



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 509,43 EUR

Fondsvermögen: 1.233 MEUR

Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC
ex. Nordic

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 54



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)

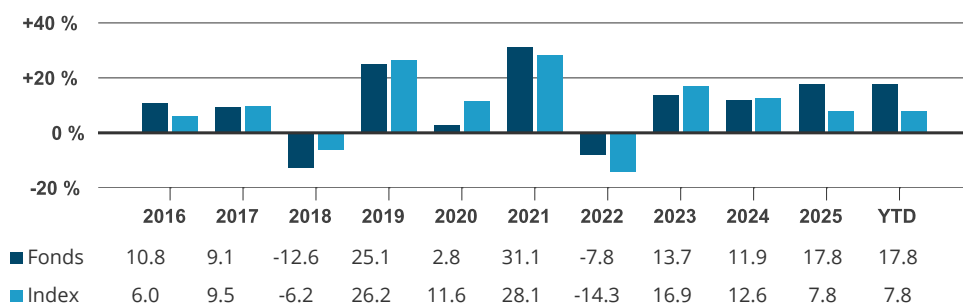
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für Dezember zum 31.12.2025. 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)



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	3,42	1,68	Volatilität Fonds	10,18	8,53	11,43
Lfd. Jahr	17,80	7,83	Volatilität Index	12,13	9,73	12,95
1 Jahr	17,80	7,83	Tracking Error (TE)	3,56	5,28	6,56
3 Jahre	14,41	12,38	Information Ratio	2,80	0,38	0,52
5 Jahre	12,59	9,17	Active Share: 85 %			
10 Jahre	9,40	8,98				
Seit Auflage	12,38	9,68				

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.

Q4 commentary, December 2025

2025 closed on a positive note as markets gained confidence in further rate cuts in the US, combined with renewed hopes for peace in Ukraine. SKAGEN Vekst also delivered strong results, both in absolute terms and relative to its benchmark, supported by solid performance from several of our largest positions. Looking at the past quarter, the picture is similar: SKAGEN Vekst achieved strong absolute returns and outperformed the benchmark, again driven by robust performance from key holdings and with few significant detractors. Despite a challenging start to the year, driven by President Trump's focus on tariffs, 2025 as a whole delivered solid returns for investors across most global equity markets. SKAGEN Vekst also generated very strong absolute

returns over the past 12 months, more than double those of the relevant benchmark. Performance was also consistent throughout the year, with the fund outperforming in 10 out of 12 months. While we are pleased with the results in 2025, it represents a short time horizon in equity markets. However, looking at more relevant periods, the picture remains encouraging. The fund has delivered double-digit absolute returns over 3-, 5-, and 10-year periods, as well as since its launch. Across all these timeframes, SKAGEN Vekst has also outperformed its benchmark.

Samsung Electronics was the largest contributor to the fund's absolute return in December, following several earnings upgrades from sell-side analysts. These upgrades were driven by continued evidence of exceptionally strong demand for High Bandwidth Memory (HBM), which is also constraining supply for conventional memory – a segment where Samsung holds a leading position. While we have exited most investments tied to the current AI-driven CAPEX boom, we maintain a meaningful position in Samsung Electronics. After meetings with Samsung and key peers across the supply chain last month in Asia, we remain convinced that the market continues to underestimate Samsung's earnings potential in the current upcycle. Furthermore, unlike other cyclical AI-related companies, the stock has yet to re-rate and continues to trade at a very attractive valuation. Ping An Insurance was another strong performer in December as the market is finally recognising the attractive structural investment case, which remains far from reflected in the current share price. From a risk perspective, investors are also increasingly acknowledging that the company's exposure to the Chinese real estate market is not a material concern, and that exposure to Chinese equities is not exclusively negative. We believe Ping An has significant runway for structural growth in its life insurance business. Importantly, this growth is expected to be highly accretive given the company's strong profitability. Financials with similar characteristics in other markets typically trade at 2–3 times book value, compared to Ping An's current valuation of around 1x book. Consequently, we continue to see substantial upside over the next three years. Citigroup was among the largest contributors in December as the market gains confidence that the management team's turnaround efforts are delivering results. In recent quarters, we have seen clear evidence that the bank has reached an inflection point where years of investment are now translating into lower operating costs, while investment spending is subsiding. Combined with solid revenue growth, this creates significant operating leverage. With a strong capital position, aggressive share buybacks at a low valuation are driving rapid improvement in per-share metrics. Furthermore, the regulatory environment in the US has shifted from a headwind to a tailwind. While these factors have already supported strong share price performance, Citigroup still trades at around 1x book value, and we continue to see meaningful upside over the next three years as positive trends in profitability, buybacks, and regulation persist.

Our weakest performer in December was B3, the operator of the Brazilian stock exchange, as renewed political uncertainty unsettled the financial markets. Flávio Bolsonaro, son of former president Jair Bolsonaro, announced his intention to run for president next year, which spooked investors. The concern is that this could deepen divisions within the opposition and lead to another highly polarised election. As a result, interest rates moved higher while equities and the currency declined. Following a very strong performance this year, the Chinese IT conglomerate Alibaba was among the largest detractors from the fund's absolute return over the past month. This weakness was driven by reduced market confidence around consumption in China, combined with a broader decline in sentiment towards the technology sector. We continue to view Alibaba as a clear candidate to succeed in monetising AI and note that the company is pursuing a more capital-light approach to AI compared to its US peers. Despite this, the stock continues to trade at a significant discount to its overseas counterparts. The Hong Kong-listed conglomerate CK Hutchison Holdings was also among the fund's largest detractors, as news reports raised doubts about the success of its proposed port business sale. While a failed deal would clearly be negative, we believe the discussion has highlighted the significant discount at which the stock trades relative to its underlying value – despite the company's long-standing track record of executing value-accretive transactions. We continue to see realistic opportunities for deals within its telecom and retail businesses and find the current steep discount difficult to justify.

We initiated a small position in Bravida in December. Bravida is one of the Nordic region's leading providers of technical installation and service solutions for buildings and facilities. The company has a strong operational track record, underpinned by a strict focus on profitability and disciplined growth. Recent share price weakness reflects softer end markets and a handful of problematic projects that have temporarily impacted cash conversion. We believe these issues are transitory and see Bravida as well positioned to benefit from a recovery in end markets, as well as structural growth driven by the broader trend towards electrification. We increased our position in Bonheur at the beginning of December. The company has delivered strong results over the past few years, which we believe is not reflected in the current share price. While earnings and returns on capital have steadily improved, the stock has only become cheaper. On 19 December, the company announced the sale of a stake in its offshore wind service business at a valuation that supports our net asset value estimate. This reinforces our conviction that the discount at which the stock is currently trading is too high. We exited our position in US semiconductor equipment manufacturer Applied Materials after the stock reached our target price. This has been an exceptional investment, delivering a return of more than nine times in Norwegian kroner over the past seven years. We also sold our holding in Danish wind turbine manufacturer Vestas, as the stock hit our target price following strong performance over the past 12 months. In 2025, we 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 clear evidence of positive structural changes in corporate governance. The lack of evidence of stimulus measures in Germany led to renewed price declines in European stocks, creating opportunities to invest in Wienerberger and BASF in autumn 2025. At sector level, we have reduced our exposure to IT materially over the past year. While AI represents a transformative long-term opportunity, much of this potential is already reflected in elevated share prices. We used this opportunity to sell our positions in Broadcom and Applied Materials – both highly successful investments, delivering returns of more than 10x and 9x respectively since purchase. 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 a difficult period for consumer staples, we increased our exposure through new investments in Nomad Foods and expanded positions in Molson Coors, Essity, and Carlsberg during the second half of 2025.

From a macroeconomic perspective, we believe 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 materialise. 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	3,66	0,71
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,74	0,51
Citigroup Inc	3,25	0,39
Boliden AB	2,38	0,38
DSV A/S	3,24	0,36

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1,58	-0,17
Alibaba Group Holding Ltd	1,88	-0,11
CK Hutchison Holdings Ltd	1,79	-0,07
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	0,89	-0,06
H Lundbeck A/S	1,96	-0,04

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Novo Nordisk A/S	5,1	Dänemark	17,1	Finanzdienstleistungen	22,8
Samsung Electronics Co Ltd	3,9	Südkorea	12,1	Industrie	17,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,8	Schweden	12,1	Nichtzyklische Konsumgüter	12,5
Nordea Bank Abp	3,8	Vereinigte Staaten	10,4	Rohstoffe	10,2
ISS A/S	3,6	Finnland	9,9	Informationstechnologie	7,1
Hana Financial Group Inc	3,3	Norwegen	8,8	Gesundheitswesen	7,0
Citigroup Inc	3,3	China	5,6	Immobilienfonds	5,0
DSV A/S	3,2	Brasilien	4,4	Energie	3,9
Bonheur ASA	3,1	Vereinigtes Königreich	3,9	Kommunikation	3,2
UPM-Kymmene Oyj	3,0	Färöer	2,2	Zyklische Konsumgüter	3,1
Gesamtanteil der Top-10	35,9 %	Gesamtanteil der Top-10	86,4 %	Gesamtanteil der Top-10	92,3 %

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