



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 1993-12-01

Startdatum, fond: 1993-12-01

Domicil: NO

NAV: 6 377,94 SEK

Fondförmögenhet: 15 770 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 72



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)

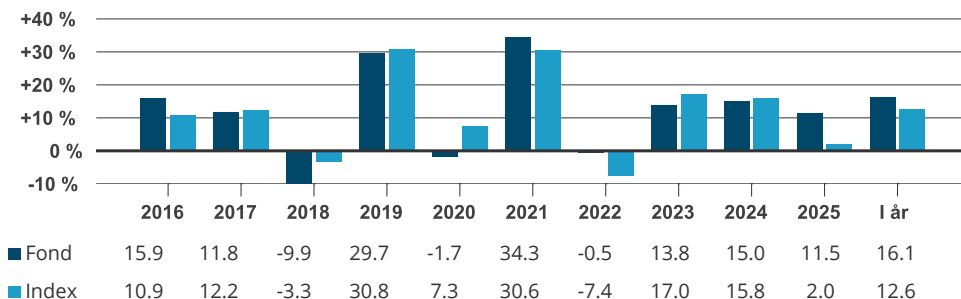
SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för Juli till och med 2026-07-31. 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	4,75	-0,00	Std.avvikelse	7,87	9,60	10,57
Hittills i år	16,10	12,60	Std.avvikelse index	7,30	10,64	11,88
12 månader	27,17	18,04	Tracking error	7,55	6,35	6,87
3 år (årlig)	14,26	10,86	Informationskvot	1,21	0,54	0,57
5 år (årlig)	13,09	9,19	Fondens active share är 87 %			
10 år (årlig)	12,44	11,79				
Sedan start (årlig)	13,11	10,38				

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, July 2026

Global equity markets delivered a mixed performance in July with sharp divergence across regions. Continued fighting in Iran and extreme volatility in AI-related stocks dominated market headlines. European and Nordic markets were generally strong, while emerging markets lagged due to weakness in Asian technology stocks. The Korean KOSPI index fell more than 20% during the month due to increased concerns around AI capex sustainability as well as memory pricing and competition fears. The Norwegian krone strengthened against most currencies making returns negative for NOK-based investors across most markets. SKAGEN Vekst performed well delivering a solid positive absolute return as well as a strong outperformance compared to its benchmark.

JD.com was the top contributor to the fund's absolute returns in July. The Hong Kong market was one of the strongest equity markets globally during the month as it benefitted from investors rotating out of AI-driven markets such as South Korea and Taiwan. JD and other tech and internet stocks surged as low

valuations attracted rebalancing flows. We took advantage of the strength to take some profit in the stock. Hana Financial was another strong contributor posting a solid absolute return in an extremely challenging month for the Korean market. With AI/memory stocks plummeting on AI demand sustainability fears, financial companies offered a safe haven for investors. Hana also delivered a strong earnings report for the second quarter with a notable profit surge in its securities business reflecting the current financial market sentiment in Korea. The bank also introduced a new Value-Up plan with upgraded mid-term targets. Bakkafrøst rebounded in July after struggling with weak salmon prices for some time. While biological conditions are still good falling volumes in Chile as well as expectations of slowing growth on the back of lower sea temperatures have started to lift salmon prices from recent lows. This has in turn provided support for salmon stock prices.

DSV was our largest negative contributor as the company delivered a disappointing second quarter report towards the end of the month. The results were adversely affected by challenges in the Road division related to the integration of DB Schenker. The integration has been a key focus area since the acquisition in 2024, and investors are monitoring the progress closely. A lack of central visibility in some regions due to legacy systems failing to interact have hampered the company's ability to plan effectively. This has in turn negatively affected delivery times and increased costs for the company. The market took this as a very negative sign, sending the stock down sharply. We see this more as a transitory issue and took the opportunity to add to our position. Novo Nordisk had a weak month on the back of a failed phase III trial for its experimental drug Ziltivekimab. It was hoped that the drug would show significant risk reduction for cardiovascular events but while it seemed to have the anticipated effects on biomarkers for cardiovascular diseases, the drug did not have an effect on the underlying diseases themselves. Nonetheless, the obesity segment performance has been decent lately with the latest news being the approval of the Wegovy pill in the European Union as the first oral obesity treatment in the region. Despite delivering its best quarterly result in a decade, Citigroup also hampered performance in July. With strong revenue growth, record trading revenues and a very strong return on equity, the market was initially happy with the second quarter report. However, signals of increased investments through operating expenses coupled with a cautious outlook for the second half of the year sent the stock down sharply. We view the reaction as overdone and bought back some shares on the weakness.

We continued to reduce our position in Volvo as the stock strengthened throughout the month, leaving only a small position at the end of July.

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 financial, industrial, 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 (%)
JD.com Inc	2,89	0,59	DSV A/S	2,72	-0,33
Hana Financial Group Inc	3,91	0,49	Novo Nordisk A/S	5,47	-0,32
Bakkafrost P/F	2,88	0,34	Citigroup Inc	1,82	-0,17
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,06	0,30	Boliden AB	0,99	-0,16
KB Financial Group Inc	2,88	0,29	Wienerberger AG	1,51	-0,14

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	5,0	Danmark	18,0	Finans	22,5
Hana Financial Group Inc	3,9	Sverige	13,0	Industri	16,4
ISS A/S	3,4	Sydkorea	9,7	Dagligvaror	14,7
Nordea Bank Abp	3,2	Norge	9,1	Material	9,1
JD.com Inc	3,2	USA	8,2	Sällanköpsvaror	9,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,1	Kina	7,3	Hälsovård	7,7
Bakkafrost P/F	3,1	Finland	7,1	Fastigheter	5,8
Essity AB	2,9	Storbritannien	6,3	Telekom	3,8
KB Financial Group Inc	2,9	Brasilien	3,5	Energi	3,4
Bonheur ASA	2,7	Färöarna	3,1	IT	2,2
Total andel	33,4 %	Total andel	85,3 %	Total andel	94,9 %

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/