



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 467,61 EUR

Fondsvermögen: 1.108 MEUR

Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC
ex. Nordic

Mindestanlage summe: 50 EUR

Verwaltungsvergütung p.a.: 1,00 %

Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details
finden Sie im Fondsprospekt)

Laufende Kosten (OC): 1,00 %

Anzahl Positionen: 50

SFDR: Artikel 8



Søren Milo Christensen
Fondsmanger seit
09. April 2018



**Sondre Solvoll
Bakketun**
Fondsmanger 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.

SKAGEN Vekst A

RISIKOPROFIL



4 von 7

WERTENTWICKLUNG LAUFENDES JAHR

8,56 %

30.09.2025

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

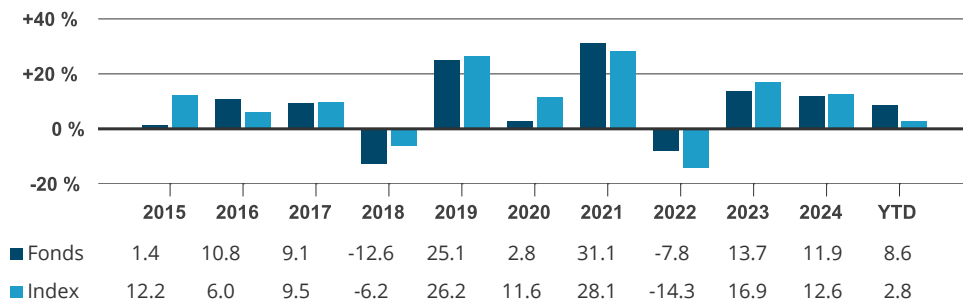
14,41 %

Durchschnitt der letzten 5 Jahre

Monatsbericht für September zum 30.09.2025. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

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)



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	2,24	1,71
Lfd. Jahr	8,56	2,82
1 Jahr	5,97	1,81
3 Jahre	14,34	12,89
5 Jahre	14,41	10,00
10 Jahre	9,31	9,35
Seit Auflage	12,20	9,60

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	9,95	9,19	13,08
Volatilität Index	12,59	10,78	13,79
Tracking Error (TE)	4,91	5,50	6,82
Information Ratio	0,85	0,26	0,65
Active Share: 85 %			

Q3 commentary, September 2025

September was another strong month for global equity markets, buoyed by renewed optimism surrounding companies exposed to artificial intelligence and a widely anticipated rate cut in the US. SKAGEN Vekst delivered robust performance, both in absolute terms and relative to its benchmark. This positive development was primarily driven by solid contributions from several of the fund's largest holdings. The month also marked the conclusion of a highly successful investment in the US semiconductor company Broadcom, as the stock reached our target price. Broadcom has been an exceptional investment for SKAGEN Vekst's unit holders, generating a total return of more than 1000% in Norwegian kroner over the past five years.

September closed out the third quarter, with market conditions largely mirroring those of the past month – characterised by generally rising equity prices. SKAGEN Vekst posted a strong absolute return for the quarter and also outperformed its benchmark, supported by strong second-quarter results from several key portfolio companies. Alibaba was the largest positive contributor to the fund's absolute return, as the market gained confidence in the cloud business and its ability to leverage AI across its different business areas. The latest results showed accelerated growth in the cloud segment, which the company reinforced at a recent AI conference by presenting a clear strategy to deploy AI across its operations. Management underscored its commitment by significantly increasing capital expenditures in AI infrastructure. We took advantage of the share price strength to reduce our position. While the absolute upside has moderated, it's worth noting that Alibaba continues to trade at a substantial discount to its US peers. Boliden was another strong performer in September. Supply is currently tight in the copper market as all the three largest copper mines in the world suffer from operational issues.

September saw a major incident at the Indonesian Grasberg mine which is the world's largest gold mine and second largest copper mine. This put further pressure on supply pushing both gold and copper prices higher. With copper a key product for Boliden and gold a major by-product, Boliden's stock price also jumped with the market tightness. Samsung Electronics was another strong performer in September, benefiting from the broad enthusiasm surrounding semiconductor companies poised to gain from increasing AI-related capital expenditures. The stock received an additional boost following the announcement that Samsung had successfully passed NVIDIA's quality test, enabling it to supply its High Bandwidth Memory (HBM) product. We used this strength to reduce our position, as the strong performance has narrowed the upside to our fundamental target price.

The Danish logistics company DSV was the largest negative contributor to the fund's absolute return in September. Slower demand is expected to weigh on volumes and yields in its air & sea business, while persistent uncertainty around US trade policy added further pressure to the stock. We used this weakness as an opportunity to increase our position. It is precisely this short-term market focus that continues to allow us to trade profitably in and out of the stock. Longer-term, our investment thesis is based on DSV realising significantly greater synergies from its acquisition of German peer Schenker than the market currently anticipates. Novo Nordisk was also among the largest detractors from performance over the past month. While the stock was impacted by a downgrade from Morgan Stanley, there were no material negative developments affecting the company's fundamentals. We continue to see substantial upside from current levels. In our view, the market is prematurely pricing Novo Nordisk as an ex-growth company – a perspective we do not share. We maintain strong conviction that the issue surrounding compounded GLP-1 treatments in the US will be resolved. Furthermore, we see continued growth potential both in the US and internationally, supported by expanding demand for obesity treatments. Importantly, Novo Nordisk plans to launch an oral version of its obesity therapy in early 2026, which could significantly broaden patient access and drive adoption. Additionally, the company is expected to release initial Phase III data for semaglutide in Alzheimer's disease. If successful, this could unlock a transformative new market opportunity and further reinforce Novo Nordisk's long-term growth trajectory. Continued demand weakness as well as tariff uncertainties pulled down Volvo in September putting it among our weakest contributors. While demand in Europe is showing signs of improvements, it is still weak in North America. Weakness in the US economy coupled with tariff uncertainty and uncertainty around environmental standards have led to order postponements. Looking at tariffs, Volvo is in a relatively good position with large US domestic production capacity, but the uncertainty affects them, nevertheless. We still see Volvo as a solid rebound case when these uncertainties eventually abate.

As mentioned above, we fully exited our position in the US semiconductor company Broadcom in September, after the stock reached our target price. Broadcom has been a phenomenal investment, delivering a total return of more than 10x over the past five years in NOK. While we continue to believe in the company's strong long-term prospects, we consider this fully reflected in its current valuation. The renewed enthusiasm around artificial intelligence also contributed to rising share prices in several of our other IT holdings, including Samsung Electronics, Applied Materials, Alphabet, and Alibaba. We used this strength to reduce our exposure across all four positions. Meanwhile, increased market focus on fiscal sustainability in certain EU countries – combined with the lack of tangible stimulus measures in Germany – created an opportunity to add to our holdings in the Danish logistics company DSV and the Swedish industrial firm SKF. We also participated in the IPO of the financial company Noba, where we found the offered price to present an attractive risk-reward profile. However, the stock reached our target price on the first day of trading, prompting us to exit the position with a satisfactory return of 30%.

Over the past 18 months, we have reduced our exposure to the US equity market, which we view as overvalued – both relative to global peers and to its own historical norms. Within the US, growth stocks in particular appear priced at levels that have historically led to poor future returns. In contrast, many markets outside the US are trading closer to historical averages, offering more compelling opportunities. We are especially optimistic about Korea, where depressed valuations stand in stark contrast to the potential for positive structural change. At sector level, we have gradually reduced our exposure to IT. While AI represents a transformative long-term opportunity, much of this potential is already reflected in elevated share prices. The recent surge in capital investment has largely been driven by fears among major IT players of losing their competitive moats. Over time, these investments will need to deliver tangible economic returns to justify current valuations. We also see rising risks that the market may begin to question the core investment thesis of dominant IT companies – namely, their ability to generate high-margin, low-capital-intensity earnings growth. We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial, and energy sectors, which we believe are better positioned in an environment where inflation remains above post-pandemic lows. Following the lack of evidence for stimulus measures in Germany, we've observed that companies linked to this theme have once again declined in price. We are currently assessing to what extent this presents attractive investment opportunities. From a macroeconomic perspective, we think markets are underestimating the likelihood of persistently higher inflation and interest rates – particularly in the US, where factors such as large budget deficits, tighter immigration policies, and increased tariffs on foreign goods make a meaningful decline in inflation unlikely. We have positioned the fund to offer strong downside protection should the US market's "Goldilocks" scenario – or similarly optimistic expectations for the IT sector – fail to materialize. However,

if consensus forecasts of declining inflation, steady economic growth, and robust IT sector profits prove accurate, we expect the fund may underperform the broader market but still deliver solid absolute returns over the next 12 months.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Alibaba Group Holding Ltd	2,15	0,90	DSV A/S	3,00	-0,34
Boliden AB	3,25	0,53	Novo Nordisk A/S	6,02	-0,25
Samsung Electronics Co Ltd	3,38	0,51	Volvo AB	2,14	-0,19
ISS A/S	3,85	0,28	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,57	-0,17
Nordea Bank Abp	4,27	0,26	UPM-Kymmene Oyj	3,03	-0,15

Absoluter, durchschnittlicher Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK)

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Novo Nordisk A/S	5,7	Dänemark	18,3	Finanzdienstleistungen	24,1
Nordea Bank Abp	4,1	Schweden	12,8	Industrie	17,1
ISS A/S	3,9	Südkorea	12,4	Rohstoffe	10,4
Boliden AB	3,6	Vereinigte Staaten	11,2	Nichtzyklische Konsumgüter	9,9
Hana Financial Group Inc	3,5	Finnland	10,1	Gesundheitswesen	8,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,4	Norwegen	8,7	Informationstechnologie	7,2
Samsung Electronics Co Ltd	3,4	China	5,8	Immobilienfonds	4,8
Citigroup Inc	3,4	Brasilien	5,1	Energie	3,9
Yara International ASA	3,1	Sonderverwaltungsregion Hongkong	2,1	Kommunikation	3,8
KB Financial Group Inc	3,1	Vereinigtes Königreich	2,1	Zyklische Konsumgüter	3,5
Gesamtanteil der Top-10	37,2 %	Gesamtanteil der Top-10	88,6 %	Gesamtanteil der Top-10	92,6 %

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

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.

Nach der Fusion von Storebrand Asset Management AS und SKAGEN AS wird das Portfolioteam von SKAGEN weiterhin die Portfolios der Fonds von der neuen separaten juristischen Einheit SKAGEN AS aus verwalten, während Storebrand Asset Management AS die Rolle der Verwaltungsgesellschaft wahrnimmt.

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