



Fondsfakten

ISIN: NO0008000445

Auflegungsdatum Anteilsklasse:
01.12.1993

Auflegungsdatum Fonds: 01.12.1993

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 569,76 EUR

Fondsvermögen: 1.396 MEUR

Referenzindex: MSCI Nordic/MSCI AC
ex. Nordic

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 73



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)

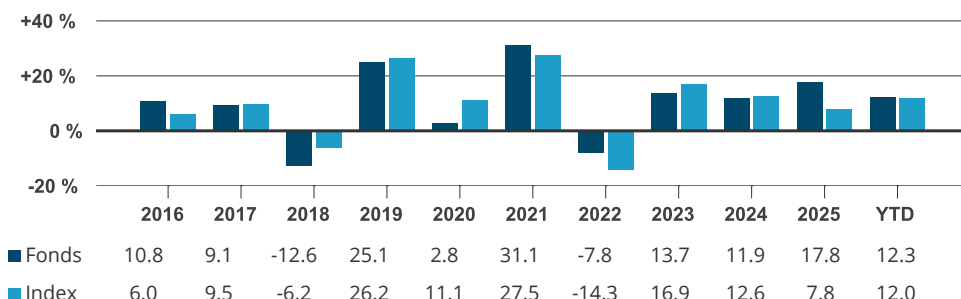
SKAGEN Vekst A

Monatsbericht für September zum 30.09.2026. 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	-2,74	-1,15	Volatilität Fonds	13,58	10,71	12,35
Lfd. Jahr	12,30	12,03	Volatilität Index	10,67	11,02	13,26
1 Jahr	21,85	17,48	Tracking Error (TE)	8,05	6,51	6,74
3 Jahre	15,18	13,82	Information Ratio	0,54	0,21	0,34
5 Jahre	10,32	8,05	Active Share: 89 %			
10 Jahre	10,33	10,17				
Seit Auflage	12,48	9,83				

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.

Q3 commentary, September 2026

Global equities were generally weaker in September as higher long-term interest rates fuelled concerns about economic growth and the impact of rising borrowing costs on already stretched government finances in the US and Europe. SKAGEN Vekst also generated a negative return during the month, both in absolute and relative terms, largely reflecting weak performance from some of our largest holdings. For the third quarter, SKAGEN Vekst delivered a return comfortably ahead of its benchmark, once again demonstrating the portfolio's resilience in weaker market environments.

Hong Kong-based real estate conglomerate CK Asset Holdings was among the largest contributors to the fund's absolute return in September, as we saw further evidence that the central Hong Kong office market is gradually improving. We still see significant upside in the shares. The stock trades at a historically depressed valuation, despite clear signs of improvement in both the residential and office markets, supported by a continued structural inflow of mainland Chinese residents into Hong Kong. GN Store Nord, the Danish audio and communications technology company, also had a strong month as the market began to recognise the significant value embedded in the shares. We believe the current set-up is highly attractive. The stock trades at a depressed valuation after both its Enterprise and Gaming businesses experienced several years of earnings downgrades following the normalisation of demand from the COVID peak. Just as the market clearly overestimated the size of these markets during the pandemic, it now appears to be treating a five-year downturn as structural. In Enterprise in particular, we see a clear inflection point driven by a new product cycle starting this year, combined with growing demand for military communication solutions under the FalCom brand amid the current geopolitical environment. We also believe there is a high likelihood that NationsBenefits will be monetized. No analyst currently reflects this in their estimates, despite the potential value being significant, particularly relative to the smaller size of the business following the sale of the hearing aid division. For the third quarter as a whole, our Korean banks, Hana Financial Group and KB Financial Group, were among the largest contributors to the fund's absolute return, driven by strong second-quarter results.

The Danish pharmaceutical giant Novo Nordisk was the largest detractor to the fund's absolute return in September, following investor disappointment with its Capital Markets Day. While the plans presented failed to impress the market, we viewed them as realistic, albeit conservative. In our view, management deliberately reset expectations after a prolonged period of disappointments and chose to provide a baseline from which they can more easily surprise on the upside. We continue to see Novo as an attractive investment opportunity. At current levels, the market appears to be pricing the company as a business with little or no future growth, an assumption we believe significantly underestimates the long-term earnings potential of its obesity franchise. The Danish logistics company DSV also had a difficult month as analysts cut estimates due to ongoing integration challenges in the Road division following the acquisition of DB Schenker. Operational disruptions have led to higher costs and some loss of market share. While clearly negative in the short term, we remain highly confident in management's ability to address these issues and used the weakness to add to our position. Novo Nordisk and DSV were also the largest detractors to the fund's absolute return in the third quarter as a whole.

We initiated a position in the Swedish commercial equipment company Electrolux Professional during the quarter. We believe the market is overlooking the significant earnings potential from a major new product cycle, improving margins and a structurally lower cost base. With earnings growth expected to accelerate from 2027 and the stock trading at a substantial discount to both its history and peers, we see an attractive risk-reward profile. We also initiated a position in the Swedish security solutions company Securitas. We sold our remaining position in the Swedish truck manufacturer Volvo during the quarter as the shares reached our target price. Volvo has been a fantastic investment for us, but from time to time the market seems to forget that it operates in a highly cyclical industry. We believe this is one of those times. We also exited our position in Swedish lender Norion Bank after the shares reached our target price.

We continue to view the US equity market as overvalued, both relative to non-US markets and to its own historical norms. Within the US, growth stocks are particularly expensive and priced at levels that have historically preceded weak long-term returns. In contrast, many markets outside the US trade at far more attractive valuations. We remain especially optimistic on Korea, where depressed valuations stand in stark contrast to improving corporate governance and a growing focus on shareholder returns. This is particularly evident in the financial sector, where many banks and insurers continue to trade at highly attractive valuations despite clear signs of structural improvement. 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, current valuations already reflect much of that potential. We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial and energy sectors, which we believe are better positioned in a world of structurally higher inflation. At the same time, we have increased our exposure to consumer staples following a prolonged period of weak performance and depressed valuations, adding several new positions 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 expectations for the IT sector, fail to materialise. If consensus expectations of lower inflation, resilient economic growth and continued strength in IT-sector earnings prove correct, the fund may lag the broader market. However, we would still expect to generate attractive 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 (%)
CK Asset Holdings Ltd	2,57	0,16	Novo Nordisk A/S	4,81	-0,65
GN Store Nord AS	1,09	0,16	DSV A/S	2,47	-0,35
Lojas Renner SA	1,24	0,14	Essity AB	2,91	-0,27
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	0,78	0,13	Wienerberger AG	1,47	-0,20
Shell PLC	1,58	0,10	PPI Public Property Invest AB	1,26	-0,18

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK
Die Gewichtung bezieht sich auf die Gewichtung der Position im Portfolio während des Monats

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
Novo Nordisk A/S	4,6	Dänemark	17,9	Finanzdienstleistungen	22,4
Hana Financial Group Inc	4,5	Schweden	12,5	Industrie	16,8
ISS A/S	3,2	Norwegen	10,3	Nichtzyklische Konsumgüter	15,2
Bonheur ASA	3,1	Südkorea	10,2	Rohstoffe	9,2
Nordea Bank Abp	3,1	Kaimaninseln	8,2	Zyklische Konsumgüter	8,6
Bakkafrost P/F	3,1	Finnland	7,1	Gesundheitswesen	7,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	Vereinigte Staaten	7,1	Immobilienfonds	5,6
KB Financial Group Inc	3,0	Vereinigtes Königreich	4,2	Kommunikation	3,9
Essity AB	3,0	Brasilien	3,3	Energie	3,4
JD.com Inc	2,8	Färöer	3,1	Informationstechnologie	2,2
Gesamtanteil der Top-10	33,4 %	Gesamtanteil der Top-10	83,9 %	Gesamtanteil der Top-10	94,8 %

Der Anteil bezieht sich auf die durchschnittliche Gewichtung der Beteiligung im Portfolio zum Monatsende

Die Länderallokation basiert auf dem Land des Emittenten

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