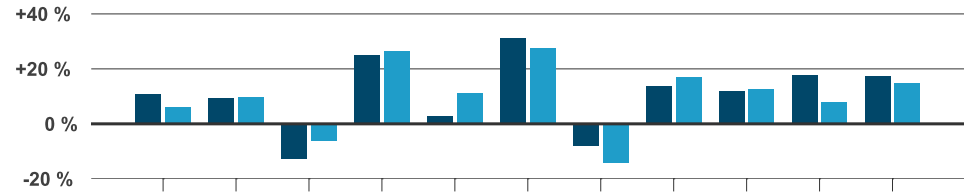
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für Oktober zum 31.10.2026. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Dies ist Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Das Basisinformationsblatt und das Verkaufsprospekt des Fonds sind abrufbar unter www.skagenfunds.com

Wertentwicklung in EUR (netto)



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

Prior to 01.01.2014, the benchmark index was an evenly composed benchmark index consisting of the Oslo Stock Exchange Benchmark Index (OSEBX) and the MSCI All Country World. The benchmark index prior to 01.01.2010 was the Oslo Stock Exchange Benchmark Index (OSEBX).

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	4,59	2,31
Lfd. Jahr	17,45	14,63
1 Jahr	22,44	16,21
3 Jahre	18,72	15,92
5 Jahre	10,36	7,40
10 Jahre	11,00	10,51
Seit Auflage	12,60	9,88

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	13,68	10,31	12,36
Volatilität Index	10,50	10,74	13,11
Tracking Error (TE)	8,27	6,56	6,77
Information Ratio	0,75	0,43	0,44
Active Share: 1 %			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren Risikoklasse.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenparteirisiko, Derivatrisiko und Währungsrisiko. Wenn der Fonds in Wertpapiere investiert, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Wert durch Änderungen des Wechselkurses beeinflusst. Darüber hinaus kann der Wert Ihrer Auszahlung beeinflusst werden, wenn Ihre lokale Währung eine andere als die des Fonds ist. Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

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.

SKAGEN
Part of Storebrand

Fondsfakten

ISIN: NO0008000445
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 01.12.1993
Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 595,91 EUR
Fondsvermögen: 1.446 MEUR
Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic
Mindestanlagesumme: 50 EUR
Anzahl Positionen: 75



Søren Milo Christensen
Fondsmanager seit 09. April 2018



Sondre Solvoll Bakketun
Fondsmanager seit 08. November 2022

Anlagestrategie

Der Fonds wählt preiswerte, qualitativ hochwertige Unternehmen in der nordischen Region und weltweit aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 1,00 % (Davon entfallen 1,00 % auf die Verwaltungsgebühr)
Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

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.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
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

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
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

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK
Die Gewichtung bezieht sich auf die Gewichtung der Position im Portfolio während des Monats

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)
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**
Gesamtanteil der Top-10	**33,3 %**

Der Anteil bezieht sich auf die durchschnittliche Gewichtung der Beteiligung im Portfolio zum Monatsende

Top-10 Länder	Anteil (%)
Dänemark	**18,6**
Schweden	**12,7**
Norwegen	**10,5**
Südkorea	**9,8**
Kaimaninseln	**7,9**
Vereinigte Staaten	**7,3**
Finnland	**6,7**
Vereinigtes Königreich	**4,6**
Färöer	**3,2**
China	**3,1**
Gesamtanteil der Top-10	**84,4 %**

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Finanzdienstleistungen	**21,4**
Industrie	**17,3**
Nichtzyklische Konsumgüter	**15,9**
Rohstoffe	**9,4**
Zyklische Konsumgüter	**7,9**
Gesundheitwesen	**7,7**
Immobilienfonds	**5,8**
Kommunikation	**4,4**
Energie	**3,8**
Informationstechnologie	**2,3**
Gesamtanteil der Top-10	**95,9 %**

Nachhaltigkeit

SKAGENs Ansatz zur Nachhaltigkeit
Unser ESG-Ansatz stützt sich auf vier Säulen. Im Einklang mit der aktiven Anlagephilosophie von SKAGEN konzentrieren sich unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten auf ein aktives Engagement bei unseren Holdinggesellschaften, da wir glauben, dass wir hier den größten Einfluss haben können. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass das volle Potenzial einer nachhaltigen Anlagestrategie am besten durch die Kombination der folgenden vier Säulen ausgeschöpft werden kann.

- ✓ Ausschluss
- ✓ Erweiterte Due Diligence
- ✓ ESG Factsheet
- ✓ Active Ownership

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Das Produkt fördert ökologische und soziale Merkmale, indem es sein Kapital in Unternehmen und Emittenten investiert, die festgelegte ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dies wird durch die Einhaltung internationaler Normen und Konventionen, durch die Berücksichtigung negativer Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung (PAI) und durch produkt- oder aktivitätsbezogene Ausschlüsse erreicht. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen des Produkts finden Sie im Prospekt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENs Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com