



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 524,46 EUR

Fondsvermögen: 1.294 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)

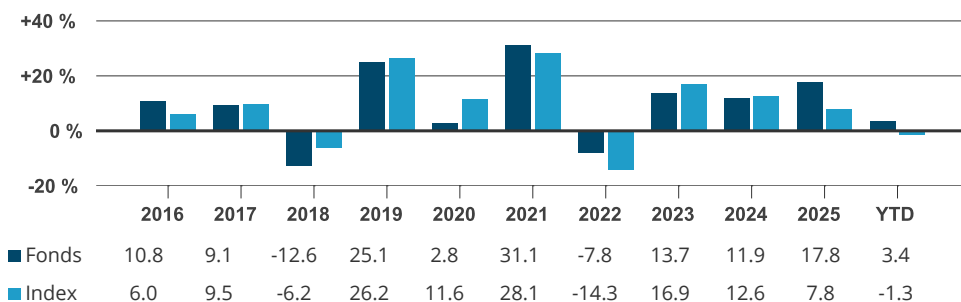
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für März zum 31.03.2026. 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	-5,34	-5,22	Volatilität Fonds	11,60	9,39	11,69
Lfd. Jahr	3,37	-1,31	Volatilität Index	9,73	10,30	13,05
1 Jahr	21,16	9,35	Tracking Error (TE)	3,31	5,42	6,57
3 Jahre	13,65	9,87	Information Ratio	3,57	0,70	0,56
5 Jahre	10,72	7,05	Active Share: 86 %			
10 Jahre	10,16	9,37				
Seit Auflage	12,40	9,56				

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.

Q1 commentary, March 2026

March was marked by a sharp deterioration in market sentiment as the escalation of the conflict in the Middle East pushed energy prices materially higher, triggering a broad pullback in equity markets. SKAGEN Vekst was also affected by this development, posting a negative absolute return for the month and marginally underperforming the benchmark.

The weak performance in March meant that the fund delivered a negative return for the first quarter as a whole. However, SKAGEN Vekst still significantly outperformed the benchmark over the first three months of the year helped by strong performance from a number of our large holdings. Shell was the

largest positive contributor to SKAGEN Vekst's absolute return in March, as a surge in oil and gas prices driven by the war in the Middle East led to upward revisions to earnings expectations. We used this strength to reduce our position in Shell. Yara was another strong performer, as the fertiliser industry was hit by severe supply disruptions following the escalation of the conflict in the Middle East. Around one-third of global seaborne fertiliser volumes pass through the Strait of Hormuz, alongside significant flows of natural gas and other critical fertiliser inputs. These disruptions triggered a sharp increase in fertiliser prices of 40–50%, coinciding with the peak of the Northern Hemisphere planting season. Yara stands to benefit from higher end-product prices and is also a relative winner given its ability to source lower-cost inputs from the US for much of its European production footprint. We took advantage of the recent strength in the share price to materially reduce our position. Another beneficiary of rising energy prices in March was the seismic data and services company TGS. While the recent surge in energy prices may prove temporary, the probability of a more prolonged period of elevated prices increases the longer the conflict persists. In parallel, the renewed focus on energy security is likely to support demand for the services TGS provides. Although vessel utilisation is expected to remain low in the near term, communication from major E&P companies has recently shifted towards a greater emphasis on exploration, strengthening our confidence in an emerging exploration cycle. The largest negative contributor to the fund's absolute return in March was Samsung Electronics, as the market began to question whether memory prices had peaked. This concern was further reinforced by news that Google had developed an algorithm capable of improving memory efficiency in large-language-model inference. While we believe the current elevated level of memory prices is unlikely to be sustained over the long term, and while we have reduced our position over the past few months, we continue to believe the stock is fundamentally undervalued relative to its long-term earnings power. Following a very strong start to the year, Hana Financial also had a difficult month despite a lack of company-specific news. In the recent equity market sell-off, we have observed a clear pattern whereby stocks that had performed the strongest in preceding months were also sold off most aggressively. That said, there is little doubt that persistently high energy costs would be a clear negative for the Korean economy, given that it imports most of its energy, with the Middle East accounting for a significant share of those imports. After a strong run earlier in the year, supported by rising metals prices, Boliden also pulled back in March. While some of the weakness can be attributed to easing metals prices, the primary driver was seismic activity at the Garpenberg mine late in the month, which forced operations to shut down. Preliminary inspections suggest significant damage to mine infrastructure, and management has indicated that operations are likely to run at only around 30% capacity for an extended period. There remains considerable uncertainty regarding the duration of these disruptions, but given that Garpenberg accounts for around a quarter of group operating income, the earnings impact in 2026 is expected to be meaningful, albeit partly offset by higher metals prices. In our view, the market reaction effectively wrote off most of the mine's value, which we see as excessive from a long-term perspective. We therefore took advantage of the weakness to buy back shares sold earlier this year.

During March, we initiated a small position in EasyJet, taking advantage of share-price weakness linked to the Middle East conflict. As one of Europe's largest low-cost carriers, EasyJet was among the hardest hit airline stocks as jet fuel prices rose sharply despite being debt-free with a solid fuel-hedging programme, and being well positioned to benefit from increased demand for travel to European destinations as travellers avoid the Middle East. In addition, its successful expansion into the travel-agency business in recent years has added a more diversified earnings stream that is less sensitive to fuel price volatility. While we do not claim to have particular insight into the duration of the conflict or the trajectory of fuel prices, we see this as an attractive entry point for long-term investors that have the ability to wait for a more normalised fuel environment. We also recently established a small position in the silicon and silicones producer Elkem. The company has faced prolonged challenges from an oversupplied silicones market and has decided to divest its silicones division. Following the disposal, the remaining operations will consist primarily of a structurally attractive, albeit currently cyclically challenged, silicon and carbon solutions business. The share price weakened after the transaction was announced, as the terms were less favourable than expected and accompanied by an equity raise. We took advantage of this weakness to initiate a position and added further as broader market volatility increased following the escalation of the Iran conflict. Vestas' share price saw a significant pullback in February following a disappointing set of results. As the conflict in the Middle East escalated, the stock continued to correct in early March, and we used that weakness to initiate a position. Not only had the share price fallen to a very attractive level from a fundamental perspective, but we also believe the conflict has pushed energy security sharply higher up the political agenda. Combined with the ongoing need to accelerate power generation to meet rising demand from AI, we viewed this as a very attractive entry point. We exited our position in BASF during the month after the share price reached our target price.

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 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 (%)
Shell PLC	2,15	0,34
Yara International ASA	1,46	0,29
TGS Nopec Geophysical Company ASA	1,09	0,18
GN Store Nord AS	1,44	0,16
ISS A/S	3,40	0,15

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Samsung Electronics Co Ltd	3,45	-0,86
Hana Financial Group Inc	3,61	-0,62
Boliden AB	1,19	-0,47
Essity AB	2,75	-0,42
KB Financial Group Inc	2,68	-0,40

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Novo Nordisk A/S	4,2	Dänemark	18,3	Finanzdienstleistungen	23,9
ISS A/S	3,7	Schweden	10,9	Industrie	18,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,5	Südkorea	10,8	Nichtzyklische Konsumgüter	12,7
Hana Financial Group Inc	3,5	Finnland	9,6	Rohstoffe	7,9
Nordea Bank Abp	3,3	Norwegen	9,6	Zyklische Konsumgüter	6,9
UPM-Kymmene Oyj	3,3	Vereinigte Staaten	8,8	Gesundheitswesen	6,0
Bonheur ASA	3,1	China	6,3	Informationstechnologie	5,9
DSV A/S	3,0	Vereinigtes Königreich	5,5	Immobilienfonds	5,8
Bakkafrost P/F	3,0	Brasilien	3,5	Energie	4,1
Samsung Electronics Co Ltd	2,9	Färöer	3,0	Kommunikation	3,4
Gesamtanteil der Top-10	33,2 %	Gesamtanteil der Top-10	86,4 %	Gesamtanteil der Top-10	95,3 %

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