



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 6 340,64 NOK

Forvaltningskapital: 15 678 MNOK

Referanseindeks: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 72



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)

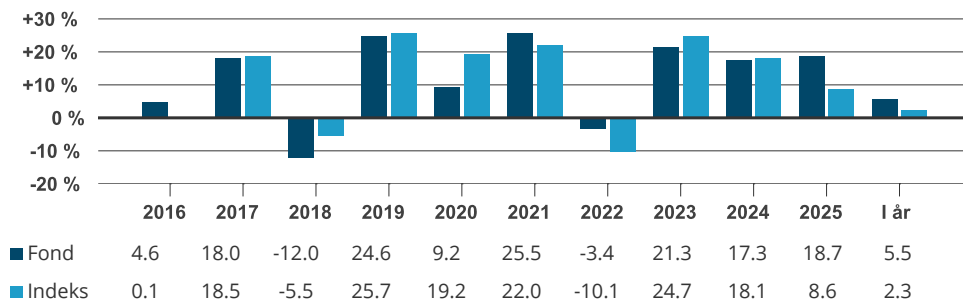
SKAGEN Vekst A

Månedssrapport for juli 31.07.2026. 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 kursstap.

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	1,85	−2,77	Standardavvik	8,63	8,91	9,69
Hittil i år	5,49	2,31	Std.avvik indeks	10,19	11,02	11,76
12 måneder	19,88	11,27	Tracking error (TE)	7,55	6,40	6,90
3 år	15,48	12,05	Information ratio (IR)	1,14	0,54	0,56
5 år	12,36	8,49	Fondets aktive andel er 87 %			
10 år	12,47	11,83				
Siden start	13,54	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 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, July 2026

Global equity markets delivered a mixed performance in July with sharp divergence across regions. Continued fighting in Iran and extreme volatility in AI-related stocks dominated market headlines. European and Nordic markets were generally strong, while emerging markets lagged due to weakness in Asian technology stocks. The Korean KOSPI index fell more than 20% during the month due to increased concerns around AI capex sustainability as well as memory pricing and competition fears. The Norwegian krone strengthened against most currencies making returns negative for NOK-based investors across most markets. SKAGEN Vekst performed well delivering a solid positive absolute return as well as a strong outperformance compared to its benchmark.

JD.com was the top contributor to the fund's absolute returns in July. The Hong Kong market was one of the strongest equity markets globally during the month as it benefitted from investors rotating out of AI-

driven markets such as South Korea and Taiwan. JD and other tech and internet stocks surged as low valuations attracted rebalancing flows. We took advantage of the strength to take some profit in the stock. Hana Financial was another strong contributor posting a solid absolute return in an extremely challenging month for the Korean market. With AI/memory stocks plummeting on AI demand sustainability fears, financial companies offered a safe haven for investors. Hana also delivered a strong earnings report for the second quarter with a notable profit surge in its securities business reflecting the current financial market sentiment in Korea. The bank also introduced a new Value-Up plan with upgraded mid-term targets. Bakkafrøst rebounded in July after struggling with weak salmon prices for some time. While biological conditions are still good falling volumes in Chile as well as expectations of slowing growth on the back of lower sea temperatures have started to lift salmon prices from recent lows. This has in turn provided support for salmon stock prices.

DSV was our largest negative contributor as the company delivered a disappointing second quarter report towards the end of the month. The results were adversely affected by challenges in the Road division related to the integration of DB Schenker. The integration has been a key focus area since the acquisition in 2024, and investors are monitoring the progress closely. A lack of central visibility in some regions due to legacy systems failing to interact have hampered the company's ability to plan effectively. This has in turn negatively affected delivery times and increased costs for the company. The market took this as a very negative sign, sending the stock down sharply. We see this more as a transitory issue and took the opportunity to add to our position. Novo Nordisk had a weak month on the back of a failed phase III trial for its experimental drug Ziltivekimab. It was hoped that the drug would show significant risk reduction for cardiovascular events but while it seemed to have the anticipated effects on biomarkers for cardiovascular diseases, the drug did not have an effect on the underlying diseases themselves. Nonetheless, the obesity segment performance has been decent lately with the latest news being the approval of the Wegovy pill in the European Union as the first oral obesity treatment in the region. Despite delivering its best quarterly result in a decade, Citigroup also hampered performance in July. With strong revenue growth, record trading revenues and a very strong return on equity, the market was initially happy with the second quarter report. However, signals of increased investments through operating expenses coupled with a cautious outlook for the second half of the year sent the stock down sharply. We view the reaction as overdone and bought back some shares on the weakness.

We continued to reduce our position in Volvo as the stock strengthened throughout the month, leaving only a small position at the end of July.

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 financial, industrial, 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.

Bidragstypere forrige måned

 Største bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
JD.com Inc	2,89	0,59
Hana Financial Group Inc	3,91	0,49
Bakkafrost P/F	2,88	0,34
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,06	0,30
KB Financial Group Inc	2,88	0,29

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

 Største negative bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
DSV A/S	2,72	-0,33
Novo Nordisk A/S	5,47	-0,32
Citigroup Inc	1,82	-0,17
Boliden AB	0,99	-0,16
Wienerberger AG	1,51	-0,14

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	5,0	Danmark	18,0	Finans	22,5
Hana Financial Group Inc	3,9	Sverige	13,0	Industri	16,4
ISS A/S	3,4	Sør-Korea	9,7	Konsumentvarer	14,7
Nordea Bank Abp	3,2	Norge	9,1	Råvarer	9,1
JD.com Inc	3,2	USA	8,2	Forbruksvarer	9,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,1	Kina	7,3	Helse	7,7
Bakkafrost P/F	3,1	Finland	7,1	Eiendom	5,8
Essity AB	2,9	Storbritannia	6,3	Kommunikasjon	3,8
KB Financial Group Inc	2,9	Brasil	3,5	Energi	3,4
Bonheur ASA	2,7	Færøyene	3,1	Teknologi	2,2
Total andel	33,4 %	Total andel	85,3 %	Total andel	94,9 %

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/