



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 6 362,51 NOK

Forvaltningskapital: 15 733 MNOK

Referanseindeks: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 71



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)

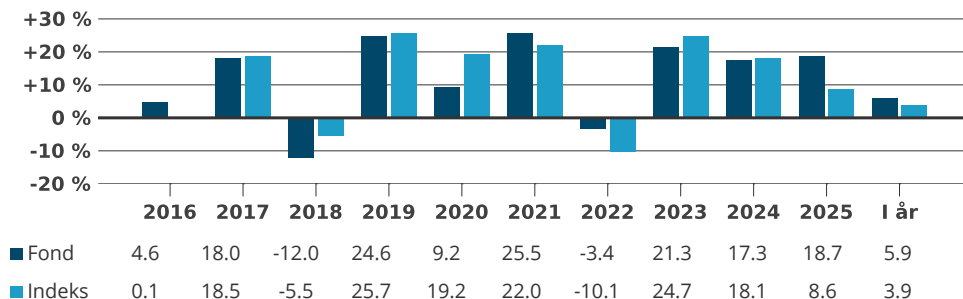
SKAGEN Vekst A

Månedssrapport for August 31.08.2026. 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	0,34	1,56	Standardavvik	8,71	8,87	9,68
Hittil i år	5,85	3,90	Std.avvik indeks	10,20	10,99	11,77
12 måneder	18,29	11,63	Tracking error (TE)	7,77	6,45	6,93
3 år	14,54	11,75	Information ratio (IR)	0,86	0,43	0,53
5 år	12,46	8,77	Fondets aktive andel er 88 %			
10 år	12,43	12,12				
Siden start	13,51	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, August 2026

Global equities were strong in August, supported by robust earnings across the IT sector. SKAGEN Vekst also delivered a solid absolute return for the month, although a strong appreciation of the Norwegian krone reduced returns for Norwegian investors. Relative performance was somewhat weaker, reflecting our lower exposure to the IT sector, which continued to be the market's strongest-performing segment.

Our Korean banks, Hana Financial Group and KB Financial Group, were both among the largest contributors to the fund's absolute return in August. With limited company-specific news, the strong performance was primarily driven by a broad rebound in the Korean stock market following a very weak July. We continue to see significant upside in both holdings, as management teams increasingly prioritise profitability and shareholder returns over balance sheet growth. Combined with higher buybacks and still attractive valuations, this is a value-creation playbook that has worked exceptionally well in both the

US and Europe. After several months of weak performance, Bonheur rebounded strongly in August, gaining almost 14%. While the July earnings release confirmed solid operational execution, the share price was primarily driven by the sharp increase in European energy prices. Continued tensions in the Middle East have reinforced expectations of structurally higher energy prices. This directly boosts earnings from Bonheur's power generation assets while also enhancing the value of its development portfolio and improving sentiment towards its wind power services operations.

The Chinese e-commerce conglomerate JD.com was among the largest detractors from the fund's absolute return in August. Although the company delivered a solid Q2 report, with losses in its food delivery business continuing to narrow, the market was disappointed by the lack of upgrades to full-year expectations and a more cautious outlook for second-half revenue growth. Ongoing weakness in data points from Chinese consumer-related companies also weighed on sentiment. While a recovery in Chinese consumer demand would be helpful, it is not central to our investment case. We continue to believe that JD.com's underlying earnings power is being obscured by sizeable losses in newer business initiatives, particularly food delivery. As these losses decline, we expect a meaningful improvement in reported profitability. Brazilian fashion retailer Lojas Renner also had a difficult month following a disappointing second-quarter result. While margins were in line with expectations, a challenging macro environment and competitive pressures weighed on revenue growth. Although trading conditions in Brazil remain difficult, we believe the current valuation more than reflects these headwinds. At less than 7x earnings, investors are paying little for a business that continues to expand its store footprint. Even without a re-rating, earnings growth, dividends and buybacks should support an attractive absolute return over time. The Danish pharmaceutical giant Novo Nordisk was also among the weakest performers in August. The company reported a much better-than-expected second quarter, driven primarily by the continued strength of Ozempic. While the oral version of Wegovy delivered impressive growth, sales were marginally below expectations, likely explaining the muted market reaction. 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.

We initiated a new position in the Swedish security solutions company Securitas. Having spent several years improving profitability and strengthening the quality of the underlying business, management is now shifting its focus towards growth. The market remains deeply sceptical that the company can deliver on its ambitions, as reflected in a valuation of less than 12x earnings. We see this as an attractive setup, with meaningful upside if growth materialises, while the downside appears limited by a valuation that already reflects a no-growth scenario. Importantly, a solid free cash flow yield means that buybacks and bolt-on acquisitions alone should drive earnings-per-share growth. In addition, we see a credible path to higher organic growth as the industry transitions from labour-intensive guarding towards technology-led security solutions, a shift that increasingly favours scaled players such as Securitas. We exited our position in Swedish lender Norion Bank after the shares reached our target price. We initially received the shares through our ownership of the Swedish real estate company Balder, which distributed its entire stake in Norion to shareholders. Many real estate-focused investors found themselves owning a bank stock, creating significant forced selling and a temporary mispricing. We used the opportunity to add meaningfully to our position at depressed levels. As the selling pressure faded and the shareholder base normalised, the stock re-rated sharply, rising more than 30% in just three months.

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.

Bidragstypere forrige måned

 Største bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)	 Største negative bidragstypere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hana Financial Group Inc	4,09	0,48	JD.com Inc	2,91	-0,39
Bonheur ASA	2,87	0,37	Lojas Renner SA	1,25	-0,31
KB Financial Group Inc	2,91	0,18	Novo Nordisk A/S	5,05	-0,20
Boliden AB	1,07	0,16	Carlsberg AS	2,31	-0,19
TaskUS Inc	0,35	0,12	CK Asset Holdings Ltd	2,55	-0,17

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	4,9	Danmark	17,5	Finans	22,3
Hana Financial Group Inc	4,4	Sverige	12,9	Industri	16,2
ISS A/S	3,3	Sør-Korea	10,1	Konsumentvarer	14,7
KB Financial Group Inc	3,1	Norge	9,8	Råvarer	9,2
Nordea Bank Abp	3,1	USA	7,5	Forbruksvarer	8,5
Bonheur ASA	3,1	Finland	7,0	Helse	7,6
Bakkafrost P/F	3,1	Kina	6,8	Eiendom	5,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,1	Storbritannia	6,3	Kommunikasjon	3,7
Essity AB	3,0	Brasil	3,6	Energi	3,3
JD.com Inc	2,8	Færøyene	3,1	Teknologi	2,1
Total andel	33,9 %	Total andel	84,6 %	Total andel	93,1 %

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/