



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 581,07 EUR

Fondsvermögen: 1.437 MEUR

Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC
ex. Nordic

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 72



Søren Milo Christensen
Fondsmanger seit
09. April 2018



**Sondre Solvoll
Bakketun**
Fondsmanger 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)

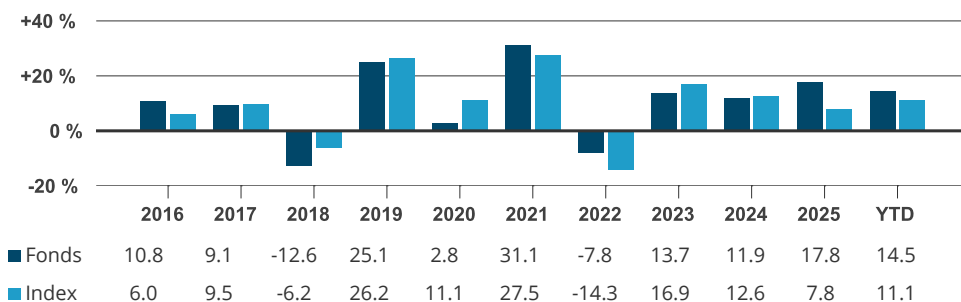
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für Juli zum 31.07.2026. 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	5,60	0,81	Volatilität Fonds	12,62	10,50	12,25
Lfd. Jahr	14,52	11,07	Volatilität Index	10,31	11,04	13,36
1 Jahr	29,43	20,13	Tracking Error (TE)	7,55	6,49	6,95
3 Jahre	16,33	12,87	Information Ratio	1,23	0,53	0,55
5 Jahre	11,45	7,61	Active Share: 87 %			
10 Jahre	10,87	10,13				
Seit Auflage	12,61	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.

Portfolio manager commentary, July 2026

Global equity markets delivered a mixed performance in July with sharp divergence across regions. Continued fighting in Iran and extreme volatility in AI-related stocks dominated market headlines. European and Nordic markets were generally strong, while emerging markets lagged due to weakness in Asian technology stocks. The Korean KOSPI index fell more than 20% during the month due to increased concerns around AI capex sustainability as well as memory pricing and competition fears. The Norwegian krone strengthened against most currencies making

returns negative for NOK-based investors across most markets. SKAGEN Vekst performed well delivering a solid positive absolute return as well as a strong outperformance compared to its benchmark.

JD.com was the top contributor to the fund's absolute returns in July. The Hong Kong market was one of the strongest equity markets globally during the month as it benefitted from investors rotating out of AI-driven markets such as South Korea and Taiwan. JD and other tech and internet stocks surged as low valuations attracted rebalancing flows. We took advantage of the strength to take some profit in the stock. Hana Financial was another strong contributor posting a solid absolute return in an extremely challenging month for the Korean market. With AI/memory stocks plummeting on AI demand sustainability fears, financial companies offered a safe haven for investors. Hana also delivered a strong earnings report for the second quarter with a notable profit surge in its securities business reflecting the current financial market sentiment in Korea. The bank also introduced a new Value-Up plan with upgraded mid-term targets. Bakkafrøst rebounded in July after struggling with weak salmon prices for some time. While biological conditions are still good falling volumes in Chile as well as expectations of slowing growth on the back of lower sea temperatures have started to lift salmon prices from recent lows. This has in turn provided support for salmon stock prices.

DSV was our largest negative contributor as the company delivered a disappointing second quarter report towards the end of the month. The results were adversely affected by challenges in the Road division related to the integration of DB Schenker. The integration has been a key focus area since the acquisition in 2024, and investors are monitoring the progress closely. A lack of central visibility in some regions due to legacy systems failing to interact have hampered the company's ability to plan effectively. This has in turn negatively affected delivery times and increased costs for the company. The market took this as a very negative sign, sending the stock down sharply. We see this more as a transitory issue and took the opportunity to add to our position. Novo Nordisk had a weak month on the back of a failed phase III trial for its experimental drug Ziltivekimab. It was hoped that the drug would show significant risk reduction for cardiovascular events but while it seemed to have the anticipated effects on biomarkers for cardiovascular diseases, the drug did not have an effect on the underlying diseases themselves. Nonetheless, the obesity segment performance has been decent lately with the latest news being the approval of the Wegovy pill in the European Union as the first oral obesity treatment in the region. Despite delivering its best quarterly result in a decade, Citigroup also hampered performance in July. With strong revenue growth, record trading revenues and a very strong return on equity, the market was initially happy with the second quarter report. However, signals of increased investments through operating expenses coupled with a cautious outlook for the second half of the year sent the stock down sharply. We view the reaction as overdone and bought back some shares on the weakness.

We continued to reduce our position in Volvo as the stock strengthened throughout the month, leaving only a small position at the end of July.

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 financial, industrial, 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 (%)
JD.com Inc	2,89	0,59
Hana Financial Group Inc	3,91	0,49
Bakkafrost P/F	2,88	0,34
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,06	0,30
KB Financial Group Inc	2,88	0,29

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
DSV A/S	2,72	-0,33
Novo Nordisk A/S	5,47	-0,32
Citigroup Inc	1,82	-0,17
Boliden AB	0,99	-0,16
Wienerberger AG	1,51	-0,14

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Novo Nordisk A/S	5,0	Dänemark	18,0	Finanzdienstleistungen	22,5
Hana Financial Group Inc	3,9	Schweden	13,0	Industrie	16,4
ISS A/S	3,4	Südkorea	9,7	Nichtzyklische Konsumgüter	14,7
Nordea Bank Abp	3,2	Norwegen	9,1	Rohstoffe	9,1
JD.com Inc	3,2	Vereinigte Staaten	8,2	Zyklische Konsumgüter	9,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,1	China	7,3	Gesundheitswesen	7,7
Bakkafrost P/F	3,1	Finnland	7,1	Immobilienfonds	5,8
Essity AB	2,9	Vereinigtes Königreich	6,3	Kommunikation	3,8
KB Financial Group Inc	2,9	Brasilien	3,5	Energie	3,4
Bonheur ASA	2,7	Färöer	3,1	Informationstechnologie	2,2
Gesamtanteil der Top-10	33,4 %	Gesamtanteil der Top-10	85,3 %	Gesamtanteil der Top-10	94,9 %

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