



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445

Startdatum, andelsklass: 1993-12-01

Startdatum, fond: 1993-12-01

Domicil: NO

NAV: 6 457,81 SEK

Fondförmögenhet: 15 825 MSEK

Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minsta investering: 500 SEK

Antal innehav: 73



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)

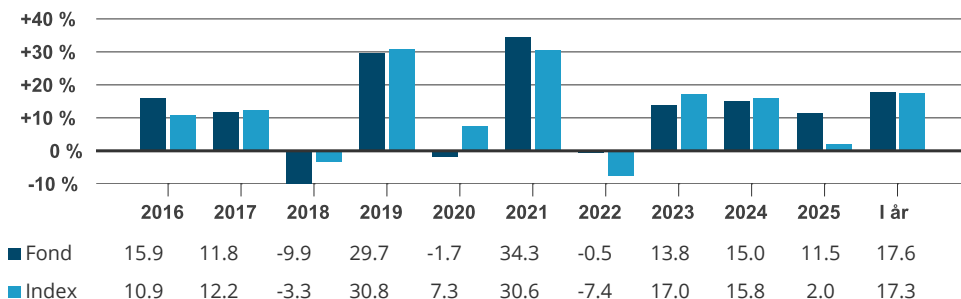
SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för September till och med 2026-09-30. 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	-1,04	0,59	Std.avvikelse	8,42	9,56	10,62
Hittills i år	17,56	17,28	Std.avvikelse index	7,60	10,37	11,74
12 månader	24,97	20,49	Tracking error	8,05	6,38	6,66
3 år (årlig)	14,62	13,27	Informationskvot	0,56	0,21	0,35
5 år (årlig)	12,80	10,48	Fondens active share är 89 %			
10 år (årlig)	12,15	12,10				
Sedan start (årlig)	13,09	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.

Q3 commentary, September 2026

Global equities were generally weaker in September as higher long-term interest rates fuelled concerns about economic growth and the impact of rising borrowing costs on already stretched government finances in the US and Europe. SKAGEN Vekst also generated a negative return during the month, both in absolute and relative terms, largely reflecting weak performance from some of our largest holdings. For the third quarter, SKAGEN Vekst delivered a return comfortably ahead of its benchmark, once again demonstrating the portfolio's resilience in weaker market environments.

Hong Kong-based real estate conglomerate CK Asset Holdings was among the largest contributors to the fund's absolute return in September, as we saw further evidence that the central Hong Kong office market is gradually improving. We still see significant upside in the shares. The stock trades at a historically depressed valuation, despite clear signs of improvement in both the residential and office markets, supported by a continued structural inflow of mainland Chinese residents into Hong Kong. GN

Store Nord, the Danish audio and communications technology company, also had a strong month as the market began to recognise the significant value embedded in the shares. We believe the current set-up is highly attractive. The stock trades at a depressed valuation after both its Enterprise and Gaming businesses experienced several years of earnings downgrades following the normalisation of demand from the COVID peak. Just as the market clearly overestimated the size of these markets during the pandemic, it now appears to be treating a five-year downturn as structural. In Enterprise in particular, we see a clear inflection point driven by a new product cycle starting this year, combined with growing demand for military communication solutions under the FalCom brand amid the current geopolitical environment. We also believe there is a high likelihood that NationsBenefits will be monetized. No analyst currently reflects this in their estimates, despite the potential value being significant, particularly relative to the smaller size of the business following the sale of the hearing aid division. For the third quarter as a whole, our Korean banks, Hana Financial Group and KB Financial Group, were among the largest contributors to the fund's absolute return, driven by strong second-quarter results.

The Danish pharmaceutical giant Novo Nordisk was the largest detractor to the fund's absolute return in September, following investor disappointment with its Capital Markets Day. While the plans presented failed to impress the market, we viewed them as realistic, albeit conservative. In our view, management deliberately reset expectations after a prolonged period of disappointments and chose to provide a baseline from which they can more easily surprise on the upside. 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. The Danish logistics company DSV also had a difficult month as analysts cut estimates due to ongoing integration challenges in the Road division following the acquisition of DB Schenker. Operational disruptions have led to higher costs and some loss of market share. While clearly negative in the short term, we remain highly confident in management's ability to address these issues and used the weakness to add to our position. Novo Nordisk and DSV were also the largest detractors to the fund's absolute return in the third quarter as a whole.

We initiated a position in the Swedish commercial equipment company Electrolux Professional during the quarter. We believe the market is overlooking the significant earnings potential from a major new product cycle, improving margins and a structurally lower cost base. With earnings growth expected to accelerate from 2027 and the stock trading at a substantial discount to both its history and peers, we see an attractive risk-reward profile. We also initiated a position in the Swedish security solutions company Securitas. We sold our remaining position in the Swedish truck manufacturer Volvo during the quarter as the shares reached our target price. Volvo has been a fantastic investment for us, but from time to time the market seems to forget that it operates in a highly cyclical industry. We believe this is one of those times. We also exited our position in Swedish lender Norion Bank after the shares reached our target price.

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 (%)
CK Asset Holdings Ltd	2,57	0,16	Novo Nordisk A/S	4,81	-0,65
GN Store Nord AS	1,09	0,16	DSV A/S	2,47	-0,35
Lojas Renner SA	1,24	0,14	Essity AB	2,91	-0,27
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	0,78	0,13	Wienerberger AG	1,47	-0,20
Shell PLC	1,58	0,10	PPI Public Property Invest AB	1,26	-0,18

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK
Vikt avser innehavets portföljvikt under månaden

Innehav

10 största innehav	Andel (%)	Landsfördelning	Andel (%)	Branchfördelning	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	4,6	Danmark	17,9	Finans	22,4
Hana Financial Group Inc	4,5	Sverige	12,5	Industri	16,8
ISS A/S	3,2	Norge	10,3	Dagligvaror	15,2
Bonheur ASA	3,1	Sydkorea	10,2	Material	9,2
Nordea Bank Abp	3,1	Caymanöarna	8,2	Sällanköpsvaror	8,6
Bakkafrøst P/F	3,1	Finland	7,1	Hälsovård	7,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	USA	7,1	Fastigheter	5,6
KB Financial Group Inc	3,0	Storbritannien	4,2	Telekom	3,9
Essity AB	3,0	Brasilien	3,3	Energi	3,4
JD.com Inc	2,8	Färöarna	3,1	IT	2,2
Total andel	33,4 %	Total andel	83,9 %	Total andel	94,8 %

Andel avser innehavets genomsnittliga portföljvikt vid månadens slut

Landfördelningen baseras på emittentens hemland

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/