



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 1993-12-01

Startdatum, fond: 1993-12-01

Domicil: NO

NAV: 6 525,37 SEK

Fondförmögenhet: 16 136 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 71



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)

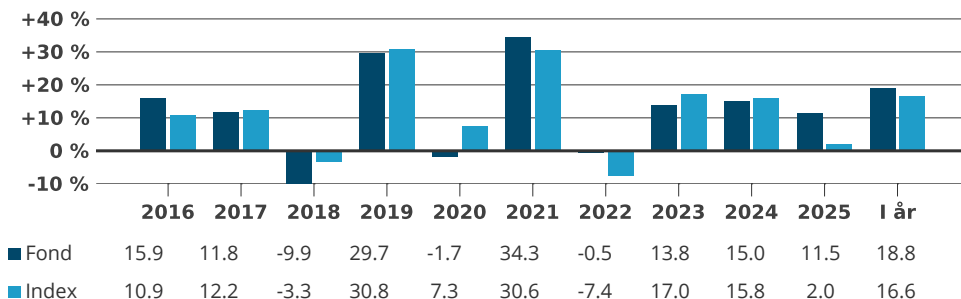
SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för Augusti till och med 2026-08-31. 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	2,31	3,55	Std.avvikelse	7,81	9,61	10,58
Hittills i år	18,79	16,60	Std.avvikelse index	7,53	10,75	11,93
12 månader	28,77	21,52	Tracking error	7,77	6,41	6,90
3 år (årlig)	14,40	11,61	Informationskvot	0,93	0,44	0,54
5 år (årlig)	13,20	9,49	Fondens active share är 88 %			
10 år (årlig)	12,41	12,10				
Sedan start (årlig)	13,16	10,46				

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, August 2026

Global equities were strong in August, supported by robust earnings across the IT sector. SKAGEN Vekst also delivered a solid absolute return for the month, although a strong appreciation of the Norwegian krone reduced returns for Norwegian investors. Relative performance was somewhat weaker, reflecting our lower exposure to the IT sector, which continued to be the market's strongest-performing segment.

Our Korean banks, Hana Financial Group and KB Financial Group, were both among the largest contributors to the fund's absolute return in August. With limited company-specific news, the strong performance was primarily driven by a broad rebound in the Korean stock market following a very weak July. We continue to see significant upside in both holdings, as management teams increasingly prioritise profitability and shareholder returns over balance sheet growth. Combined with higher buybacks and still attractive valuations, this is a value-creation playbook that has worked exceptionally well in both the US and Europe. After several months of weak performance, Bonheur rebounded strongly in August,

gaining almost 14%. While the July earnings release confirmed solid operational execution, the share price was primarily driven by the sharp increase in European energy prices. Continued tensions in the Middle East have reinforced expectations of structurally higher energy prices. This directly boosts earnings from Bonheur's power generation assets while also enhancing the value of its development portfolio and improving sentiment towards its wind power services operations.

The Chinese e-commerce conglomerate JD.com was among the largest detractors from the fund's absolute return in August. Although the company delivered a solid Q2 report, with losses in its food delivery business continuing to narrow, the market was disappointed by the lack of upgrades to full-year expectations and a more cautious outlook for second-half revenue growth. Ongoing weakness in data points from Chinese consumer-related companies also weighed on sentiment. While a recovery in Chinese consumer demand would be helpful, it is not central to our investment case. We continue to believe that JD.com's underlying earnings power is being obscured by sizeable losses in newer business initiatives, particularly food delivery. As these losses decline, we expect a meaningful improvement in reported profitability. Brazilian fashion retailer Lojas Renner also had a difficult month following a disappointing second-quarter result. While margins were in line with expectations, a challenging macro environment and competitive pressures weighed on revenue growth. Although trading conditions in Brazil remain difficult, we believe the current valuation more than reflects these headwinds. At less than 7x earnings, investors are paying little for a business that continues to expand its store footprint. Even without a re-rating, earnings growth, dividends and buybacks should support an attractive absolute return over time. The Danish pharmaceutical giant Novo Nordisk was also among the weakest performers in August. The company reported a much better-than-expected second quarter, driven primarily by the continued strength of Ozempic. While the oral version of Wegovy delivered impressive growth, sales were marginally below expectations, likely explaining the muted market reaction. We continue to see Novo as an attractive investment opportunity. At current levels, the market appears to be pricing the company as a business with little or no future growth, an assumption we believe significantly underestimates the long-term earnings potential of its obesity franchise.

We initiated a new position in the Swedish security solutions company Securitas. Having spent several years improving profitability and strengthening the quality of the underlying business, management is now shifting its focus towards growth. The market remains deeply sceptical that the company can deliver on its ambitions, as reflected in a valuation of less than 12x earnings. We see this as an attractive setup, with meaningful upside if growth materialises, while the downside appears limited by a valuation that already reflects a no-growth scenario. Importantly, a solid free cash flow yield means that buybacks and bolt-on acquisitions alone should drive earnings-per-share growth. In addition, we see a credible path to higher organic growth as the industry transitions from labour-intensive guarding towards technology-led security solutions, a shift that increasingly favours scaled players such as Securitas. We exited our position in Swedish lender Norion Bank after the shares reached our target price. We initially received the shares through our ownership of the Swedish real estate company Balder, which distributed its entire stake in Norion to shareholders. Many real estate-focused investors found themselves owning a bank stock, creating significant forced selling and a temporary mispricing. We used the opportunity to add meaningfully to our position at depressed levels. As the selling pressure faded and the shareholder base normalised, the stock re-rated sharply, rising more than 30% in just three months.

We continue to view the US equity market as overvalued, both relative to non-US markets and to its own historical norms. Within the US, growth stocks are particularly expensive and priced at levels that have historically preceded weak long-term returns. In contrast, many markets outside the US trade at far more attractive valuations. We remain especially optimistic on Korea, where depressed valuations stand in stark contrast to improving corporate governance and a growing focus on shareholder returns. This is particularly evident in the financial sector, where many banks and insurers continue to trade at highly attractive valuations despite clear signs of structural improvement. 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, current valuations already reflect much of that potential. We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial and energy sectors, which we believe are better positioned in a world of structurally higher inflation. At the same time, we have increased our exposure to consumer staples following a prolonged period of weak performance and depressed valuations, adding several new positions 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 expectations for the IT sector, fail to materialise. If consensus expectations of lower inflation, resilient economic growth and continued strength in IT-sector earnings prove correct, the fund may lag the broader market. However, we would still expect to generate attractive absolute returns over the coming 12 months.

Bidragsgivare senaste månaden

 Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)	 Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Hana Financial Group Inc	4,09	0,48	JD.com Inc	2,91	-0,39
Bonheur ASA	2,87	0,37	Lojas Renner SA	1,25	-0,31
KB Financial Group Inc	2,91	0,18	Novo Nordisk A/S	5,05	-0,20
Boliden AB	1,07	0,16	Carlsberg AS	2,31	-0,19
TaskUS Inc	0,35	0,12	CK Asset Holdings Ltd	2,55	-0,17

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	4,9	Danmark	17,5	Finans	22,3
Hana Financial Group Inc	4,4	Sverige	12,9	Industri	16,2
ISS A/S	3,3	Sydkorea	10,1	Dagligvaror	14,7
KB Financial Group Inc	3,1	Norge	9,8	Material	9,2
Nordea Bank Abp	3,1	USA	7,5	Sällanköpsvaror	8,5
Bonheur ASA	3,1	Finland	7,0	Hälsovård	7,6
Bakkafrost P/F	3,1	Kina	6,8	Fastigheter	5,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,1	Storbritannien	6,3	Telekom	3,7
Essity AB	3,0	Brasilien	3,6	Energi	3,3
JD.com Inc	2,8	Färöarna	3,1	IT	2,1
Total andel	33,9 %	Total andel	84,6 %	Total andel	93,1 %

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/