategic

rationale of building “new finance” capabilities, we share market concerns around a potential shift away from disciplined capital allocation — a topic we will raise with management. We still see significant upside if this is a one-off, with the stock trading at a clear discount to peers. However, continued value-destructive M&A would invalidate our thesis, in which case we would exit the position. Ping An also had a challenging month, reflecting broader weakness in the Chinese equity market as disappointing macroeconomic data pointed to continued soft domestic demand. We believe the company retains significant runway for structural growth in its life insurance business, with this growth expected to be highly accretive given its strong underlying profitability. Despite this, the shares trade at less than 1x book value, compared with 2–3x for financials with similar characteristics in other markets. As a result, we continue to see substantial upside over the next three years.

The Indonesian stock market has faced a “perfect storm” of challenges in 2026, driven by controversial government policies and MSCI’s decision to remove several local stocks from its global indices. This has pushed valuations to historically low levels and contributed to a sharp depreciation of the Indonesian rupiah. We have taken the opportunity to capture the elevated Indonesian risk premium through an investment in Telkom Indonesia. Given its stable underlying business and strong balance sheet, we believe the company is well positioned to withstand further deterioration in the external environment, with limited downside risk. In addition, we see several company-specific positives. The Indonesian mobile market has consolidated into a three-player structure – a dynamic that, in our view, typically leads to improved pricing power and stronger structural profitability. Furthermore, the government’s focus on its sovereign wealth fund has created a clear mandate for state-owned enterprises to prioritise profitability and increase shareholder returns. We believe Telkom Indonesia is particularly well positioned to capture meaningful upside as profitability improves. The Swedish real estate market has undergone a prolonged and painful correction over the past few years. During this period, the share price of real estate developer JM has declined significantly and now trades at historically low valuation levels, while the physical market is showing signs of stabilisation. While it is difficult to pinpoint the exact turning point, we believe the current risk-reward is highly compelling. Downside appears well protected by a combination of low valuation, a strong balance sheet, and a highly efficient operating model. At the same time, any indication of a market recovery would drive significant upside. We also believe the company’s balance sheet contains meaningful hidden value, as its land bank is carried at levels well below current market prices.

We re-entered a position in Lerøy Seafood in May, as salmon stocks continue to be weighed down by low salmon prices. Following recent share price weakness, Lerøy once again trades at levels where we believe too much negativity is priced in. Demand for salmon remains robust, while supply is cyclically elevated but expected to tighten going forward. Lerøy has also been impacted by a significant reduction in whitefish quotas in Norway in recent years. However, after the latest quota cuts, expectations are that further reductions will not be required, with quotas likely to normalise over time. We exited our position in Nokia in May as the share price materially exceeded our price target. Over recent months, Nokia has increasingly been viewed as an AI-linked story, driving a sharp re-rating, with the stock up c.150% year-to-date. While we recognise the strength of its AI-related growth, this remains a relatively small part of total revenues. We therefore gradually reduced our position as the valuation expanded, reflecting our view that stocks with a strong narrative tailwind often trade well beyond our estimate of fair value. We sold our final shares at around 100x trailing 12-month earnings.

We continue to view the US equity market as overvalued, both relative to non US equity markets and to its own historical norms. Within the US, growth stocks in particular are priced at levels that have historically been associated with weak subsequent returns. By contrast, many markets outside the US are trading closer to historical averages and therefore offer more compelling opportunities. We remain especially positive on Korea, where depressed valuations stand in sharp contrast to clear evidence of improving corporate governance and positive structural change. At a sector level, we have materially reduced our exposure to IT over the past 18 months. While artificial intelligence represents a transformative long-term opportunity, much of this potential is already reflected in elevated equity valuations. We continue to favour attractively valued companies in the financials, industrials, and energy sectors, which we believe are better positioned in an environment where inflation remains structurally higher than post-pandemic lows. Following a very challenging period for consumer staples, we have also increased our exposure through several new investments over the past 18 months. From a macroeconomic perspective, we believe markets are underestimating the risk of persistently higher inflation and interest rates – particularly in the US. Large fiscal deficits, tighter immigration policies, and higher tariffs on imported goods make a meaningful and sustained decline in inflation less likely. As a result, we have positioned the fund to provide strong downside protection should the US market’s “Goldilocks” scenario – or similarly optimistic assumptions for the IT sector – fail to materialise. Should consensus expectations of falling inflation, stable economic growth, and robust IT-sector earnings instead prove correct, the fund may underperform the broader market, but we would still expect to deliver solid absolute returns over the coming 12 months.

Bidragsgivare senaste månaden

↗ Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	↘ Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	1,55	0,44	Hana Financial Group Inc	3,66	-0,44
ISS A/S	3,34	0,37	KB Financial Group Inc	2,65	-0,21
Novo Nordisk A/S	4,85	0,29	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,33	-0,19
PPI Public Property Invest AB	0,50	0,23	Shell PLC	1,84	-0,12
Boliden AB	1,05	0,18	Public Property Invest AS	0,77	-0,12

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	4,9	Danmark	17,8	Finans	21,7
Hana Financial Group Inc	3,4	Sverige	13,8	Industri	17,2
ISS A/S	3,3	Sydkorea	9,0	Dagligvaror	13,5
Nordea Bank Abp	3,2	Norge	8,9	Material	9,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,2	Finland	7,2	Sällanköpsvaror	8,5
Bakkafrost P/F	3,1	USA	7,0	Hälsovård	6,7
Bonheur ASA	3,0	Kina	6,9	Fastigheter	5,9
Essity AB	2,9	Storbritannien	5,8	Energi	3,8
JD.com Inc	2,6	Brasilien	3,5	Telekom	3,3
DSV A/S	2,6	Färöarna	3,1	IT	2,6
Total andel	32,2 %	Total andel	82,9 %	Total andel	92,4 %

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 förvaltningsarvoden. 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

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på 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/