



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 550,26 EUR

Fondsvermögen: 1.357 MEUR

Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 69



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)

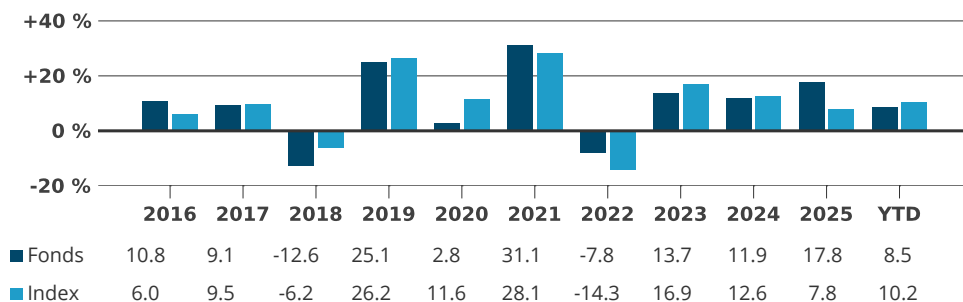
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für Juni zum 30.06.2026. 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	-3,77	-0,34	Volatilität Fonds	12,23	10,25	12,08
Lfd. Jahr	8,45	10,18	Volatilität Index	10,36	11,04	13,39
1 Jahr	22,63	19,53	Tracking Error (TE)	6,17	5,97	6,81
3 Jahre	15,33	13,21	Information Ratio	0,50	0,36	0,32
5 Jahre	10,17	8,01	Active Share: 87 %			
10 Jahre	10,96	10,48				
Seit Auflage	12,46	9,85				

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.

Q2 commentary, June 2026

Global equity markets were generally strong in June, but with significant fluctuations throughout the month. The AI theme continued to dominate headlines with markets oscillating between optimism and concerns around demand sustainability. Korean stocks saw a significant setback at the end of June, not long after the KOSPI index had soared to all-time highs driven mainly by AI optimism. The interim agreement reached between Iran and the US in the middle of the month helped boost market sentiment and push oil prices significantly lower, helping to ease cost pressure concerns globally. SKAGEN Vekst delivered a decent absolute return during the month as measured in NOK but lagged the benchmark due to our underexposure to the IT sector. For the

second quarter, SKAGEN Vekst also delivered decent absolute returns but again lagged the benchmark due to strong performance from the IT sector.

Novo Nordisk was the largest positive contributor to absolute returns in June. Sentiment around the stock has turned more positive with several positive pipeline and commercial catalysts. In particular, continued strong momentum on the newly launched oral Wegovy treatment drove share price appreciation and resulted in several analyst upgrades during the month. Citigroup also performed strongly in June outpacing the broader financial sector. The company delivered upbeat guidance early in the month, well above consensus estimates, citing strong trading revenue trends. The Fed's annual stress test results also provided positive tailwinds as they confirmed Citi's capacity for continued strong capital returns to shareholders. Despite a weak month for the Korean market, KB Financial delivered a strong month. Several analysts upgraded their outlooks for KB as they see an increased likelihood of rate increases and increased trading income as spillover effects from the AI and stock market boom. In addition, the banks are cited as more defensive plays during a highly volatile trading environment for the Korean market.

With continued weakness in salmon prices and concerns around cost increases, Bakkafrøst was the largest negative contributor during June. While we acknowledge these short-term market dynamics, we still see solid upside in Bakkafrøst in the longer term. From a company-specific perspective, Bakkafrøst has continued to do well operationally and should be more insulated from recent feed cost increases due to inhouse feed production and a solid feed inventory. We added to our position on weakness in the stock price. Bonheur also fell back in June driven both by falling energy prices as the Middle East conflict eased and by an unfortunate accident where one of Fred Olsen Windcarrier's vessels crashed into a vessel owned by Cadeler. While the incident itself is likely covered by insurance, it will potentially have a negative impact on the vessel's ability to fulfil its contract obligations in the near term. While uncertainty around the financial impact of the accident remains, we view it as a short-term and one-off event and thus used the weakness in the stock price to buy back some of the shares we sold earlier in the year. TGS also had a weak month on the back of falling oil prices due to the MOU between Iran and the US. Nevertheless, the company-specific news flow has been positive lately with several new contracts announced and more signals from oil companies and aspiring oil nations that exploration is a priority going forward.

We initiated two new positions during June, namely US-based Option Care Health Inc. and UK-listed Autotrader Group. Option Care Health is the largest independent provider of home and alternate-site infusion therapy services in the United States. The company operates in a structurally attractive segment supported by aging populations and an increasing push to treat patients outside of hospitals. Recent headwinds from drug pricing scrutiny and expiring patents have created an opportunity to buy the stock at a very attractive price. The company has a diversified drug portfolio and enjoys solid size/network benefits that are expensive to replicate. Given the highly fragmented market, the company has potential for accretive industry consolidation through M&A in addition to solid organic growth prospects. Management has shown solid capital allocation skills through buybacks of shares on multiple occasions when the stock price has been temporarily depressed. We also highlight significant share purchases by management, which we view as a strong indication that current weakness may be temporary and that the shares offer an attractive entry point. Autotrader is the dominant digital automotive marketplace in the UK with close to 80% market share. Challenges with new product rollouts and AI disruption fears have derated the stock price significantly, creating an opportunity for us to build a small position. While we acknowledge that recent developments might justify an increased risk premium, we assess the sharp stock price drop as overdone due to the strong network effects Autotrader exhibits. Like with Option Care Health we find extra support in the fact that there have been significant stock purchases from management lately. We exited our small position in Easyjet during June at a decent profit as the stock rallied on rumours of a potential bid for the entire company. We also continued to reduce our position in Volvo as the valuation is close to our assessment of fair value.

We continue to view the US equity market as overvalued, both relative to non US equity markets and to its own historical norms. Within the US, growth stocks in particular are priced at levels that have historically been associated with weak subsequent returns. By contrast, many markets outside the US are trading closer to historical averages and therefore offer more compelling opportunities. We remain especially positive on Korea, where depressed valuations stand in sharp contrast to clear evidence of improving corporate governance and positive structural change. At a sector level, we have materially reduced our exposure to IT over the past 18 months. While artificial intelligence represents a transformative long-term opportunity, much of this potential is already reflected in elevated equity valuations. We continue to favour attractively valued companies in the financials, industrials, and energy sectors, which we believe are better positioned in an environment where inflation remains structurally higher than post-pandemic lows. Following a very challenging period for consumer staples, we have also increased our exposure through several new investments over the past 18 months. From a macroeconomic perspective, we believe markets are underestimating the risk of persistently higher inflation and interest rates – particularly in the US. Large fiscal deficits, tighter immigration policies, and higher tariffs on imported goods make a meaningful and sustained decline in inflation less likely. As a result, we have positioned the fund to provide strong downside protection should the US market's "Goldilocks" scenario – or similarly optimistic assumptions for the IT sector – fail to materialise. Should

consensus expectations of falling inflation, stable economic growth, and robust IT-sector earnings instead prove correct, the fund may underperform the broader market, but we would still expect to deliver solid absolute returns over the coming 12 months.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

 Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)	 Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Novo Nordisk A/S	5,06	0,64	Bakkafrost P/F	2,85	-0,37
Citigroup Inc	1,91	0,33	Bonheur ASA	2,79	-0,28
KB Financial Group Inc	2,60	0,25	TGS Nopec Geophysical Company ASA	1,28	-0,20
Nomad Foods Ltd	1,61	0,24	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,10	-0,19
Essity AB	2,99	0,24	Alibaba Group Holding Ltd	0,99	-0,18

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	5,5	Dänemark	19,2	Finanzdienstleistungen	22,0
Hana Financial Group Inc	3,5	Schweden	14,0	Industrie	17,3
ISS A/S	3,5	Südkorea	8,8	Nichtzyklische Konsumgüter	14,6
Nordea Bank Abp	3,3	Norwegen	8,7	Rohstoffe	8,9
Essity AB	3,1	Vereinigte Staaten	8,4	Zyklische Konsumgüter	8,6
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	Finnland	7,1	Gesundheitswesen	8,3
Bonheur ASA	2,8	China	6,5	Immobilienfonds	5,8
DSV A/S	2,8	Vereinigtes Königreich	6,4	Kommunikation	3,7
KB Financial Group Inc	2,7	Brasilien	3,4	Energie	3,6
Bakkafrost P/F	2,7	Färöer	2,7	Informationstechnologie	2,0
Gesamtanteil der Top-10	33,0 %	Gesamtanteil der Top-10	85,2 %	Gesamtanteil der Top-10	94,7 %

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