SKAGEN
En del av Storebrand

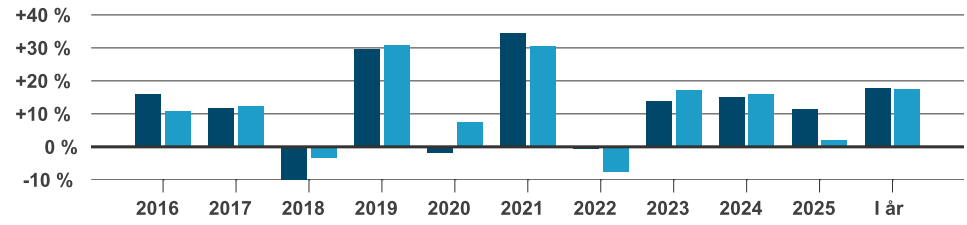
SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för September till och med 2026-09-30. All data i SEK om inte annat anges.

Detta är marknadsföring. Vänligen läs prospektet innan du fattar ett slutgiltigt investeringsbeslut.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På www.skagenfonder.se hittar du faktablad och informationsbroschyrer.

Historisk avkastning i SEK



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	15.9	11.8	-9.9	29.7	-1.7	34.3	-0.5	13.8	15.0	11.5	17.6
Index	10.9	12.2	-3.3	30.8	7.3	30.6	-7.4	17.0	15.8	2.0	17.3

Före 1 jan 2014 var fondens jämförelseindex till lika delar sammansatt av Oslobörsens index (OSEBX) och MSCI All Country World. Jämförelseindex före 1 jan 2010 var Oslobörsens index (OSEBX).

Period	Fond (%)	Index (%)
En månad	−1,04	0,59
Hittills i år	17,56	17,28
12 månader	24,97	20,49
3 år (årlig)	14,62	13,27
5 år (årlig)	12,80	10,48
10 år (årlig)	12,15	12,10
Sedan start (årlig)	13,09	10,46

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	8,42	9,56	10,62
Std.avvikelse index	7,60	10,37	11,74
Tracking error	8,05	6,38	6,66
Informationskvot	0,56	0,21	0,35

Fondens active share är 1 %

Riskindikatorn (SRI)

Vi har klassificerat produkten som **3 av 7** dvs. en medellåg riskklass.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. En medellåg riskklass betyder att fonden har medellåg risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Risker som inte fångas av riskindikatorn: Händelserisk, likviditetsrisk, operationell risk, motpartsrisk, derivatrisk och valutarisk. Om fonden investerar i värdepapper i en annan valuta än fondens basvaluta, påverkas värdet av förändringar i växelkursen. Dessutom kan värdet på din utbetalning påverkas om din lokala valuta är en annan än fondets valuta. Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Kvartalsuppdatering, Q3 2026

De globala aktiemarknaderna var överlag svagare i september, då högre långräntor väckte oro för den ekonomiska tillväxten och för hur stigande lånekostnader påverkar de redan ansträngda statsfinanserna i USA och Europa. SKAGEN Vekst gav också negativ avkastning under månaden, både i absoluta tal och i förhållande till jämförelseindex, vilket till stor del berodde på en svag utveckling i några av våra största innehav. För tredje kvartalet som helhet levererade SKAGEN Vekst en avkastning som med god marginal överträffade jämförelseindex, vilket än en gång visar portföljens motståndskraft i svagare marknadsklimat.

Det Hongkongbaserade fastighetskonglomeratet CK Asset Holdings var bland de största bidragsgivarna till fondens absoluta avkastning i september, då vi såg ytterligare tecken på att kontorsmarknaden i centrala Hongkong gradvis förbättras. Vi ser fortfarande en betydande uppsida i aktien. Den handlas till en historiskt låg värdering, trots tydliga tecken på förbättring på både bostads- och kontorsmarknaden, med stöd av ett fortsatt strukturellt inflöde av invånare från det kinesiska fastlandet till Hongkong. Även

Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445
Startdatum, andelsklass: 1993-12-01
Startdatum, fond: 1993-12-01
Domicil: NO
NAV: 6 457,81 SEK
Fondförmögenhet: 15 825 MSEK
Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic
Minsta investering: 500 SEK
Antal innehav: 73



Søren Milo Christensen
Förvaltat fonden sedan 09. april 2018



Sondre Solvoll Bakketun
Förvaltat fonden sedan 08. november 2022

Investeringsstrategi

SKAGEN Vekst investerar i bolag som är lågt värderade i förhållande till både lönsamhet och tillväxt. Fonden investerar primärt i Norden, och sekundärt i resten av världen. SKAGEN Vekst passar för investerare som har en investeringshorisont på minst fem år. Det tecknas i fondandelar och inte direkt i aktier eller andra värdepapper. Fondens jämförelseindex speglar investeringsmandatet, men eftersom fonden är aktivt förvaltad kommer portföljen att avvika från indexets sammansättning. Från 1 jan 2014 ändrades fondens investeringsmandat från att investera minst 50% av kapitalet i Norge, till att investera minst 50% av kapitalet i de nordiska länderna. Det innebär att avkastningen före ändringen uppnåddes under andra förutsättningar än i dag.

Information om kostnader

För att förstå hur kostnader påverkar din investering och den förväntade avkastningen, se faktablad och fondprospekt.

Årlig avgift: 1,00 % (Där förvaltningsavgiften uppgår till 1,00 %)
Prestationsbaserad avgift: 10,00 % (se detaljer i prospektet)

det danska ljud- och kommunikationsteknikbolaget GN Store Nord hade en stark månad, när marknaden började inse det betydande värde som finns i aktien. Vi bedömer att det nuvarande utgångsläget är mycket attraktivt. Aktien handlas till en nedpressad värdering efter att både Enterprise- och Gaming-verksamheterna drabbats av flera år av nedjusterade vinstprognoser i takt med att efterfrågan normaliserades efter toppen under pandemin. På samma sätt som marknaden tydligt överskattade storleken på dessa marknader under pandemin tycks den nu behandla en femårig nedgång som strukturell. Särskilt inom Enterprise ser vi en tydlig vändpunkt, driven av en ny produktcykel som inleds i år, i kombination med en växande efterfrågan på militära kommunikationslösningar under varumärket FalCom i det rådande geopolitiska läget. Vi bedömer också att det är mycket sannolikt att värdet av NationsBenefits kommer att realiseras. Ingen analytiker räknar i dag med detta i sina estimat, trots att det potentiella värdet är betydande, särskilt i förhållande till den mindre verksamhet som återstår efter försäljningen av hörapparatsdivisionen. För tredje kvartalet som helhet var våra koreanska banker, Hana Financial Group och KB Financial Group, bland de största bidragsgivarna till fondens absoluta avkastning, drivna av starka resultat för andra kvartalet.

Den danska läkemedelsjätten Novo Nordisk var den största negativa bidragsgivaren till fondens absoluta avkastning i september, efter att investerarna blivit besvikna på bolagets kapitalmarknadsdag. Även om de presenterade planerna inte imponerade på marknaden, såg vi dem som realistiska, om än försiktiga. Enligt vår bedömning justerade ledningen medvetet ned förväntningarna efter en lång period av besvikelser och valde att utgå från en nivå som gör det lättare att överraska positivt. Vi ser fortsatt Novo som en attraktiv investeringsmöjlighet. På nuvarande nivåer tycks marknaden prissätta bolaget som en verksamhet med liten eller ingen framtida tillväxt, ett antagande som enligt vår bedömning kraftigt underskattar den långsiktiga vinstpotentialen i bolagets verksamhet inom fetmabehandling. Även det danska logistikbolaget DSV hade en tung månad, då analytikerna sänkte sina estimat till följd av de pågående integrationsutmaningarna i divisionen Road efter förvärvet av DB Schenker. Driftstörningar har lett till högre kostnader och vissa förlorade marknadsandelar. Även om detta är tydligt negativt på kort sikt, har vi fortsatt stort förtroende för ledningens förmåga att hantera problemen och utnyttjade svagheten till att öka i positionen. Novo Nordisk och DSV var också de största negativa bidragsgivarna till fondens absoluta avkastning under tredje kvartalet som helhet.

Under kvartalet tog vi en position i den svenska leverantören av professionell utrustning Electrolux Professional. Vi bedömer att marknaden förbiser den betydande vinstpotentialen i en stor ny produktcykel, förbättrade marginaler och en strukturellt lägre kostnadsbas. Med en vinsttillväxt som väntas accelerera från 2027 och en aktie som handlas med betydande rabatt både mot sin historik och mot jämförbara bolag ser vi en attraktiv avvägning mellan risk och avkastning. Vi tog också en position i det svenska säkerhetsbolaget Securitas. Under kvartalet sålde vi vårt återstående innehav i den svenska lastbilstillverkaren Volvo, då aktien nådde vårt kursmål. Volvo har varit en fantastisk investering för oss, men då och då tycks marknaden glömma att bolaget verkar i en mycket cyklisk bransch. Vi tror att detta är ett sådant tillfälle. Vi avyttrade även vårt innehav i den svenska långivaren Norion Bank efter att aktien nått vårt kursmål.

Vi ser fortsatt den amerikanska aktiemarknaden som övervärderad, både i förhållande till marknader utanför USA och till dess egna historiska nivåer. I USA är tillväxtaktier särskilt dyra och värderade på nivåer som historiskt har föregått svag långsiktig avkastning. Många marknader utanför USA handlas däremot till betydligt mer attraktiva värderingar. Vi är fortsatt särskilt optimistiska kring Korea, där de nedpressade värderingarna står i skarp kontrast till en förbättrad bolagsstyrning och ett ökat fokus på aktieägaravkastning. Det syns särskilt tydligt i finanssektorn, där många banker och försäkringsbolag fortsatt handlas till mycket attraktiva värderingar trots tydliga tecken på strukturella förbättringar. På sektornivå har vi väsentligt minskat vår exponering mot IT under de senaste 18 månaderna. Även om artificiell intelligens utgör en omvälvande långsiktig möjlighet, återspeglar de nuvarande värderingarna redan mycket av den potentialen. Vi föredrar fortsatt attraktivt värderade bolag inom finans, industri och energi, som vi bedömer är bättre rustade i en värld med strukturellt högre inflation. Samtidigt har vi ökat vår exponering mot dagligvarusektorn efter en lång period av svag utveckling och nedpressade värderingar, och tagit flera nya positioner där under de senaste 18 månaderna. Ur ett makroekonomiskt perspektiv anser vi att marknaden underskattar risken för ihållande högre inflation och räntor, särskilt i USA. Stora budgetunderskott, en stramare migrationspolitik och högre tullar på importerade varor gör en betydande och varaktig nedgång i inflationen mindre sannolik. Vi har därför positionerat fonden för att ge ett starkt skydd på nedsidan om den amerikanska marknadens ”Goldilocks”-scenario, eller liknande optimistiska förväntningar på IT-sektorn, inte infrias. Om konsensusförväntningarna om lägre inflation, motståndskraftig ekonomisk tillväxt och fortsatt starka vinster i IT-sektorn visar sig stämma, kan fonden utvecklas sämre än den breda marknaden. Vi räknar dock fortfarande med att kunna leverera en attraktiv absolut avkastning under de kommande tolv månaderna.

Bidragsgivare senaste månaden

Största bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
CK Asset Holdings Ltd	2,57	0,16
GN Store Nord AS	1,09	0,16
Lojas Renner SA	1,24	0,14
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	0,78	0,13
Shell PLC	1,58	0,10

Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	Bidrag (%)
Novo Nordisk A/S	4,81	−0,65
DSV A/S	2,47	−0,35
Essity AB	2,91	−0,27
Wienerberger AG	1,47	−0,20
PPI Public Property Invest AB	1,26	−0,18

Bidrag till fondens absoluta avkastning i NOK
Vikt avser innehavets portföljvikt under månaden

Innehav

10 största innehav	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	**4,6**
Hana Financial Group Inc	**4,5**
ISS A/S	**3,2**
Bonheur ASA	**3,1**
Nordea Bank Abp	**3,1**
Bakkafrost P/F	**3,1**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**3,0**
KB Financial Group Inc	**3,0**
Essity AB	**3,0**
JD.com Inc	**2,8**
Total andel	**33,4 %**

Andel avser innehavets genomsnittliga portföljvikt vid månadens slut

Landsfördelning	Andel (%)
Danmark	**17,9**
Sverige	**12,5**
Norge	**10,3**
Sydkorea	**10,2**
Caymanöarna	**8,2**
Finland	**7,1**
USA	**7,1**
Storbritannien	**4,2**
Brasilien	**3,3**
Färöarna	**3,1**
Total andel	**83,9 %**

Landfördelningen baseras på emittentens hemland

Branchfördelning	Andel (%)
Finans	**22,4**
Industri	**16,8**
Dagligvaror	**15,2**
Material	**9,2**
Sällanköpsvaror	**8,6**
Hälsovård	**7,5**
Fastigheter	**5,6**
Telekom	**3,9**
Energi	**3,4**
IT	**2,2**
Total andel	**94,8 %**

Hållbarhet

SKAGENs tillnärmning till hållbarhet
Vår ESG-strategi bygger på fyra pelare. I linje med SKAGENs aktiva investeringsfilosofi utgår vårt hållbarhetsarbete ifrån ett aktivt engagemang i våra portföljbolag, där vi tror att vi kan göra störst skillnad. Den fulla potentialen i en hållbar investeringsstrategi fungerar bäst när följande fyra pelare kombineras.

- ✓ Exkludering
- ✓ Förstärkt screening
- ✓ ESG-faktablad
- ✓ Aktivt ägande

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Produkten tar hänsyn till hållbarhetsrisker och ESG-faktorer (miljö, sociala frågor och bolagsstyrning) som en del av sin investeringsprocess. Även om produkten främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper är hållbara investeringar inte det huvudsakliga målet.

Vi tar hänsyn till de viktigaste negativa konsekvenserna för hållbarhet utifrån vad som bedöms vara mest relevant (Principal Adverse Impacts).

Mer information om produktens arbete med hållbarhet, inklusive en sammanfattning av hållbarhetsupplysningarna, finns i prospektet.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bland annat på marknadens utveckling, förvaltarnas skicklighet, fondernas riskprofil och förvaltningsarvoden. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar. Det finns risker förknippade med investeringar i fonderna på grund av rörelser på aktie-, valuta-, och räntemarknaderna. Även konjunkturen, bransch- och bolagsspecifika förhållanden kan påverka avkastningen. På grund av fondernas sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder, kan fonder med riskklass 6-7 både minska och öka kraftigt i värde. Innan du investerar uppmanas du att läsa faktablad och fondprospekt. En översikt över kostnader i fonderna finns på www.skagenfonder.se/kostnader

En översikt över investerarrättigheter finns tillgänglig på www.skagenfonder.se/om-oss/investerarskydd/

Beslutet att investera i en fond måste ta hänsyn till fondens alla egenskaper. Information om hållbarhet i våra fonder finns på www.skagenfonder.se/hallbarhet/Hallbara-investeringar/