



En del av Storebrand

Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445
Startdatum, andelsklass: 1993-12-01
Startdatum, fond: 1993-12-01
Domicil: NO
NAV: 6 088,68 SEK
Fondförmögenhet: 15 016 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 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)

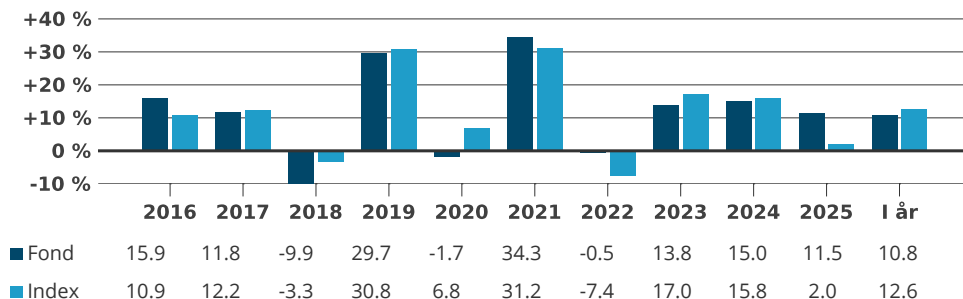
SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för Juni till och med 2026-06-30. 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	-1,18	2,34	Std.avvikelse	7,56	9,37	10,44
Hittills i år	10,84	12,60	Std.avvikelse index	7,27	10,64	11,93
12 månader	21,29	18,22	Tracking error	6,17	5,82	6,73
3 år (årlig)	12,94	10,86	Informationskvot	0,50	0,36	0,33
5 år (årlig)	12,11	9,91	Fondens active share är 87 %			
10 år (årlig)	12,74	12,37				
Sedan start (årlig)	12,99	10,40				

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.

Q2 commentary, June 2026

Global equity markets were generally strong in June, but with significant fluctuations throughout the month. The AI theme continued to dominate headlines with markets oscillating between optimism and concerns around demand sustainability. Korean stocks saw a significant setback at the end of June, not long after the KOSPI index had soared to all-time highs driven mainly by AI optimism. The interim agreement reached between Iran and the US in the middle of the month helped boost market sentiment and push oil prices significantly lower, helping to ease cost pressure concerns globally. SKAGEN Vekst delivered a decent absolute return during the month as measured in NOK but lagged the benchmark due to our underexposure to the IT sector. For the second quarter, SKAGEN Vekst also delivered decent absolute returns but again lagged the benchmark due to strong performance from the IT sector.

Novo Nordisk was the largest positive contributor to absolute returns in June. Sentiment around the stock has turned more positive with several positive pipeline and commercial catalysts. In particular,

continued strong momentum on the newly launched oral Wegovy treatment drove share price appreciation and resulted in several analyst upgrades during the month. Citigroup also performed strongly in June outpacing the broader financial sector. The company delivered upbeat guidance early in the month, well above consensus estimates, citing strong trading revenue trends. The Fed's annual stress test results also provided positive tailwinds as they confirmed Citi's capacity for continued strong capital returns to shareholders. Despite a weak month for the Korean market, KB Financial delivered a strong month. Several analysts upgraded their outlooks for KB as they see an increased likelihood of rate increases and increased trading income as spillover effects from the AI and stock market boom. In addition, the banks are cited as more defensive plays during a highly volatile trading environment for the Korean market.

With continued weakness in salmon prices and concerns around cost increases, Bakkafrøst was the largest negative contributor during June. While we acknowledge these short-term market dynamics, we still see solid upside in Bakkafrøst in the longer term. From a company-specific perspective, Bakkafrøst has continued to do well operationally and should be more insulated from recent feed cost increases due to inhouse feed production and a solid feed inventory. We added to our position on weakness in the stock price. Bonheur also fell back in June driven both by falling energy prices as the Middle East conflict eased and by an unfortunate accident where one of Fred Olsen Windcarrier's vessels crashed into a vessel owned by Cadeler. While the incident itself is likely covered by insurance, it will potentially have a negative impact on the vessel's ability to fulfil its contract obligations in the near term. While uncertainty around the financial impact of the accident remains, we view it as a short-term and one-off event and thus used the weakness in the stock price to buy back some of the shares we sold earlier in the year. TGS also had a weak month on the back of falling oil prices due to the MOU between Iran and the US. Nevertheless, the company-specific news flow has been positive lately with several new contracts announced and more signals from oil companies and aspiring oil nations that exploration is a priority going forward.

We initiated two new positions during June, namely US-based Option Care Health Inc. and UK-listed Autotrader Group. Option Care Health is the largest independent provider of home and alternate-site infusion therapy services in the United States. The company operates in a structurally attractive segment supported by aging populations and an increasing push to treat patients outside of hospitals. Recent headwinds from drug pricing scrutiny and expiring patents have created an opportunity to buy the stock at a very attractive price. The company has a diversified drug portfolio and enjoys solid size/network benefits that are expensive to replicate. Given the highly fragmented market, the company has potential for accretive industry consolidation through M&A in addition to solid organic growth prospects. Management has shown solid capital allocation skills through buybacks of shares on multiple occasions when the stock price has been temporarily depressed. We also highlight significant share purchases by management, which we view as a strong indication that current weakness may be temporary and that the shares offer an attractive entry point. Autotrader is the dominant digital automotive marketplace in the UK with close to 80% market share. Challenges with new product rollouts and AI disruption fears have derated the stock price significantly, creating an opportunity for us to build a small position. While we acknowledge that recent developments might justify an increased risk premium, we assess the sharp stock price drop as overdone due to the strong network effects Autotrader exhibits. Like with Option Care Health we find extra support in the fact that there have been significant stock purchases from management lately. We exited our small position in Easyjet during June at a decent profit as the stock rallied on rumours of a potential bid for the entire company. We also continued to reduce our position in Volvo as the valuation is close to our assessment of fair value.

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 (%)
Novo Nordisk A/S	5,06	0,64	Bakkafrost P/F	2,85	-0,37
Citigroup Inc	1,91	0,33	Bonheur ASA	2,79	-0,28
KB Financial Group Inc	2,60	0,25	TGS Nopec Geophysical Company ASA	1,28	-0,20
Nomad Foods Ltd	1,61	0,24	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,10	-0,19
Essity AB	2,99	0,24	Alibaba Group Holding Ltd	0,99	-0,18

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	5,5	Danmark	19,2	Finans	22,0
Hana Financial Group Inc	3,5	Sverige	14,0	Industri	17,3
ISS A/S	3,5	Sydkorea	8,8	Dagligvaror	14,6
Nordea Bank Abp	3,3	Norge	8,7	Material	8,9
Essity AB	3,1	USA	8,4	Sällanköpsvaror	8,6
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	Finland	7,1	Hälsovård	8,3
Bonheur ASA	2,8	Kina	6,5	Fastigheter	5,8
DSV A/S	2,8	Storbritannien	6,4	Telekom	3,7
KB Financial Group Inc	2,7	Brasilien	3,4	Energi	3,6
Bakkafrost P/F	2,7	Färöarna	2,7	IT	2,0
Total andel	33,0 %	Total andel	85,2 %	Total andel	94,7 %

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/