



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 554,03 EUR

Fondsvermögen: 1.393 MEUR

Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC
ex. Nordic

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 61



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)

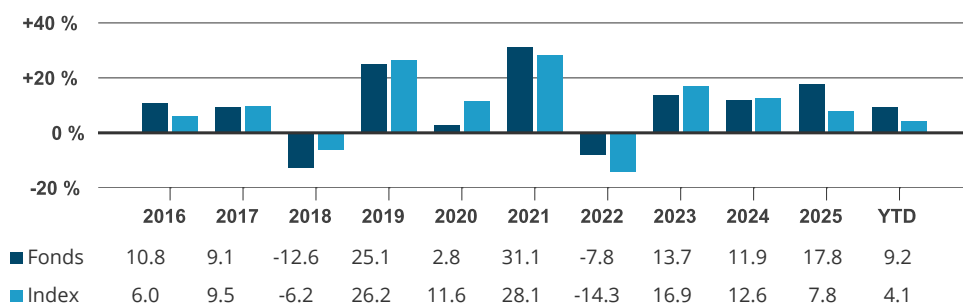
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für Februar zum 28.02.2026. 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	2,64	1,06	Volatilität Fonds	11,20	8,78	11,53
Lfd. Jahr	9,19	4,12	Volatilität Index	11,88	9,65	12,98
1 Jahr	20,60	6,66	Tracking Error (TE)	3,96	5,58	6,57
3 Jahre	15,02	11,69	Information Ratio	3,95	0,56	0,57
5 Jahre	13,25	9,48	Active Share: 85 %			
10 Jahre	11,35	10,22				
Seit Auflage	12,62	9,77				

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, 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, February 2026

February was marked by a pronounced divergence in regional performance. The US market struggled amid weak performance from the large technology companies, while Europe - and Asia in particular - delivered strong returns. The market's focus on artificial intelligence (AI) also changed during the month, moving away from the winners toward companies whose business models could be challenged or disrupted by AI. SKAGEN Vekst was well positioned for these developments and delivered a robust absolute return, comfortably outperforming its benchmark. The most significant news, however, emerged after the final trading day of the month, when the United States and Israel launched an attack on Iran.

Samsung Electronics was once again the largest contributor to the fund's absolute return in February, supported by continued and significant earnings upgrades from sell-side analysts. These upgrades were driven by substantial price increases in memory, reflecting exceptionally strong demand. While we have exited most investments directly linked to the ongoing AI-driven CAPEX cycle, we continue to hold a meaningful position in Samsung Electronics. Unlike many other cyclical AI-related stocks, Samsung has yet to fully rerate and continues to trade at an attractive valuation. That said, following the strong year-to-date performance, we trimmed the position during the month. Both our Korean banks, KB Financial Group and Hana Financial Group, were also significant contributors to the fund's absolute return during the month. In addition to broader tailwinds from the increased focus on improved corporate governance in Korea, both banks reported solid fourth-quarter results. Both institutions continued to make progress in improving profitability while maintaining disciplined balance sheet growth. Rather than pursuing expansion, excess earnings are increasingly being redirected towards shareholder returns. Although both stocks have performed exceptionally well over the past few years, they remain fundamentally undervalued and continue to trade at a significant discount to peers in other jurisdictions.

Our weakest contributor in January was Novo Nordisk, following the release of a new study showing that its potential next-generation obesity treatment, CagriSema, delivered lower weight-loss results than Eli Lilly's competing product, Zepbound (23% versus 25%). While this was clearly a negative data point, we believe the market reaction has been excessive. At a valuation of approximately 11x earnings, we see the current share price as significantly underestimating Novo Nordisk's long-term earnings power – even under the conservative assumption that CagriSema is not commercialized at all. While the fund largely avoided losses in highly valued stocks whose business models came under scrutiny as a result of AI developments, we did experience some negative impact in insurance (Ping An Insurance) and logistics (DSV).

In February, we initiated new positions in London Stock Exchange Group and Euronext. These are two of the world's leading financial market infrastructure providers, offering services across multiple asset classes and covering the full lifecycle of a trade. Recently, both companies have experienced share price pressure driven by concerns around potential disruption from artificial intelligence (AI). We believe this has created attractive entry points. Each business benefits from strong competitive moats underpinned by network effects, high regulatory barriers, and their critical role within global financial markets. While AI may influence certain parts of their operations over time, we view the core exchange businesses as relatively well insulated due to the proprietary nature of their platforms and data. In fact, we expect increased adoption of AI to drive higher demand for high-quality, licensed financial data—an area where both companies are the original owners and primary distributors. Operational performance remains solid, with both companies delivering double-digit earnings growth and strong cash flow generation. Despite this, they continue to trade at attractive valuation multiples. 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 reduced our exposure to IT materially 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	4,11	0,80
Hana Financial Group Inc	3,81	0,70
KB Financial Group Inc	2,80	0,45
UPM-Kymmene Oyj	3,02	0,37
Nokia Oyj	1,91	0,31

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Novo Nordisk A/S	4,51	-2,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,64	-0,28
DSV A/S	2,93	-0,26
Alibaba Group Holding Ltd	1,40	-0,25
ISS A/S	3,48	-0,24

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Hana Financial Group Inc	3,8	Dänemark	16,1	Finanzdienstleistungen	24,8
Novo Nordisk A/S	3,7	Südkorea	12,4	Industrie	16,7
Samsung Electronics Co Ltd	3,7	Schweden	10,9	Nichtzyklische Konsumgüter	11,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,5	Finnland	9,6	Rohstoffe	8,9
Nordea Bank Abp	3,3	Vereinigte Staaten	9,2	Informationstechnologie	6,9
ISS A/S	3,2	Norwegen	8,8	Zyklische Konsumgüter	6,0
UPM-Kymmene Oyj	3,0	China	5,8	Immobilienfonds	5,6
Bonheur ASA	2,8	Vereinigtes Königreich	4,9	Gesundheitswesen	5,4
DSV A/S	2,8	Brasilien	4,7	Energie	3,8
KB Financial Group Inc	2,7	Sonderverwaltungsregion Hongkong	2,7	Kommunikation	3,2
Gesamtanteil der Top-10	32,5 %	Gesamtanteil der Top-10	85,1 %	Gesamtanteil der Top-10	93,2 %

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