



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 6 162,83 NOK

Forvaltningskapital: 15 329 MNOK

Referanseindeks: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 69



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)

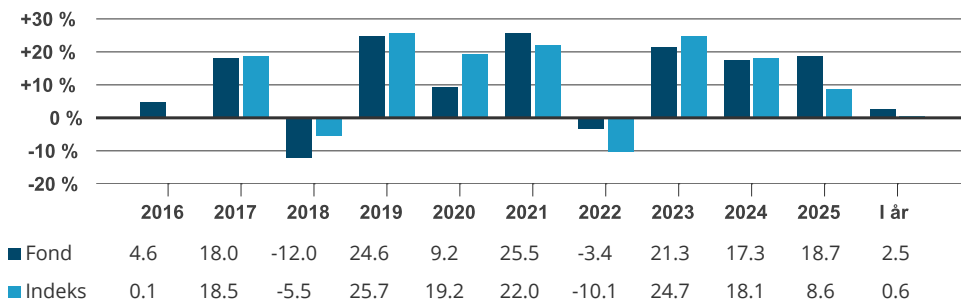
SKAGEN Vekst A

Månedssrapport for Mai 31.05.2026. 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	1,08	3,43	Standardavvik	8,99	9,14	9,73
Hittil i år	2,53	0,58	Std.avvik indeks	8,91	10,84	11,77
12 måneder	19,40	12,27	Tracking error (TE)	4,67	5,52	6,57
3 år	12,79	10,04	Information ratio (IR)	1,51	0,53	0,43
5 år	12,76	9,92	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	12,48	11,99				
Siden start	13,52	10,79				

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 vekslingskursen. 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, May 2026

Global equities were strong in May, supported by increased optimism around a potential Iran peace deal. This lifted absolute returns in SKAGEN Vekst, though a stronger krone diluted gains for Norwegian investors. Relative performance was slightly weaker, driven by underexposure to the IT sector, which continued to lead the market.

Samsung Electronics was once again a major contributor in May, as tight memory markets continued to support pricing and earnings expectations. We reduced the position on strength, reflecting more limited upside to our target price. ISS performed strongly in May following the resolution of a longstanding contractual dispute with Deutsche Telekom, removing a key overhang. The company also upgraded full-year guidance across all KPIs, supported by stronger underlying trading and improved contract terms in the Deutsche Telekom contract. While we still see attractive upside, we used the share price strength to trim our position. Hana Financial Group had a weak month after announcing the acquisition of a 7%

stake in Dunamu (operator of Upbit, Korea's leading crypto exchange). While we understand the strategic rationale of building "new finance" capabilities, we share market concerns around a potential shift away from disciplined capital allocation — a topic we will raise with management. We still see significant upside if this is a one-off, with the stock trading at a clear discount to peers. However, continued value-destructive M&A would invalidate our thesis, in which case we would exit the position. Ping An also had a challenging month, reflecting broader weakness in the Chinese equity market as disappointing macroeconomic data pointed to continued soft domestic demand. We believe the company retains significant runway for structural growth in its life insurance business, with this growth expected to be highly accretive given its strong underlying profitability. Despite this, the shares trade at less than 1x book value, compared with 2–3x for financials with similar characteristics in other markets. As a result, we continue to see substantial upside over the next three years.

The Indonesian stock market has faced a "perfect storm" of challenges in 2026, driven by controversial government policies and MSCI's decision to remove several local stocks from its global indices. This has pushed valuations to historically low levels and contributed to a sharp depreciation of the Indonesian rupiah. We have taken the opportunity to capture the elevated Indonesian risk premium through an investment in Telkom Indonesia. Given its stable underlying business and strong balance sheet, we believe the company is well positioned to withstand further deterioration in the external environment, with limited downside risk. In addition, we see several company-specific positives. The Indonesian mobile market has consolidated into a three-player structure – a dynamic that, in our view, typically leads to improved pricing power and stronger structural profitability. Furthermore, the government's focus on its sovereign wealth fund has created a clear mandate for state-owned enterprises to prioritise profitability and increase shareholder returns. We believe Telkom Indonesia is particularly well positioned to capture meaningful upside as profitability improves. The Swedish real estate market has undergone a prolonged and painful correction over the past few years. During this period, the share price of real estate developer JM has declined significantly and now trades at historically low valuation levels, while the physical market is showing signs of stabilisation. While it is difficult to pinpoint the exact turning point, we believe the current risk-reward is highly compelling. Downside appears well protected by a combination of low valuation, a strong balance sheet, and a highly efficient operating model. At the same time, any indication of a market recovery would drive significant upside. We also believe the company's balance sheet contains meaningful hidden value, as its land bank is carried at levels well below current market prices.

We re-entered a position in Lerøy Seafood in May, as salmon stocks continue to be weighed down by low salmon prices. Following recent share price weakness, Lerøy once again trades at levels where we believe too much negativity is priced in. Demand for salmon remains robust, while supply is cyclically elevated but expected to tighten going forward. Lerøy has also been impacted by a significant reduction in whitefish quotas in Norway in recent years. However, after the latest quota cuts, expectations are that further reductions will not be required, with quotas likely to normalise over time. We exited our position in Nokia in May as the share price materially exceeded our price target. Over recent months, Nokia has increasingly been viewed as an AI-linked story, driving a sharp re-rating, with the stock up c.150% year-to-date. While we recognise the strength of its AI-related growth, this remains a relatively small part of total revenues. We therefore gradually reduced our position as the valuation expanded, reflecting our view that stocks with a strong narrative tailwind often trade well beyond our estimate of fair value. We sold our final shares at around 100x trailing 12-month earnings.

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.

Bidragsytere forrige måned

↗ Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)	↘ Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	1,55	0,44	Hana Financial Group Inc	3,66	-0,44
ISS A/S	3,34	0,37	KB Financial Group Inc	2,65	-0,21
Novo Nordisk A/S	4,85	0,29	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,33	-0,19
PPI Public Property Invest AB	0,50	0,23	Shell PLC	1,84	-0,12
Boliden AB	1,05	0,18	Public Property Invest AS	0,77	-0,12

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	4,9	Danmark	17,8	Finans	21,7
Hana Financial Group Inc	3,4	Sverige	13,8	Industri	17,2
ISS A/S	3,3	Sør-Korea	9,0	Konsumentvarer	13,5
Nordea Bank Abp	3,2	Norge	8,9	Råvarer	9,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,2	Finland	7,2	Forbruksvarer	8,5
Bakkafrost P/F	3,1	USA	7,0	Helse	6,7
Bonheur ASA	3,0	Kina	6,9	Eiendom	5,9
Essity AB	2,9	Storbritannia	5,8	Energi	3,8
JD.com Inc	2,6	Brasil	3,5	Kommunikasjon	3,3
DSV A/S	2,6	Færøyene	3,1	Teknologi	2,6
Total andel	32,2 %	Total andel	82,9 %	Total andel	92,4 %

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 investorerrettigheter 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/