



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 524,46 EUR

Actifs sous gestion: 1 294 MEUR

Indice de référence: MSCI Nordic
/MSCI AC ex. Nordic

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 61



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 investere 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.

Informations sur les coûts

Pour obtenir des explications sur l'impact global des coûts sur l'investissement et les rendements attendus, veuillez vous reporter au document d'informations clés (DIC).

Frais courants: 1,00 % (dont les frais de gestion s'élèvent à : 1,00 %)

Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails) (voir le prospectus pour plus de détails)

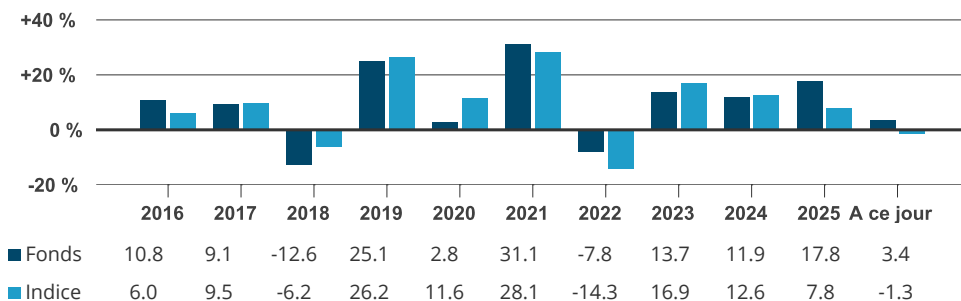
SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.03.2026 sauf indication contraire.

Ceci est une communication marketing. Veuillez consulter le prospectus avant de prendre toute décision d'investissement définitive.

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 (%)	Chiffres clés	1 an	3 ans	5 ans
Mois dernier	-5,34	-5,22	Ecart-type	11,60	9,39	11,69
A ce jour	3,37	-1,31	Indice d'écart-type	9,73	10,30	13,05
12 derniers mois	21,16	9,35	Erreur de suivi	3,31	5,42	6,57
3 ans	13,65	9,87	Ratio d'information	3,57	0,70	0,56
5 ans	10,72	7,05	Part active: 86 %			
10 ans	10,16	9,37				
Depuis le lancement	12,40	9,56				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Indicateur de risque (SRI)

Nous avons classé ce fonds dans la catégorie **4 sur 7** ce qui est une classe de risque moyenne.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque: risques liés à des événements imprévus, à la liquidité, au facteur opérationnel, aux dérivés et risque de change. Si le Fonds investit dans des titres libellés dans une monnaie autre que sa monnaie de base, la valeur est affectée par les variations du taux de change. De plus, la valeur de votre paiement peut être affectée si votre devise locale est autre que la devise du fonds. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

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.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Shell PLC	2,15	0,34	Samsung Electronics Co Ltd	3,45	-0,86
Yara International ASA	1,46	0,29	Hana Financial Group Inc	3,61	-0,62
TGS Nopec Geophysical Company ASA	1,09	0,18	Boliden AB	1,19	-0,47
GN Store Nord AS	1,44	0,16	Essity AB	2,75	-0,42
ISS A/S	3,40	0,15	KB Financial Group Inc	2,68	-0,40

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Novo Nordisk A/S	4,2	Danemark	18,3	Services financiers	23,9
ISS A/S	3,7	Suède	10,9	Industries	18,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,5	Corée du Sud	10,8	Produits de consommation	12,7
Hana Financial Group Inc	3,5	Finlande	9,6	Matières premières	7,9
Nordea Bank Abp	3,3	Norvège	9,6	Consommation discrétionnaire	6,9
UPM-Kymmene Oyj	3,3	États-Unis	8,8	Santé	6,0
Bonheur ASA	3,1	Chine	6,3	Technologies de l'information	5,9
DSV A/S	3,0	Royaume-Uni	5,5	Immobilier	5,8
Bakkafrost P/F	3,0	Brésil	3,5	Energie	4,1
Samsung Electronics Co Ltd	2,9	Îles Féroé	3,0	Services de communication	3,4
Poids du top 10	33,2 %	Poids du top 10	86,4 %	Poids du top 10	95,3 %

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

Article 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Le produit intègre les risques liés à la durabilité et les caractéristiques ESG dans le cadre de son processus d'intégration ESG. Bien qu'il promeuve des caractéristiques environnementales et/ou sociales, il ne poursuit pas les investissements durables comme objectif principal. Une approche fondée sur la matérialité est appliquée lors de l'évaluation des principaux impacts négatifs. Pour plus de détails sur les aspects liés à la durabilité du produit, y compris un résumé des informations divulguées en matière de durabilité, veuillez vous reporter au prospectus.

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.

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