



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445
Auflegungsdatum Anteilsklasse: 01.12.1993
Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993
Domizil: NO
Netto-Inventarwert: 486,69 EUR
Fondsvermögen: 1.156 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: 52



Søren Milo Christensen
Fondsmanager seit
09. April 2018



Sondre Solvoll Bakketun
Fondsmanager seit
08. November 2022

Anlagestrategie

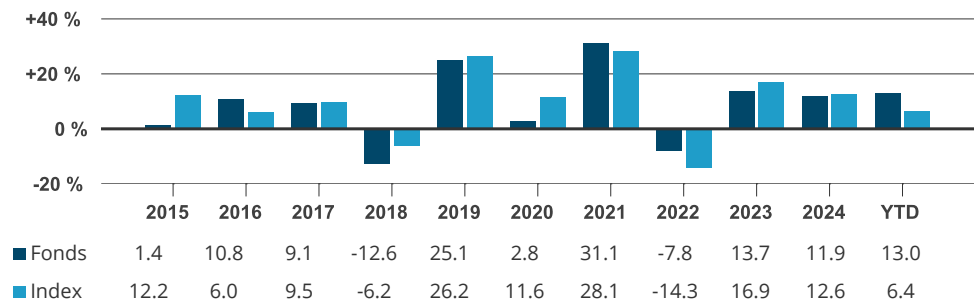
Der Fonds wählt preiswerte, qualitativ hochwertige Unternehmen in der nordischen Region und weltweit aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt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

SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für Oktober zum 31.10.2025. 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 (%)	Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Letzter Monat	4,08	3,43	Volatilität Fonds	10,37	9,20	13,05
Lfd. Jahr	13,00	6,35	Volatilität Index	12,76	10,48	13,69
1 Jahr	11,49	7,34	Tracking Error (TE)	4,89	5,38	6,81
3 Jahre	14,35	11,95	Information Ratio	0,85	0,45	0,63
5 Jahre	15,85	11,56	Active Share: 85 %			
10 Jahre	8,79	8,92				
Seit Auflage	12,30	9,69				

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

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, Gegenparteiisiko, 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

Monthly commentary, October 2025

October was another strong month for global equity markets, driven largely by continued optimism around companies exposed to artificial intelligence. The period saw a wave of AI and semiconductor-related deals and partnerships, further fuelling investor enthusiasm. Additionally, a cooling U.S. Consumer Price Index (CPI) report and signs of easing trade tensions between the U. S. and China provided further support to market sentiment. SKAGEN Vekst delivered robust performance, both in absolute terms and relative to its benchmark. This positive outcome was primarily driven by strong contributions from two of our few remaining holdings with direct AI exposure – Samsung Electronics and Nokia.

Samsung Electronics was the largest contributor to the fund's absolute return in October. The company delivered solid third-quarter results that exceeded market expectations. However, what truly drove the

share price higher was management's highly optimistic outlook for the memory segment. This sentiment was echoed by key competitors, underscoring exceptionally strong demand for High Bandwidth Memory (HBM). This surge in HBM demand is expected to constrain supply for conventional memory, where Samsung holds a leading position. Management also expressed confidence in their progress on next-generation HBM technologies. Following the strong performance, we marginally reduced our position but continue to maintain a significant stake. We believe the market still underestimates Samsung's earnings potential in the current upcycle. Moreover, the stock continues to trade at an attractive valuation, both relative to its historical levels and at a substantial discount to key peers. Nokia was another strong performer in October. They delivered a strong result for the third quarter with sales growth across all segments highlighting especially strong growth in AI and cloud. Additionally, news broke that Nvidia had acquired a stake in Nokia, and the two companies have agreed to collaborate both on fixed network equipment for data centres and AI and on the integration of AI into radio/mobile networks. With Nokia's technology status within mobile networks under scrutiny over the last years this offers a helpful boost to the perception of Nokia's competitiveness. Like most stocks that get closely affiliated with Nvidia and the current AI trend, the stock jumped sharply on the news. We believe there are interesting possibilities for Nokia from the deal with Nvidia but took the opportunity to take some profit as such a big move clearly prices in quite a bit of optimism on behalf of the still small AI business in Nokia. Boliden also delivered a solid set of third quarter results giving the stock a boost. Mine production was very strong with record production in Aitik while continued strength in metals prices helped offset the weak dollar. Cash flow was also solid helped by working capital movements. We have continued to take profit in Boliden as the stock price has pushed higher together with the rally in metals prices.

Novo Nordisk was the largest negative contributor to the fund's absolute return in October, impacted by several developments. First, the company called for an extraordinary general meeting following internal disagreements. Seven board members opposed the Novo Foundation (Novo's main shareholder) on the pace and scope of changes needed to adapt to the evolving, more consumer-driven obesity market. After failing to reach consensus on proposed new board members, the seven members chose to resign. The stock also faced pressure after Eli Lilly, Novo's key competitor, reported exceptionally strong third-quarter results. Growth was particularly robust in its obesity treatment segment outside the U.S., raising concerns that Novo may be losing market share in these regions. Additionally, Novo made an unsolicited bid to acquire U.S. biotech firm Metsera, offering a clear premium over Pfizer's existing offer. This move sparked fears that Novo may be overpaying. While these events have increased uncertainty and are negative at the margin, we support the Novo Foundation's initiative to accelerate strategic change through board renewal. From a valuation perspective, much of the negative sentiment also appears priced in. We continue to see strong growth potential both in the U.S. and internationally, supported by rising demand for obesity treatments. Importantly, Novo plans to launch an oral version of its obesity therapy in early 2026, which could significantly expand 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. Telenor was also among our weakest contributors in October. The company delivered an ok third quarter report, but with some challenges in Asia as they flagged higher spectrum and data costs ahead. The Nordic part of the business is still showing strong and steady performance, but the question is how long the company can keep this up. As previously reported, we have reduced our position in Telenor significantly this year and several analysts now also argue the stock is fully valued and downgraded their recommendations after the earnings report. The Chinese IT conglomerate Alibaba also had a difficult month, with its share price pulling back after a very strong run in September. While we have trimmed our position over the course of the year as the absolute upside has moderated, it is worth highlighting that Alibaba continues to trade at a substantial discount to its U.S. peers.

In October we initiated a position in the Austrian building materials company Wienerberger. The company has diversified its business over the past decade away from the cyclical residential markets and into non-residential and infrastructure segments, but brick manufacturing remains its core business. The transformation has led to improved margins as well as improved returns on capital and should provide for a more stable demand profile going forward. After a strong share price development in the beginning of the year the stock has fallen back lately as promises of increased investments from European governments have failed to materialize so far. We believe the current share price assigns too little value to the prospects of tailwind from fiscal stimulus and also fails to capture the chance of a general cyclical rebound in Wienerberger's end markets. Any progress on ending the war in Ukraine and start rebuilding the country would also provide added demand for Wienerberger's products.

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 the 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 (%)
Samsung Electronics Co Ltd	3,65	0,90
Nokia Oyj	2,10	0,81
Boliden AB	3,39	0,42
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,41	0,25
DSV A/S	3,06	0,25

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Novo Nordisk A/S	5,81	-0,48
Telenor ASA	2,29	-0,14
Alibaba Group Holding Ltd	2,20	-0,11
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1,81	-0,10
Cadeler A/S	1,00	-0,09

Absoluter, durchschnittlicher Beitrag auf Fondsebene (Basis NOK)

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Novo Nordisk A/S	5,2	Dänemark	17,6	Finanzdienstleistungen	23,5
Samsung Electronics Co Ltd	4,1	Südkorea	12,8	Industrie	16,5
Nordea Bank Abp	3,9	Schweden	12,5	Rohstoffe	10,9
ISS A/S	3,7	Vereinigte Staaten	10,7	Nichtzyklische Konsumgüter	10,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,5	Finnland	10,3	Informationstechnologie	8,1
Hana Financial Group Inc	3,3	Norwegen	8,3	Gesundheitswesen	7,4
Citigroup Inc	3,3	China	5,7	Immobilienfonds	4,7
Boliden AB	3,2	Brasilien	4,9	Energie	4,0
DSV A/S	3,1	Sonderverwaltungsregion Hongkong	2,1	Kommunikation	3,5
Yara International ASA	3,0	Vereinigtes Königreich	2,1	Zyklische Konsumgüter	3,4
Gesamtanteil der Top-10	36,3 %	Gesamtanteil der Top-10	87,0 %	Gesamtanteil der Top-10	92,0 %

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