SKAGEN
Del av Storebrand

SKAGEN Vekst A

Månedsrapport for Oktober 31.10.2026. 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.

Fakta om fondet

ISIN: NO0008000445
Startdato, andelsklasse: 01.12.1993
Startdato, fond: 01.12.1993
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 6 122,95 NOK
Forvaltningskapital: 14 856 MNOK
Referanseindeks: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Antall investeringer: 75



Søren Milo Christensen
Forvaltet fondet siden 09. april 2018



Sondre Solvoll Bakketun
Forvaltet fondet siden 08. november 2022

Investeringsstrategi

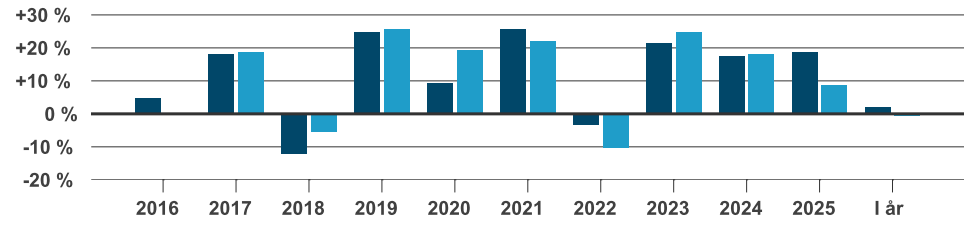
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller 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)

Historisk avkastning NOK



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	I år
Fond	4.6	18.0	-12.0	24.6	9.2	25.5	-3.4	21.3	17.3	18.7	1.9
Indeks	0.1	18.5	-5.5	25.7	19.2	22.0	-10.1	24.7	18.1	8.6	-0.6

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 (%)
Måned	−1,32	−3,46
Hittil i år	1,87	−0,58
12 måneder	7,74	2,26
3 år	13,34	10,68
5 år	11,43	8,44
10 år	12,42	12,03
Siden start	13,31	10,61

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	9,34	9,14	9,84
Std.avvik indeks	10,83	11,10	11,65
Tracking error (TE)	8,27	6,47	6,72
Information ratio (IR)	0,66	0,41	0,45

Fondets aktive andel er 1 %

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 vekslingskursen. 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.

Forvalterkommentar for oktober 2026

Oktober var en krevende måned for globale aksjer. Ny uro i Midtøsten presset oljeprisen opp, samtidig som investorene i økende grad stilte spørsmål både ved avkastningen på de enorme KI-investeringene og ved hvor bærekraftig det er å finansiere dem. Bekymring for Frankrikes store budsjettunderskudd og økende statsgjeld presset samtidig de franske statsobligasjonsrentene opp. Under det svake markedet skjedde det likevel et tydelig skifte: Noen av de billigste delene av aksjemarkedet holdt seg godt oppe, og det ga SKAGEN Vekst gode rammevilkår. Bare en svært sterk norsk krone hindret fondet i å levere positiv absolutt avkastning i norske kroner, men fondet slo likevel referanseindeksen med god margin.

Option Care Health bidro mest til avkastningen i oktober. Tidlig i måneden kunngjorde selskapet at det hadde inngått en endelig avtale om å bli kjøpt opp av CD&R og McKesson. Oppkjøpsprisen ble satt til en premie på 37 prosent over aksjekursen da avtalen ble kunngjort. Aksjen handles nå litt under

oppkjøpsprisen, noe som gir oss en samlet avkastning på rundt 50 prosent på investeringen over om lag fire måneder. Siden aksjen nå handles nær kursmålet vårt, har vi begynt å redusere posisjonen. Etter en svak periode hadde også det danske logistikkonsernet DSV en sterk måned, etter at ledelsen overbeviste markedet om at utfordringene i Road-divisjonen etter integreringen av Schenker er i ferd med å bli løst, noe som baner vei for bedring i volumer og marginer. Vi hadde økt posisjonen jevnt og trutt i svakhetsperioden, overbevist om at problemene var midlertidige og til slutt ville bli løst. Etter den kraftige oppgangen reduserte vi posisjonen marginalt igjen, men vi er fortsatt store aksjonærer. Vi mener dagens verdsettelse fortsatt ikke gjenspeiler det fulle synergipotensialet fra Schenker-oppkjøpet og de betydelige verdiene fremtidige oppkjøp kan skape. I tillegg til selskapene nevnt ovenfor hadde flere av våre beholdninger innen dagligvarer og konsumvarer, blant annet Nomad Foods, Carlsberg, Tyson Foods og Bakkafrost, en sterk måned, til tross for lite vesentlig selskapsspesifikk nyhetsstrøm. Utviklingen skyldtes hovedsakelig at investorene flyttet seg mot mer defensive deler av markedet. Vi eier disse selskapene fordi vi mener de er ekstremt attraktivt priset, selv om vi legger til grunn liten eller ingen vekst. Etter vår vurdering har de i stor grad blitt oversett i markedets ensidige fokus på dem som tjener på KI.

Størst negativt bidrag kom fra den nordiske banken Nordea, etter at det oppstod ny regulatorisk usikkerhet rundt fremtidige kapitalkrav. Den europeiske sentralbanken har bedt Nordea om å være mer konservativ i de interne risikomodellene sine, noe som kan føre til at banken må holde mer kapital. Siden omfanget av effekten fortsatt er uklart, har Nordea satt aksjetilbakekjøpene på pause til banken har bedre oversikt. Selv under konservative forutsetninger mener vi at Nordeas sterke balanse bør gjøre det mulig å gjenoppta tilbakekjøpene når usikkerheten er avklart. Vi brukte derfor kursfallet til å øke posisjonen. De to koreanske bankene våre, KB Financial og Hana Financial, hadde også en vanskelig måned, selv om de la frem kvartalsresultater i tråd med forventningene. Svakheten skyldtes i stor grad det bredere koreanske markedet, anført av et kraftig fall i IT-sektoren. Vi brukte den økte rabatten mot de fundamentale kursmålene våre til å øke eksponeringen mot koreanske banker. Vi ser fortsatt at koreanske banker følger samme vei som vi først så i USA og senere i Europa: lavere risiko, større fokus på lønnsomhet fremfor vekst og økt kapitalavkastning til aksjonærene. Til tross for en kraftig oppvurdering handles de fortsatt med betydelig rabatt sammenlignet med internasjonale konkurrenter med tilsvarende avkastning og risikoprofil.

Vi solgte oss ut av Bravida i løpet av måneden, ettersom aksjen hadde nådd og passert målverdsettelsen vår, drevet av sterk operasjonell utvikling i tråd med investeringshypotesen vår. Brasilianske aksjer steg kraftig etter at Flávio Bolsonaro gjorde det bedre enn ventet og kom på førsteplass i første runde av presidentvalget. Kursgevinstene ble forsterket av en sterkere brasiliansk real. Vi brukte denne styrken til å redusere posisjonene i børsoperatøren B3 og varehuskjeden Lojas Renner. Sittende president Lula gjorde deretter et overraskende comeback og vant andre runde, noe som fikk både brasilianske aksjer og valutaen til å snu kraftig. Vi brukte den påfølgende svakheten til å kjøpe tilbake noen av aksjene vi hadde solgt. Brasil var ikke det eneste markedet som opplevde panikksalg. Indonesiske aksjer stupte også etter at MSCI advarte om at landet kan miste statusen som fremvoksende marked og bli flyttet direkte til «Standalone Market»-status. Selv om dette tydelig ville vært negativt for markedet, brukte vi den ekstreme svakheten til å øke i Telekom Indonesia, som nå handles til verdsettelsesnivåer vi sist så under den globale finanskrisens dypeste punkt. Det er viktig å merke seg at det historisk svært konkurranseutsatte indonesiske telekommarkedet har konsolidert seg betydelig og nå i praksis er et marked med tre aktører, noe som kan gi et mer rasjonelt konkurransebilde. Samtidig gjennomgår selskapet en omfattende omstilling for å forenkle virksomheten, bedre lønnsomheten, realisere verdiene i infrastrukturen sin og føre mer kapital tilbake til aksjonærene. Dette står i sterk kontrast til det tungrodde, statseide selskapet vi har kjent gjennom mer enn 20 år som investor i Indonesia.

Vi mener fortsatt at det amerikanske aksjemarkedet er overvurdert, både sammenlignet med markeder utenfor USA og med sine egne historiske normer. I USA er vekstaksjer spesielt dyre og priset på nivåer som historisk har gått forut for svak langsiktig avkastning. Mange markeder utenfor USA handles derimot til langt mer attraktive verdsettelser. Vi er spesielt optimistiske når det gjelder Sør-Korea, der lave verdsettelser står i sterk kontrast til bedre eierstyring og økende fokus på aksjonæravkastning. Dette er særlig tydelig i finanssektoren, der mange banker og forsikringsselskaper fortsatt handles til svært attraktive verdsettelser til tross for klare tegn på strukturell forbedring. På sektornivå har vi redusert eksponeringen mot IT betydelig de siste 18 månedene. Selv om kunstig intelligens representerer en transformerende langsiktig mulighet, gjenspeiler dagens verdsettelser allerede mye av dette potensialet. Vi foretrekker fortsatt selskaper med attraktive verdsettelser innen finans, industri og energi, som vi mener er bedre posisjonert i en verden med strukturelt høyere inflasjon. Samtidig har vi økt eksponeringen mot dagligvarer og konsumvarer etter en lang periode med svak utvikling og lave verdsettelser, og har tatt inn flere nye posisjoner de siste 18 månedene. Makroøkonomisk tror vi markedene undervurderer risikoen for vedvarende høyere inflasjon og renter, særlig i USA. Store budsjettunderskudd, strengere innvandringspolitikk og høyere tollsatser på importerte varer gjør et betydelig og vedvarende fall i inflasjonen mindre sannsynlig. Vi har derfor posisjonert fondet for å gi god nedsidebeskyttelse dersom «Goldilocks»-scenariet i det amerikanske markedet, eller tilsvarende optimistiske forventninger til IT-sektoren, ikke skulle slå til. Hvis konsensusforventningene om lavere inflasjon, robust økonomisk vekst og fortsatt sterk resultatutvikling i IT-sektoren viser seg å stemme, kan fondet henge etter det bredere markedet. Vi ville likevel forvente attraktiv absolutt avkastning de kommende 12 månedene.

Bidragsytere forrige måned

Største bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Cadeler A/S	1,52	0,37
Option Care Health Inc	0,98	0,36
DSV A/S	2,60	0,34
H Lundbeck A/S	1,94	0,33
London Stock Exchange Group PLC	1,69	0,20

Største negative bidragsytere	Vekt (%)	Bidrag (%)
Nordea Bank Abp	3,13	−0,44
Hana Financial Group Inc	4,24	−0,43
UPM-Kymmene Oyj	2,69	−0,32
KB Financial Group Inc	2,94	−0,31
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,03	−0,30

Bidrag til fondets absolutt avkastning i NOK
Viser postens gjennomsnittlige andel av porteføljen gjennom måneden

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)
Novo Nordisk A/S	**4,7**
Hana Financial Group Inc	**4,1**
Bakkafrost P/F	**3,2**
Bonheur ASA	**3,2**
ISS A/S	**3,1**
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	**3,1**
Essity AB	**3,1**
Nordea Bank Abp	**3,0**
KB Financial Group Inc	**3,0**
DSV A/S	**2,8**
Total andel	**33,3 %**

Viser postens gjennomsnittlige vekt i porteføljen ved utgangen av måneden

Landfordeling	Andel (%)
Danmark	**18,6**
Sverige	**12,7**
Norge	**10,5**
Sør-Korea	**9,8**
Caymanøyene	**7,9**
USA	**7,3**
Finland	**6,7**
Storbritannia	**4,6**
Færøyene	**3,2**
Kina	**3,1**
Total andel	**84,4 %**

Landeksponeringen er basert på hvilket land aksjene er utstedt i

Sektorfordeling	Andel (%)
Finans	**21,4**
Industri	**17,3**
Konsumentvarer	**15,9**
Råvarer	**9,4**
Forbruksvarer	**7,9**
Helse	**7,7**
Eiendom	**5,8**
Kommunikasjon	**4,4**
Energi	**3,8**
Teknologi	**2,3**
Total andel	**95,9 %**

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 utelukkelser. 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 selskapsspesifikke 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/