SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Octobre au 31.10.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.10.2026 sauf indication contraire.

Ceci est une communication marketing. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 595,91 EUR
Actifs sous gestion: 1 446 MEUR
Indice de référence: MSCI Nordic /MSCI AC ex. Nordic
Minimum d'investissement: 50 EUR
Nombre de participations: 75



Søren Milo Christensen
Fonds géré depuis le 09. avril 2018



Sondre Solvoll Bakketun
Fonds géré depuis le 08. novembre 2022

Stratégie d'investissement

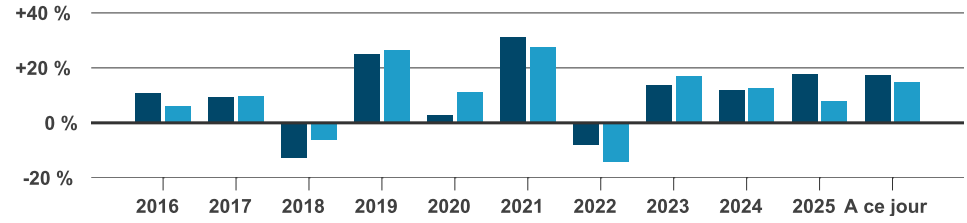
SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller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

Informations sur les coûts

Pour obtenir des explications sur l'impact global des coûts sur l'investissement et les rendements attendus, veuillez vous reporter au document d'informations clés (DIC).

Frais courants: 1,00 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 1,00 %)
Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails) (voir le prospectus pour plus de détails)

Rendement historique en EUR (net de frais)



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	A ce jour
Fonds	10.8	9.1	-12.6	25.1	2.8	31.1	-7.8	13.7	11.9	17.8	17.4
Indice	6.0	9.5	-6.2	26.2	11.1	27.5	-14.3	16.9	12.6	7.8	14.6

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).

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	4,59	2,31
A ce jour	17,45	14,63
12 derniers mois	22,44	16,21
3 ans	18,72	15,92
5 ans	10,36	7,40
10 ans	11,00	10,51
Depuis le lancement	12,60	9,88

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	13,68	10,31	12,36
Indice d'écart-type	10,50	10,74	13,11
Erreur de suivi	8,27	6,56	6,77
Ratio d'information	0,75	0,43	0,44

Part active: 1 %

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **4 sur 7** ce qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des évènements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

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 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.

Contribution du dernier mois

Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)
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

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
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

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK
Le terme « pondération » désigne la pondération de la position dans le portefeuille au cours du mois

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)
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**
Poids du top 10	**33,3 %**

Le terme « part » désigne la pondération moyenne de la position dans le portefeuille à la fin du mois

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
Danemark	**18,6**
Suède	**12,7**
Norvège	**10,5**
Corée du Sud	**9,8**
Îles Caïmans	**7,9**
États-Unis	**7,3**
Finlande	**6,7**
Royaume-Uni	**4,6**
Îles Féroé	**3,2**
Chine	**3,1**
Poids du top 10	**84,4 %**

La répartition par pays est basée sur le pays de l'émetteur

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Services financiers	**21,4**
Industries	**17,3**
Produits de consommation	**15,9**
Matières premières	**9,4**
Consommation discrétionnaire	**7,9**
Santé	**7,7**
Immobilier	**5,8**
Services de communication	**4,4**
Energie	**3,8**
Technologies de l'information	**2,3**
Poids du top 10	**95,9 %**

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.
Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeuve des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Storebrand Asset Management AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPs KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en francais est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en anglais, veuillez consulter : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus.

Informations importantes pour les investisseurs francais

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr