



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 539,80 EUR

Fondsvermögen: 1.318 MEUR

Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC
ex. Nordic

Mindestanlage summe: 50 EUR

Anzahl Positionen: 57



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)

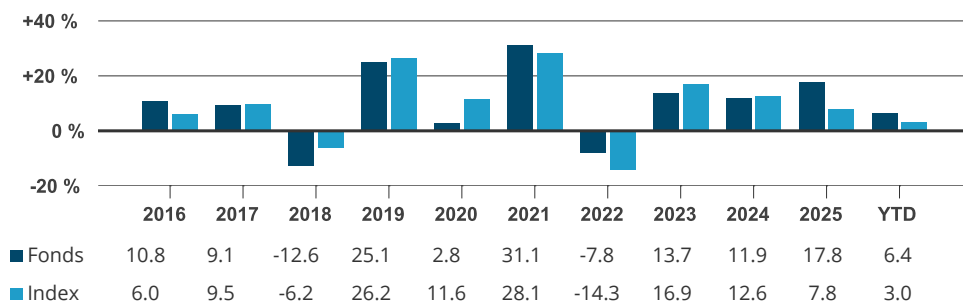
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für Januar zum 31.01.2026. 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)



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	6,39	3,03	Volatilität Fonds	11,17	8,79	11,66
Lfd. Jahr	6,39	3,03	Volatilität Index	11,93	9,66	12,99
1 Jahr	21,18	6,84	Tracking Error (TE)	3,98	5,55	6,68
3 Jahre	14,79	12,03	Information Ratio	3,64	0,53	0,63
5 Jahre	13,84	9,66	Active Share: 84 %			
10 Jahre	11,15	10,06				
Seit Auflage	12,56	9,76				

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, Gegenpartei Risiko, 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, January 2026

Global stock markets opened the year on a strong footing, supported by a favourable macro backdrop driven by the "Big Beautiful Bill" and expectations of further rate cuts. However, the month was not without volatility. Geopolitical tensions dominated headlines, including the US capture of Venezuela's president Nicolás Maduro, President Trump's renewed interest in purchasing Greenland, and warnings of a potential US strike in Iran.

The heightened focus on Iran and Venezuela pushed oil prices higher and contributed to a stronger Norwegian krone – posing a headwind for NOK based investors. Despite this, SKAGEN Vekst delivered a

solid absolute return, fuelled by very strong performance from several key holdings. This helped the fund achieve a return well ahead of its benchmark in the first month of the year. While we are pleased with the strong start to 2026, a single month is a short period in equity markets. Looking at more meaningful time horizons, the picture remains highly encouraging. The fund has generated double digit absolute returns over the 3, 5, and 10 year periods, as well as since inception. Importantly, across all these horizons, SKAGEN Vekst has also outperformed its benchmark. Samsung Electronics was the largest contributor to the fund's absolute return in January, supported by continued earnings upgrades from sell-side analysts. These upgrades reflect mounting evidence of exceptionally strong demand for High Bandwidth Memory (HBM), which is also tightening supply in conventional memory – a segment where Samsung holds a leading position. The company's very strong Q4 results, released at the end of the month, further reinforced these trends. While we have exited most investments directly tied to the ongoing AI driven CAPEX cycle, we continue to hold a meaningful position in Samsung Electronics. Unlike many other cyclical AI-related names, the stock has yet to fully rerate and still trades at an attractive valuation. That said, following the strong performance year to date, we began trimming the position during the month. Novo Nordisk was also a significant contributor to the fund's return this month, supported by data showing an exceptionally strong early uptake of its newly launched oral obesity treatment. Even the most optimistic analysts had expected a launch trajectory only in line with Eli Lilly's successful Zepbound, yet Novo managed to double Zepbound's week two prescription levels. While it is still early days, the strength of the launch reinforces our conviction that the market continues to materially underestimate the long term potential of Novo's obesity franchise. Another strong contributor in January was Boliden. The Swedish mining company continued to benefit from rising metals prices, which helped drive its share price higher throughout the month. While copper and zinc remain its core products, Boliden also generates meaningful volumes of gold and silver. Precious metals, particularly silver and gold, experienced a historic rally in January, with silver briefly reaching an all time nominal high before pulling back later in the month. We used the strength in Boliden's share price to substantially reduce our position during the period.

Our weakest contributor in January was UPM. The Finnish pulp and paper company continues to face subdued end market demand across most product categories, while cost levels have remained elevated. There are, however, some emerging bright spots, with input costs showing early signs of easing, although overall sentiment towards the sector remains challenging. The entire industry is clearly in the midst of a cyclical downturn, but we believe UPM is well positioned for the eventual recovery as its recent large scale investments ramp up and capital expenditure begins to decline. We used the weakness in the share price as an opportunity to add to our position. Another weak contributor in January was Bakkafrøst. While operational challenges in Scotland are already well reflected in the share price, the main driver of weakness during the month was a sharp decline in salmon prices. After the usual year end strength, prices fell quickly at the start of the new year. Near perfect farming conditions across large parts of the industry have supported unusually high supply, which in turn has weighed on prices. Although negative in the short term, this does not alter our longer term conviction. We continue to believe the market underestimates how well positioned Bakkafrøst is to benefit from structurally strong demand growth and constrained supply across the salmon industry. We used the share price weakness as an opportunity to add to our position. AIG also faced a difficult month after the company unexpectedly announced that Peter Zaffino would step down as CEO by mid 2026, transitioning to Executive Chair. The stock had performed strongly in December following media reports that Chubb had made an unsolicited approach – after which we reduced our position – but the leadership change now makes any potential deal appear less likely. While we continue to see upside in AIG, supported by the company's multi year improvement in underwriting quality and profitability, the valuation has moved closer to our fair value estimates. As a result, our return expectations are now more modest. Reflecting this, the position in the fund is now significantly smaller than it has been historically.

We initiated a new position in the Danish hearing aid and audio technology company GN Store Nord. The stock has significantly derated over the past five years as the market digested structurally lower growth in the hearing aid segment, coupled with the enterprise and gaming divisions normalizing after the abnormally high COVID related demand. A poorly timed acquisition also strained the balance sheet and forced the company to raise new equity. Instead of trading at more than 30x earnings at the peak – where earnings were inflated by cyclically elevated and clearly unsustainable COVID driven demand – the shares now trade at a far more reasonable ~12x forward (de risked) earnings. What makes the current setup particularly compelling is the potential for the enterprise segment to turn positive, supported by GN's first new headset platform in five years and improving momentum in its military related business. While the balance sheet remains stretched, management has pushed the largest maturity out to 2028, reducing near term liquidity risk. Although the company currently lacks meaningful growth, it generates substantial cash flow and should be able to reduce leverage organically over time. Our research has also uncovered what we believe could be substantial hidden value in a non core asset. A divestment of this asset could transform the investment case overnight: the proceeds would meaningfully reduce debt, eliminating balance sheet concerns and mechanically boosting EPS via lower interest costs, while also allowing the company to restart share buybacks – a combination that would lead to meaningful EPS upgrades. The reduction in financial risk, together with meaningful upgrades to forward earnings, should also act as a catalyst for a rerating of the valuation multiple – creating a credible path to at least 50% upside in the shares. We have also initiated a position in JD.com, a stock where complexity has obscured substantial underlying value. Following a 70%+ share price decline from its 2021 peak, the stock now

offers an unusually attractive risk/reward profile. At the core of the investment case is a high quality retail operation generating more than 4% adjusted operating margins – a business we value at above today's entire market capitalization. Importantly, the group's true earnings power is being masked by sizeable losses from new business initiatives, primarily food delivery. As these losses normalise, reported profitability should improve materially. Given the Chinese government's increased determination to address 'involution' – the destructive competitive behaviours eroding industry profitability – we believe the probability of this trigger materialising is now materially higher. In addition, JD.com owns a portfolio of listed subsidiaries representing more than half of the current market cap, alongside unrestricted net cash and financial investments equal to roughly 50% of market cap. Altogether, this creates a rare deep value opportunity: a misunderstood conglomerate trading at a steep discount with multiple drivers that can unlock substantial upside. While we wait for this value to crystallise, the company is aggressively buying back its own severely undervalued shares.

Over the past 12 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 clear evidence of positive structural changes in corporate governance. The lack of evidence for stimulus measures in Germany led to renewed price declines in European stocks, creating opportunities to invest in Wienerberger and BASF in autumn 2025. At a 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	4,31	0,99
Novo Nordisk A/S	5,63	0,50
Boliden AB	1,83	0,39
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1,58	0,27
Alibaba Group Holding Ltd	1,85	0,24

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
UPM-Kymmene Oyj	2,85	-0,27
Bakkafrøst P/F	2,16	-0,21
American International Group Inc	0,99	-0,19
Citigroup Inc	3,14	-0,18
Wienerberger AG	1,01	-0,13

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Novo Nordisk A/S	5,5	Dänemark	18,5	Finanzdienstleistungen	22,2
Samsung Electronics Co Ltd	4,5	Südkorea	12,7	Industrie	18,0
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,9	Schweden	11,3	Nichtzyklische Konsumgüter	12,5
ISS A/S	3,6	Vereinigte Staaten	9,6	Rohstoffe	8,8
Nordea Bank Abp	3,6	Finnland	9,4	Informationstechnologie	7,6
Hana Financial Group Inc	3,3	Norwegen	8,7	Gesundheitswesen	7,3
DSV A/S	3,1	China	6,0	Immobilienfonds	5,4
Bonheur ASA	3,0	Brasilien	4,3	Zyklische Konsumgüter	4,4
Citigroup Inc	3,0	Vereinigtes Königreich	3,9	Energie	3,7
Essity AB	2,9	Sonderverwaltungsregion Hongkong	2,6	Kommunikation	3,3
Gesamtanteil der Top-10	36,4 %	Gesamtanteil der Top-10	87,1 %	Gesamtanteil der Top-10	93,1 %

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