



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445

Startdato, andelsklasse: 01.12.1993

Startdato, fond: 01.12.1993

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 6 204,61 NOK

Forvaltningskapital: 15 205 MNOK

Referanseindeks: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Antall investeringer: 73



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 indeksen 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)

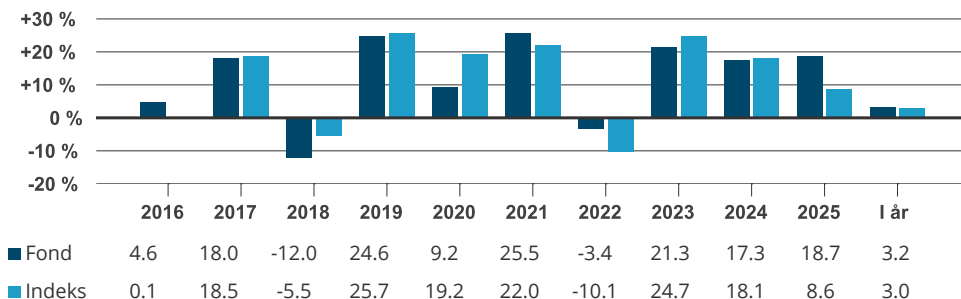
SKAGEN Vekst A

Månedssrapport for September 30.09.2026. 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 kursfall.

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	-2,48	-0,88	Standardavvik	9,51	9,05	9,79
Hittil i år	3,23	2,99	Std.avvik indeks	10,34	10,80	11,51
12 måneder	13,18	9,12	Tracking error (TE)	8,05	6,42	6,69
3 år	13,89	12,54	Information ratio (IR)	0,50	0,21	0,34
5 år	11,95	9,65	Fondets aktive andel er 89 %			
10 år	12,51	12,46				
Siden start	13,39	10,75				

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.

Kvartalskommentar, Q3 2026

Globale aksjer falt jevnt over i september. Høyere langsiktige renter økte uroen for den økonomiske veksten, og investorene fryktet hva dyrere lån vil bety for de allerede pressede statsfinansene i USA og Europa. SKAGEN Vekst fikk også negativ avkastning i måneden, både absolutt og sammenlignet med referanseindeksen. Det skyldtes først og fremst svak kursutvikling i noen av fondets største posisjoner. For tredje kvartal under ett endte SKAGEN Vekst likevel godt foran referanseindeksen. Igjen viste porteføljen at den står seg godt når markedet er svakt.

Eiendomskonglomeratet CK Asset Holdings i Hongkong var blant aksjene som bidro mest til fondets absolutte avkastning i september. Vi så nye tegn på at kontormarkedet i sentrale Hongkong gradvis bedrer seg, og vi mener aksjen fortsatt kan stige betydelig. Prisingen er historisk lav, selv om både bolig- og kontormarkedet viser klare tegn til bedring. I tillegg fortsetter mange å flytte fra fastlands-Kina til

Hongkong, og denne tilflyttingen er strukturell. Det danske lyd- og kommunikasjonsteknologiselskapet GN Store Nord hadde også en sterk måned, da markedet begynte å se de store verdiene i selskapet. Vi mener utgangspunktet nå er svært attraktivt. Aksjen er lavt priset fordi inntjeningsestimaterne for både Enterprise og Gaming har blitt justert ned i flere år, etter at etterspørselen falt tilbake fra toppen under pandemien. Den gangen overvurderte markedet klart hvor store disse markedene var. Nå ser det ut til å tro at fem år med nedgang er en varig endring. Særlig i Enterprise ser vi et tydelig vendepunkt. En ny produksyklus starter i år, og den geopolitiske situasjonen øker etterspørselen etter militære kommunikasjonsløsninger under merkenavnet FalCom. Vi mener også at det er stor sannsynlighet for at verdiene i NationsBenefits blir realisert. Ingen analytikere har tatt dette med i estimatene sine, selv om verdien kan bli betydelig, særlig nå som virksomheten er mindre etter salget av høreapparatdivisjonen. For tredje kvartal under ett var de koreanske bankene Hana Financial Group og KB Financial Group blant dem som bidro mest til fondets absolutte avkastning, etter sterke resultater for andre kvartal.

Den danske legemiddelgiganten Novo Nordisk var aksjen som trakk fondets absolutte avkastning mest ned i september. Investorene ble skuffet over selskapets kapitalmarkedsdag. Planene som ble lagt fram, imponerte ikke markedet, men vi oppfattet dem som realistiske, om enn forsiktige. Vi tror ledelsen bevisst senket forventningene etter en lang periode med skuffelser, for å få et utgangspunkt som gjør det lettere å overraske positivt. Vi mener fortsatt at Novo er en attraktiv investering. På dagens kursnivå ser markedet ut til å prise selskapet som om det har liten eller ingen vekst foran seg. Etter vårt syn undervurderer markedet dermed kraftig hvor mye selskapet kan tjene på fedmemidlene sine på lang sikt. Det danske logistikselskapet DSV hadde også en tung måned. Analytikerne justerte ned estimatene fordi integreringen av veitransportdivisjonen etter oppkjøpet av DB Schenker fortsatt byr på problemer. Driftsforstyrrelser har gitt høyere kostnader, og selskapet har tapt noen markedsandeler. Dette er klart negativt på kort sikt, men vi har stor tillit til at ledelsen får løst problemene. Vi brukte derfor kursfallet til å kjøpe flere aksjer. Novo Nordisk og DSV trakk også fondets absolutte avkastning mest ned i tredje kvartal under ett.

I løpet av kvartalet kjøpte vi aksjer i det svenske selskapet Electrolux Professional, som leverer utstyr til profesjonelle kunder. Vi mener markedet overser hvor mye selskapet kan tjene på en stor ny produksyklus, bedre marginer og en varig lavere kostnadsbase. Inntjeningsveksten ventes å skyte fart fra 2027, og aksjen er priset langt lavere enn både sitt eget historiske nivå og sammenlignbare selskaper. Vi mener derfor at forholdet mellom risiko og mulig avkastning er godt. Vi kjøpte også aksjer i det svenske sikkerhetsselskapet Securitas. I kvartalet solgte vi resten av aksjene i den svenske lastebilprodusenten Volvo, etter at kursen nådde kursmålet vårt. Volvo har vært en svært god investering for oss, men av og til ser markedet ut til å glemme hvor syklisk bransjen er. Vi tror vi er i en slik periode nå. Vi solgte oss også ut av den svenske banken Norion Bank etter at aksjen nådde kursmålet vårt.

Vi mener fortsatt at det amerikanske aksjemarkedet er for høyt priset, både sammenlignet med markedene utenfor USA og med sine egne historiske nivåer. Særlig vekstaksjene i USA er dyre, og prisene ligger på nivåer som tidligere har blitt fulgt av svak avkastning over tid. Mange markeder utenfor USA er langt gunstigere priset. Vi har særlig tro på Korea. Der er aksjene lavt priset, samtidig som eierstyringen blir stadig bedre og selskapene legger større vekt på avkastning til aksjonærene. Dette ser vi tydeligst i finanssektoren, der mange banker og forsikringsselskaper fortsatt er svært gunstig priset, til tross for klare tegn på varig bedring. På sektornivå har vi redusert IT-andelen betydelig de siste 18 månedene. Kunstig intelligens kan endre mye på lang sikt, men mye av dette potensialet er allerede priset inn. Vi foretrekker fortsatt gunstig prisede selskaper innen finans, industri og energi, fordi vi mener de står sterkere i en verden der inflasjonen holder seg høyere over tid. Samtidig har vi økt andelen i dagligvarer og andre basisvarer. Disse aksjene har hatt svak kursutvikling og lav prising lenge, og vi har kjøpt flere nye selskaper i sektoren de siste 18 månedene. Vi mener markedene undervurderer risikoen for at inflasjon og renter holder seg høye, særlig i USA. Store budsjettunderskudd, strengere innvandringspolitikk og høyere toll på importvarer gjør det mindre sannsynlig at inflasjonen faller merkbart og varig. Derfor har vi innrettet fondet slik at det skal være godt beskyttet hvis det optimistiske «Goldilocks»-scenarioet for det amerikanske markedet uteblir, eller hvis de like høye forventningene til IT-sektoren ikke blir innfridd. Hvis markedet får rett i at inflasjonen faller, at veksten holder seg og at IT-selskapene fortsetter å tjene godt, kan fondet gjøre det svakere enn det brede markedet. Vi venter likevel en god absolutt avkastning de neste 12 månedene.

Bidragssytere forrige måned

 Største bidragssytere	Vekt (%)	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

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK

Viser postens gjennomsnittlige andel av porteføljen gjennom måneden

 Største negative bidragssytere	Vekt (%)	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

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Landfordeling	Andel (%)	Sektorfordeling	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	4,6	Danmark	17,9	Finans	22,4
Hana Financial Group Inc	4,5	Sverige	12,5	Industri	16,8
ISS A/S	3,2	Norge	10,3	Konsumentvarer	15,2
Bonheur ASA	3,1	Sør-Korea	10,2	Råvarer	9,2
Nordea Bank Abp	3,1	Caymanøyene	8,2	Forbruksvarer	8,6
Bakkafrost P/F	3,1	Finland	7,1	Helse	7,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	USA	7,1	Eiendom	5,6
KB Financial Group Inc	3,0	Storbritannia	4,2	Kommunikasjon	3,9
Essity AB	3,0	Brasil	3,3	Energi	3,4
JD.com Inc	2,8	Færøyene	3,1	Teknologi	2,2
Total andel	33,4 %	Total andel	83,9 %	Total andel	94,8 %

Viser postens gjennomsnittlige vekt i porteføljen ved utgangen av måneden

Landeksponeringen er basert på hvilket land aksjene er utstedt i

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 tilnærmingerne.

- ✓ 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/