



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 448,72 EUR
Actifs sous gestion: 1 055 MEUR
Indice de référence: MSCI Nordic /MSCI AC ex. Nordic
Minimum d'investissement: 50 EUR
Frais de gestion fixes: 1,00 %
Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)
Frais courants: 1,00 %
Nombre de participations: 51
SFDR: Article 8



Søren Milo Christensen
Fonds géré depuis le 09. avril 2018



Sondre Solvoll Bakketun
Fonds géré depuis le 08. novembre 2022

Stratégie d'investissement

SKAGEN Vekst investerer i selskaper som er lavt priset i forhold til forventet lønnsomhet og vekst. Fondet investerer hovedsakelig i Norden og sekundært i resten av verden. Fondet passer til investorer som har minst fem års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning. Fondets investeringsmandat ble endret med virkning fra 01.01.2014 fra at fondet investerte minst 50 % av sine midler i Norge til at fondet investerer minst 50 % av sine midler i Norden. Dette betyr at avkastning før endringen ble oppnådd under andre omstendigheter enn i dag.

SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE



4 sur 7

RETOUR À CE JOUR

4,18 %

30.06.2025

RENDEMENT ANNUEL

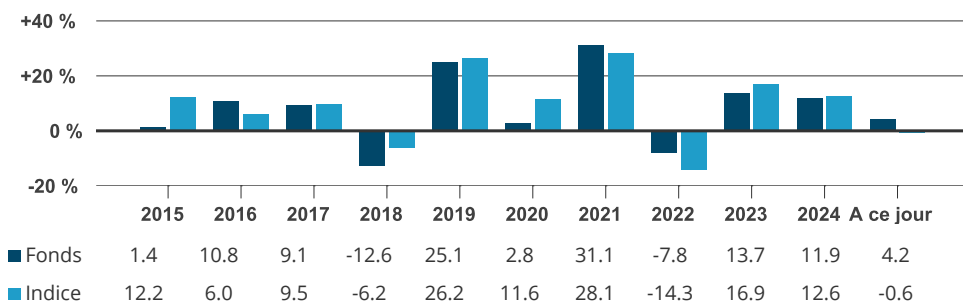
14,74 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2025. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

Les rendements historiques ne constituent pas une garantie pour les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des commissions de souscription et de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix.

Rendement historique en EUR (net de frais)



Før 01.01.2014 var referanseindeksen en likt sammensatt referanseindeks av Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) og MSCI All Country World. Referanseindeksen før 01.01.2010 var Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).

Période	Fonds (%)	Indice (%)
Mois dernier	0,14	0,09
A ce jour	4,18	-0,60
12 derniers mois	2,16	-1,87
3 ans	10,05	10,54
5 ans	14,74	10,91
10 ans	7,52	8,00
Depuis le lancement	12,15	9,56

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Ecart-type	9,64	12,16	13,17
Indice d'écart-type	12,45	13,73	13,92
Erreur de suivi	4,95	6,03	6,87
Ratio d'information	0,81	-0,08	0,56
Part active: 83 %			

Q2 commentary, June 2025

Global stock markets experienced a mixed but generally resilient performance in June amid renewed geopolitical and trade tensions. The Israel-Iran-US conflict dominated the news, but we also saw the US administration double tariffs on steel and aluminium imports to 50%, reigniting concerns over global trade frictions. Despite all this, global stock markets were generally strong, and most markets delivered positive returns.

SKAGEN Vekst delivered a solid absolute performance while also beating the benchmark for the month. The second quarter was very strong for global markets in general and SKAGEN Vekst in particular. With a less pronounced drawdown than the broad market in the first quarter and a stronger rebound in the second quarter, the fund has delivered a decent absolute performance and very strong relative performance as we close the first half of the year. Our relatively low weighting in the US coupled with strong performance from our Korean banks together with ISS, Nordea and Telenor have been key to the solid performance so far in 2025. Our Korean holdings continued to perform well in June with Hana Financial and Samsung Electronics as two of the main contributors to performance. The South Korean market was among the strongest performers globally as the outcome of the presidential election in early June was welcomed by the financial markets. In addition to the general relief of ending months in limbo without a functioning president, the election of former opposition leader Lee Jae Myung is seen as positive for continued corporate governance reforms and the general business environment. Despite the strong recent performance, valuations are still low in Korea and there is still ample upside with continued improvements. Another strong performer in June was Citigroup as US banks in general saw strong moves

in the second half of the month on optimism around deregulation efforts from the administration. All the large banks comfortably cleared the Fed's annual stress tests, setting the stage for lower capital buffers and higher potential payouts through dividends or buybacks. In addition, the Federal Reserve also recently proposed changes to the supplementary leverage ratio rules that can further ease capital requirements for the large US banks.

On the negative side, two of the largest detractors in June were Essity and UPM, as the soft demand environment in the pulp and paper sector persisted. Pulp prices reached new lows, and reports of unsuccessful price hikes highlighted the ongoing market weakness. Combined with a weaker US dollar, this has dampened the short-term earnings outlook for both companies. However, pulp prices have now fallen to levels where marginal producers are beginning to curtail production, suggesting the market may be nearing a bottom. With this in mind, we view the current weakness as a potential entry point and have added modestly to our positions. We continue to see UPM's long-term cash flow profile as very attractive, a view reinforced by the company's recent decision to cancel its Rotterdam biofuels project. Another weak performer in the quarter was Molson Coors, which had a soft start in the portfolio. Deteriorating consumer sentiment in the US has weighed broadly on consumer stocks and contributed to the stock's underperformance. Nevertheless, we have used the share price weakness to further build our position, as we believe the long-term risk-reward remains compelling. Molson Coors is currently among the most undervalued brewers globally. While its growth outlook is modest, we see meaningful upside driven by strong ongoing shareholder returns.

There were no new entrants in the fund during June, but we realized profits in several of our strong performers such as Yara, Public Property Invest and some of our Korean holdings. The proceeds were put to work in some of the recent laggards in the fund such as UPM, Bakkafrøst, Essity and Bonheur which have seen cyclical headwinds lately that we believe should abate looking further ahead.

We have reduced our exposure to the US stock market over the past 12 months, which we view as overvalued relative to both global markets and its own historical norms. Within the US, growth stocks, in particular, appear priced at levels that have historically resulted in poor future returns. By contrast, many markets outside the US trade near historical averages, offering compelling opportunities. We are especially optimistic about Korea, where depressed valuations contrast sharply with the potential for positive change. On a sector level, we have reduced exposure to IT over the past year. While AI presents a remarkable opportunity, this is increasingly reflected in inflated share prices. The strong growth has largely been driven by a fear among major IT players of losing their competitive moat. The sustained capital investment will eventually need to deliver tangible economic benefits to justify current valuations. We also see rising risks of the market questioning the one key investment merit of the dominant IT companies – low capital-intensive earnings growth. We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial, and energy sectors, which remain resilient to an environment where inflation does not revert to post-pandemic lows. From a macroeconomic perspective, we believe the market underestimates the likelihood of persistently higher inflation and interest rates. This is particularly evident in the US, where factors such as substantial budget deficits, immigration restrictions, 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 similar expectations for the IT sector – fail to materialize. However, if consensus predictions of declining inflation, steady economic growth, and robust IT sector profits prove accurate, we anticipate the fund may underperform the broader market but still deliver solid absolute returns over the next 12 months.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Hana Financial Group Inc	3,43	0,66	Essity AB	3,00	-0,21
Citigroup Inc	2,97	0,34	Molson Coors Beverage Co	0,91	-0,10
Samsung Electronics Co Ltd	2,96	0,27	UPM-Kymmene Oyj	2,97	-0,07
KB Financial Group Inc	3,24	0,24	Bonheur ASA	2,46	-0,06
Korean Reinsurance Co	1,90	0,22	Novo Nordisk A/S	7,23	-0,06

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Novo Nordisk A/S	6,7	Danemark	19,8	Services financiers	24,4
Nordea Bank Abp	4,0	Corée du Sud	12,7	Industries	17,9
Hana Financial Group Inc	3,8	Suède	12,6	Matières premières	10,0
ISS A/S	3,8	États-Unis	12,1	Produits de consommation	9,7
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,3	Finlande	10,3	Santé	8,7
Yara International ASA	3,3	Norvège	9,1	Technologies de l'information	8,0
KB Financial Group Inc	3,3	Chine	5,1	Immobilier	4,8
DSV A/S	3,2	Brésil	5,1	Energie	4,0
Citigroup Inc	3,1	Royaume-Uni	2,0	Services de communication	4,0
UPM-Kymmene Oyj	3,1	R.A.S. chinoise de Hong Kong	1,9	Consommation discrétionnaire	2,9
Poids du top 10	37,8 %	Poids du top 10	90,9 %	Poids du top 10	94,3 %

Durabilité

L'approche de SKAGEN en matière de développement durable.

Notre approche ESG repose sur quatre piliers. Conformément à la philosophie d'investissement actif de SKAGEN, nos activités en matière de développement durable se concentrent sur l'engagement actif auprès de nos sociétés de portefeuille, car c'est là que nous pensons pouvoir avoir le plus d'impact. Nous pensons que le plein potentiel d'une stratégie d'investissement durable est le mieux réalisé lorsque les quatre piliers suivants sont combinés.

- ✓ Exclusion
- ✓ Due diligence renforcée
- ✓ Fiche ESG
- ✓ Actionnariat actif

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ce document est de type communication commerciale. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est Storebrand Asset Management AS. Les déclarations reflètent le point de vue des gestionnaires de portefeuille à un moment donné, et ce point de vue peut être modifié sans préavis.

Les performances futures des fonds sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Le traitement fiscal des gains et pertes réalisés par l'investisseur et des distributions reçues par l'investisseur dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut impliquer le paiement d'impôts supplémentaires. Avant tout investissement dans le Fonds, les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller fiscal pour une compréhension complète du régime fiscal applicable à leur cas particulier.

Storebrand Asset Management AS est une société de gestion agréée par l'autorité de contrôle norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Son siège social est situé à Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norvège. Storebrand Asset management AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand ASA. Le groupe Storebrand comprend toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

Aucune offre d'achat de parts ne peut être faite ou acceptée avant que le destinataire n'ait reçu le prospectus et le PRIIPS KID du Fonds et qu'il n'ait rempli tous les documents appropriés. Vous pouvez télécharger plus d'informations, y compris les formulaires de souscription/rachat, le prospectus complet, le PRIIPS KID, les conditions commerciales générales, les rapports annuels et les rapports mensuels en langue anglaise sur les pages web de SKAGEN.

Les droits de réclamation des investisseurs et certaines informations sur les mécanismes de recours sont mis à la disposition des investisseurs conformément à notre politique et à notre procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : www.skagenfunds.fr/contacts/vous-avez-des-reclamations-/

Storebrand Asset Management AS peut mettre fin aux accords de commercialisation dans le cadre du processus de dénotification de la directive sur la distribution transfrontalière.

Pour de plus amples informations sur les aspects du fonds liés au développement durable, y compris le résumé de l'information sur le développement durable en anglais, veuillez consulter : www.skagenfunds.fr/sustainability/des-investissements-responsables/

La décision d'investir dans le Fonds doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Fonds tels qu'ils sont décrits dans son prospectus.

Informations importantes pour les investisseurs français

Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à www.skagenfunds.fr