SKAGEN
En del av Storebrand

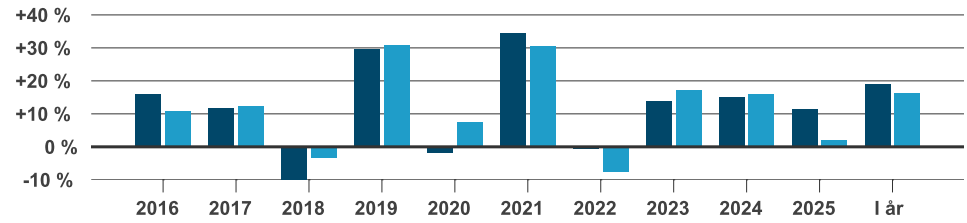
SKAGEN Vekst A

Månadsrapport för Oktober till och med 2026-10-31. 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	19.1
Index	10.9	12.2	-3.3	30.8	7.3	30.6	-7.4	17.0	15.8	2.0	16.2

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	1,28	−0,92
Hittills i år	19,06	16,20
12 månader	22,66	16,42
3 år (årlig)	15,86	13,13
5 år (årlig)	12,57	9,55
10 år (årlig)	12,17	11,78
Sedan start (årlig)	13,09	10,40

Nyckeltal	1 år	3 år	5 år
Std.avvikelse	8,32	9,39	10,60
Std.avvikelse index	7,90	10,39	11,71
Tracking error	8,27	6,43	6,70
Informationskvot	0,75	0,42	0,45

Fondens active share är 89 %

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.

Portfolio manager commentary, October 2026

October was a challenging month for global equities. Renewed tensions in the Middle East pushed oil prices higher, while investors increasingly questioned both the returns on the massive AI investments and how sustainably this spending can be funded. At the same time, concerns over France's large budget deficit and rising government debt pushed French government bond yields higher. Yet beneath the weak overall market, there was a notable shift: some of the cheapest parts of the equity market held up well, providing a supportive backdrop for SKAGEN Vekst. Only a very strong Norwegian krone prevented the fund from delivering a positive absolute return in NOK, while the fund still outperformed its benchmark by a healthy margin.

Option Care Health was the largest contributor to performance in October. Early in the month the company announced that it had entered into a definitive agreement to be acquired by CD&R and Mckesson. The agreed acquisition price was set at a premium of 37% to the share price at the time of the announcement. The stock is currently trading slightly below the purchase price, giving us a total return of

Fakta om fonden

ISIN: NO0008000445
Startdatum, andelsklass: 1993-12-01
Startdatum, fond: 1993-12-01
Domicil: NO
NAV: 6 540,38 SEK
Fondförmögenhet: 15 869 MSEK
Jämförelseindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic
Minsta investering: 500 SEK
Antal innehav: 75



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)

around 50 percent on our investment in about four months. As the stock now trades close to our target price we have started to reduce our position. After a weak period, Danish logistics company DSV also had a strong month as management convinced the market that the challenges in the Road division following the Schenker integration were being resolved, paving the way for a recovery in volumes and margins. We had added continuously to our position during the weakness, convinced that these issues were temporary and would ultimately be resolved. Following the strong rebound, we marginally reduced the position again but remain significant shareholders. We believe the current valuation still fails to reflect the full synergy potential from the Schenker acquisition and the significant value that future acquisitions could create. In addition to the companies mentioned above, several of our consumer staples holdings, including Nomad Foods, Carlsberg, Tyson Foods and Bakkafrost, had a strong month despite little material company-specific news. The performance was mainly driven by investors shifting towards more defensive parts of the market. We hold these companies because we believe they are extremely attractively priced even assuming little or no growth. In our view, they have been largely overlooked amid the market's one-sided focus on the beneficiaries of AI.

The largest negative contributor was Nordic bank Nordea after new regulatory uncertainty emerged around its future capital requirements. The European Central Bank has asked Nordea to take a more conservative approach in its internal risk models, which could require the bank to hold more capital. With the size of the impact still unclear, Nordea paused share buybacks until it has better visibility. Even under conservative assumptions, we believe Nordea's strong balance sheet should allow buybacks to resume once the uncertainty is resolved. We therefore used the share price weakness to add to our position. Our two Korean banks, KB Financial and Hana Financial, also had a difficult month despite delivering quarterly results in line with expectations. The weakness was largely driven by the broader Korean market, led by a sharp decline in the IT sector. We used the resulting widening of the discount to our fundamental target prices to add to our Korean bank exposure. We continue to see Korean banks following the same path we first saw in the US and later in Europe: lower risk, greater focus on profitability rather than growth, and increased capital returns to shareholders. Despite a strong re-rating, they continue to trade at a significant discount to international peers with similar returns and risk profiles.

We sold out of Bravida during the month as the stock had reached and exceeded our target valuation driven by strong operational developments in accordance with our investment hypothesis. Brazilian equities rallied sharply after Flávio Bolsonaro exceeded expectations and finished first in the opening round of the presidential election. The market gains were further amplified by a stronger Brazilian real. We used this strength to reduce our positions in stock exchange operator B3 and retailer Lojas Renner. Incumbent president Lula then made a surprising comeback to win the second round, causing both Brazilian equities and the currency to reverse sharply. We used the resulting weakness to buy back some of the shares we had sold. Brazil was not the only market to experience panic selling. Indonesian equities also plunged after MSCI warned that the country could lose its Emerging Market status and be moved directly to Standalone Market status. While this would clearly be negative for the market, we used the extreme weakness to add to Telkom Indonesia, which now trades at valuation levels last seen during the depths of the global financial crisis. Importantly, the historically highly competitive Indonesian telecom market has consolidated significantly and is now essentially a three-player market, creating the potential for a more rational competitive environment. At the same time, the company is undergoing a significant overhaul to simplify the business, improve profitability, unlock the value of its infrastructure assets and return more capital to shareholders. This is a stark contrast to the slow-moving state-owned company we have encountered during more than 20 years of investing in Indonesia.

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.

Bidragsgivare senaste månaden

Största bidragsgivare	Vikt (%)	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

Minsta bidragsgivare	Vikt (%)	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 till fondens absoluta avkastning i NOK
Vikt avser innehavets portföljvikt under månaden

Innehav

10 största innehav	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 %**

Andel avser innehavets genomsnittliga portföljvikt vid månadens slut

Landsfördelning	Andel (%)
Danmark	**18,6**
Sverige	**12,7**
Norge	**10,5**
Sydkorea	**9,8**
Caymanöarna	**7,9**
USA	**7,3**
Finland	**6,7**
Storbritannien	**4,6**
Färöarna	**3,2**
Kina	**3,1**
Total andel	**84,4 %**

Landfördelningen baseras på emittentens hemland

Branchfördelning	Andel (%)
Finans	**21,4**
Industri	**17,3**
Dagligvaror	**15,9**
Material	**9,4**
Sällanköpsvaror	**7,9**
Hälsovård	**7,7**
Fastigheter	**5,8**
Telekom	**4,4**
Energi	**3,8**
IT	**2,3**
Total andel	**95,9 %**

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/