



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 6 223,15 NOK

Forvaltningskapital: 15 642 MNOK

Referanseindeks: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 61



Søren Milo Christensen
Forvaltet fondet siden
09. april 2018



**Sondre Solvoll
Bakketun**
Forvaltet fondet siden
08. november 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning. Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 01.01.2014 fra at fondet investerte minst 50 % av sine midler i Norge til at fondet investerer minst 50 % av sine midler i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under andre omstendigheter enn i dag.

Informasjon om kostnader

For å forstå hvordan kostnader påvirker investeringen og den forventede avkastningen, se nøkkelinformasjonen (KID)

Løpende kostnader: 1,00 % (Hvor forvaltningshonoraret utgjør 1,00 %)

Variabelt forvaltningshonorar: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

SKAGEN Vekst A

Månedssrapport for Februar 28.02.2026. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Dette er markedsføring. Vennligst les prospektet før du tar en endelig investeringsbeslutning.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK

Før 01.01.2014 var referanseindeksen en likt sammensatt referanseindeks av Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) og MSCI All Country World. Referanseindeksen før 01.01.2010 var Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,96	-0,60	Standardavvik	10,99	8,33	9,35
Hittil i år	3,53	-1,27	Std.avvik indeks	13,14	10,24	11,35
12 måneder	15,75	2,37	Tracking error (TE)	3,96	5,48	6,52
3 år	15,92	12,57	Information ratio (IR)	3,80	0,57	0,59
5 år	15,03	11,20	Fondets aktive andel er 85 %			
10 år	13,25	12,22				
Siden start	13,66	10,81				

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassifisert dette fondet som **3 av 7**, som innebærer en medium-lav risikoklasse.

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for dette verdipapirfondet sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen. En medium-lav risikoklasse rangerer risikoen for fremtidig tap som skyldes markedsutviklingen som medium-lav. Eksempler på risikoer som ikke nødvendigvis fanges opp av risikoindikatoren: hendelsesrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko, derivatrisiko og valutarisiko. Dersom fondet investerer i verdipapirer i en annen valuta enn fondets basisvaluta påvirkes verdien av endringer i vekselskursen. I tillegg kan verdien av din utbetaling påvirkes hvis din lokale valuta er en annen enn fondets valuta. Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling, og du kan tape deler av eller hele din investering.

Portfolio manager commentary, February 2026

February was marked by a pronounced divergence in regional performance. The US market struggled amid weak performance from the large technology companies, while Europe - and Asia in particular - delivered strong returns. The market's focus on artificial intelligence (AI) also changed during the month, moving away from the winners toward companies whose business models could be challenged or disrupted by AI. SKAGEN Vekst was well positioned for these developments and delivered a robust absolute return, comfortably outperforming its benchmark. The most significant news, however, emerged after the final trading day of the month, when the United States and Israel launched an attack on Iran.

Samsung Electronics was once again the largest contributor to the fund's absolute return in February, supported by continued and significant earnings upgrades from sell-side analysts. These upgrades were driven by substantial price increases in memory, reflecting exceptionally strong demand. While we have

exited most investments directly linked to the ongoing AI-driven CAPEX cycle, we continue to hold a meaningful position in Samsung Electronics. Unlike many other cyclical AI-related stocks, Samsung has yet to fully rerate and continues to trade at an attractive valuation. That said, following the strong year-to-date performance, we trimmed the position during the month. Both our Korean banks, KB Financial Group and Hana Financial Group, were also significant contributors to the fund's absolute return during the month. In addition to broader tailwinds from the increased focus on improved corporate governance in Korea, both banks reported solid fourth-quarter results. Both institutions continued to make progress in improving profitability while maintaining disciplined balance sheet growth. Rather than pursuing expansion, excess earnings are increasingly being redirected towards shareholder returns. Although both stocks have performed exceptionally well over the past few years, they remain fundamentally undervalued and continue to trade at a significant discount to peers in other jurisdictions.

Our weakest contributor in January was Novo Nordisk, following the release of a new study showing that its potential next-generation obesity treatment, CagriSema, delivered lower weight-loss results than Eli Lilly's competing product, Zepbound (23% versus 25%). While this was clearly a negative data point, we believe the market reaction has been excessive. At a valuation of approximately 11x earnings, we see the current share price as significantly underestimating Novo Nordisk's long-term earnings power – even under the conservative assumption that CagriSema is not commercialized at all. While the fund largely avoided losses in highly valued stocks whose business models came under scrutiny as a result of AI developments, we did experience some negative impact in insurance (Ping An Insurance) and logistics (DSV).

In February, we initiated new positions in London Stock Exchange Group and Euronext. These are two of the world's leading financial market infrastructure providers, offering services across multiple asset classes and covering the full lifecycle of a trade. Recently, both companies have experienced share price pressure driven by concerns around potential disruption from artificial intelligence (AI). We believe this has created attractive entry points. Each business benefits from strong competitive moats underpinned by network effects, high regulatory barriers, and their critical role within global financial markets. While AI may influence certain parts of their operations over time, we view the core exchange businesses as relatively well insulated due to the proprietary nature of their platforms and data. In fact, we expect increased adoption of AI to drive higher demand for high-quality, licensed financial data—an area where both companies are the original owners and primary distributors. Operational performance remains solid, with both companies delivering double-digit earnings growth and strong cash flow generation. Despite this, they continue to trade at attractive valuation multiples. Over the past 12 months we have reduced our exposure to the US equity market, which we view as overvalued – both relative to global peers and to its own historical norms. Within the US, growth stocks in particular appear priced at levels that have historically led to poor future returns. In contrast, many markets outside the US are trading closer to historical averages, offering more compelling opportunities. We are especially optimistic about Korea, where depressed valuations stand in stark contrast to the clear evidence of positive structural changes in corporate governance. The lack of evidence for stimulus measures in Germany led to renewed price declines in European stocks, creating opportunities to invest in Wienerberger and BASF in autumn 2025. At a sector level, we reduced our exposure to IT materially the past year. While AI represents a transformative long-term opportunity, much of this potential is already reflected in elevated share prices. We used this opportunity to sell our positions in Broadcom and Applied Materials – both highly successful investments, delivering returns of more than 10x and 9x respectively since purchase. The recent surge in capital investment has largely been driven by fears among major IT players of losing their competitive moats. Over time, these investments will need to deliver tangible economic returns to justify current valuations. We also see rising risks that the market may begin to question the core investment thesis of dominant IT companies – namely, their ability to generate high-margin, low-capital-intensity earnings growth.

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 above post-pandemic lows. Following a difficult period for consumer staples, we increased our exposure through new investments in Nomad Foods and expanded positions in Molson Coors, Essity, and Carlsberg during the second half of 2025. From a macroeconomic perspective, we believe markets are underestimating the likelihood of persistently higher inflation and interest rates – particularly in the US, where factors such as large budget deficits, tighter immigration policies, and increased tariffs on foreign goods make a meaningful decline in inflation unlikely. We have positioned the fund to offer strong downside protection should the US market's "Goldilocks" scenario – or similarly optimistic expectations for the IT sector – fail to materialise. However, if consensus forecasts of declining inflation, steady economic growth, and robust IT sector profits prove accurate, we expect the fund may underperform the broader market but still deliver solid absolute returns over the next 12 months.

Bidragstyttere forrige måned

↗ Største bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragstyttere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	4,11	0,80	Novo Nordisk A/S	4,51	-2,03
Hana Financial Group Inc	3,81	0,70	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,64	-0,28
KB Financial Group Inc	2,80	0,45	DSV A/S	2,93	-0,26
UPM-Kymmene Oyj	3,02	0,37	Alibaba Group Holding Ltd	1,40	-0,25
Nokia Oyj	1,91	0,31	ISS A/S	3,48	-0,24

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Hana Financial Group Inc	3,8	Danmark	16,1	Finans	24,8
Novo Nordisk A/S	3,7	Sør-Korea	12,4	Industri	16,7
Samsung Electronics Co Ltd	3,7	Sverige	10,9	Konsumentvarer	11,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,5	Finland	9,6	Råvarer	8,9
Nordea Bank Abp	3,3	USA	9,2	Teknologi	6,9
ISS A/S	3,2	Norge	8,8	Forbruksvarer	6,0
UPM-Kymmene Oyj	3,0	Kina	5,8	Eiendom	5,6
Bonheur ASA	2,8	Storbritannia	4,9	Helse	5,4
DSV A/S	2,8	Brasil	4,7	Energi	3,8
KB Financial Group Inc	2,7	Hongkong SAR Kina	2,7	Kommunikasjon	3,2
Total andel	32,5 %	Total andel	85,1 %	Total andel	93,2 %

Bærekraft

SKAGENs tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

Artikkel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved å styre kapitalen mot selskaper og utstedere som oppfyller definerte ESG-kriterier (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring). Dette oppnås gjennom etterlevelse av internasjonale normer og konvensjoner, ved å hensynta negative konsekvenser for bærekraftig utvikling (PAI) og gjennom produkt- eller aktivitetsbaserte utelukkelse. Se prospekt for nærmere informasjon om fondets bærekraftsegenskaper.

VIKTIG INFORMASJON

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/