



Del av Storebrand

## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 6 225,42 NOK

Forvaltningskapital: 15 353 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)

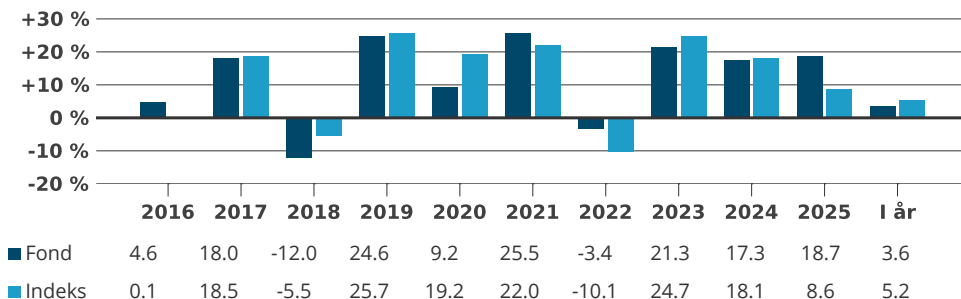
# SKAGEN Vekst A

Månedssrapport for Juni 30.06.2026. 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       | 1,02     | 4,62       | Standardavvik                | 8,92 | 9,07  | 9,70  |
| Hittil i år | 3,57     | 5,22       | Std.avvik indeks             | 9,52 | 11,04 | 11,83 |
| 12 måneder  | 16,79    | 13,84      | Tracking error (TE)          | 6,17 | 5,87  | 6,76  |
| 3 år        | 14,09    | 11,99      | Information ratio (IR)       | 0,48 | 0,36  | 0,33  |
| 5 år        | 12,47    | 10,26      | Fondets aktive andel er 87 % |      |       |       |
| 10 år       | 13,14    | 12,76      |                              |      |       |       |
| Siden start | 13,51    | 10,91      |                              |      |       |       |

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.

## Q2 commentary, June 2026

Global equity markets were generally strong in June, but with significant fluctuations throughout the month. The AI theme continued to dominate headlines with markets oscillating between optimism and concerns around demand sustainability. Korean stocks saw a significant setback at the end of June, not long after the KOSPI index had soared to all-time highs driven mainly by AI optimism. The interim agreement reached between Iran and the US in the middle of the month helped boost market sentiment and push oil prices significantly lower, helping to ease cost pressure concerns globally. SKAGEN Vekst delivered a decent absolute return during the month as measured in NOK but lagged the benchmark due to our underexposure to the IT sector. For the second quarter, SKAGEN Vekst also delivered decent absolute returns but again lagged the benchmark due to strong performance from the IT sector.



Novo Nordisk was the largest positive contributor to absolute returns in June. Sentiment around the stock has turned more positive with several positive pipeline and commercial catalysts. In particular, continued strong momentum on the newly launched oral Wegovy treatment drove share price appreciation and resulted in several analyst upgrades during the month. Citigroup also performed strongly in June outpacing the broader financial sector. The company delivered upbeat guidance early in the month, well above consensus estimates, citing strong trading revenue trends. The Fed's annual stress test results also provided positive tailwinds as they confirmed Citi's capacity for continued strong capital returns to shareholders. Despite a weak month for the Korean market, KB Financial delivered a strong month. Several analysts upgraded their outlooks for KB as they see an increased likelihood of rate increases and increased trading income as spillover effects from the AI and stock market boom. In addition, the banks are cited as more defensive plays during a highly volatile trading environment for the Korean market.

With continued weakness in salmon prices and concerns around cost increases, Bakkafrøst was the largest negative contributor during June. While we acknowledge these short-term market dynamics, we still see solid upside in Bakkafrøst in the longer term. From a company-specific perspective, Bakkafrøst has continued to do well operationally and should be more insulated from recent feed cost increases due to inhouse feed production and a solid feed inventory. We added to our position on weakness in the stock price. Bonheur also fell back in June driven both by falling energy prices as the Middle East conflict eased and by an unfortunate accident where one of Fred Olsen Windcarrier's vessels crashed into a vessel owned by Cadeler. While the incident itself is likely covered by insurance, it will potentially have a negative impact on the vessel's ability to fulfil its contract obligations in the near term. While uncertainty around the financial impact of the accident remains, we view it as a short-term and one-off event and thus used the weakness in the stock price to buy back some of the shares we sold earlier in the year. TGS also had a weak month on the back of falling oil prices due to the MOU between Iran and the US. Nevertheless, the company-specific news flow has been positive lately with several new contracts announced and more signals from oil companies and aspiring oil nations that exploration is a priority going forward.

We initiated two new positions during June, namely US-based Option Care Health Inc. and UK-listed Autotrader Group. Option Care Health is the largest independent provider of home and alternate-site infusion therapy services in the United States. The company operates in a structurally attractive segment supported by aging populations and an increasing push to treat patients outside of hospitals. Recent headwinds from drug pricing scrutiny and expiring patents have created an opportunity to buy the stock at a very attractive price. The company has a diversified drug portfolio and enjoys solid size/network benefits that are expensive to replicate. Given the highly fragmented market, the company has potential for accretive industry consolidation through M&A in addition to solid organic growth prospects. Management has shown solid capital allocation skills through buybacks of shares on multiple occasions when the stock price has been temporarily depressed. We also highlight significant share purchases by management, which we view as a strong indication that current weakness may be temporary and that the shares offer an attractive entry point. Autotrader is the dominant digital automotive marketplace in the UK with close to 80% market share. Challenges with new product rollouts and AI disruption fears have derated the stock price significantly, creating an opportunity for us to build a small position. While we acknowledge that recent developments might justify an increased risk premium, we assess the sharp stock price drop as overdone due to the strong network effects Autotrader exhibits. Like with Option Care Health we find extra support in the fact that there have been significant stock purchases from management lately. We exited our small position in Easyjet during June at a decent profit as the stock rallied on rumours of a potential bid for the entire company. We also continued to reduce our position in Volvo as the valuation is close to our assessment of fair value.

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.

## Bidragstere forrige måned

|  Største bidragstere | Vekt (%) | Bidrag (%) |  Største negative bidragstere | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|--|----------|------------|--|----------|------------|
| Novo Nordisk A/S   | 5,06     | 0,64       | Bakkafrost P/F   | 2,85     | -0,37      |
| Citigroup Inc  | 1,91     | 0,33       | Bonheur ASA  | 2,79     | -0,28      |
| KB Financial Group Inc   | 2,60     | 0,25       | TGS Nopec Geophysical Company ASA  | 1,28     | -0,20      |
| Nomad Foods Ltd  | 1,61     | 0,24       | Ping An Insurance Group Co of China Ltd  | 3,10     | -0,19      |
| Essity AB  | 2,99     | 0,24       | Alibaba Group Holding Ltd  | 0,99     | -0,18      |

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

## Innhold

| Største beholdninger                    | Andel (%)     | Landfordeling      | Andel (%)     | Sektorfordeling    | Andel (%)     |
|---|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Novo Nordisk A/S                        | 5,5           | Danmark            | 19,2          | Finans             | 22,0          |
| Hana Financial Group Inc                | 3,5           | Sverige            | 14,0          | Industri           | 17,3          |
| ISS A/S                                 | 3,5           | Sør-Korea          | 8,8           | Konsumentvarer     | 14,6          |
| Nordea Bank Abp                         | 3,3           | Norge              | 8,7           | Råvarer            | 8,9           |
| Essity AB                               | 3,1           | USA                | 8,4           | Forbruksvarer      | 8,6           |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | 3,0           | Finland            | 7,1           | Helse              | 8,3           |
| Bonheur ASA                             | 2,8           | Kina               | 6,5           | Eiendom            | 5,8           |
| DSV A/S                                 | 2,8           | Storbritannia      | 6,4           | Kommunikasjon      | 3,7           |
| KB Financial Group Inc                  | 2,7           | Brasil             | 3,4           | Energi             | 3,6           |
| Bakkafrost P/F                          | 2,7           | Færøyene           | 2,7           | Teknologi          | 2,0           |
| <b>Total andel</b>                      | <b>33,0 %</b> | <b>Total andel</b> | <b>85,2 %</b> | <b>Total andel</b> | <b>94,7 %</b> |

## 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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://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/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)