



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 558,73 EUR

Actifs sous gestion: 1 383 MEUR

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

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 67



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)

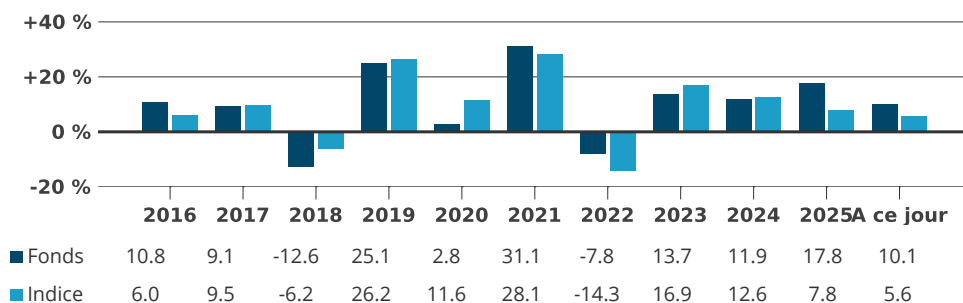
SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Avril au 30.04.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.04.2026 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	6,53	6,98	Ecart-type	11,54	9,86	11,93
A ce jour	10,12	5,57	Indice d'écart-type	10,45	10,86	13,31
12 derniers mois	32,41	20,62	Erreur de suivi	3,53	5,42	6,57
3 ans	15,96	12,12	Ratio d'information	3,34	0,71	0,57
5 ans	11,68	7,97	Part active: 86 %			
10 ans	10,62	9,98				
Depuis le lancement	12,58	9,76				

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.

Portfolio manager commentary, April 2026

Global equities rose sharply in April as Trump signalled a wind-down of the military campaign. This lifted absolute returns in SKAGEN Vekst, though gains for Norwegian investors were partly offset by a stronger krone. The fund slightly underperformed the benchmark due to lower exposure to large US IT stocks, which rebounded strongly.

Samsung Electronics was the largest positive contributor to SKAGEN Vekst's absolute return in April, as very tight memory supply-demand dynamics continued to support higher prices and earnings expectations. This was also reflected in the company's Q1 results, which showed sharply higher earnings.

We used this strength to reduce our position, as we now see more limited upside to our target price. Nokia was another strong contributor during April. Following a solid earnings report, the share price moved sharply higher as AI driven demand exceeded expectations. The company reported 49% year on year growth in AI and cloud related sales, alongside a strong increase in its AI related order book and also raised its growth guidance for 2026. While AI related revenues still account for a relatively small share of total sales, the rapidly accelerating momentum in the segment has had a meaningful positive impact on the company's overall valuation. As the share price has continued to climb and the valuation increasingly discounts a blue sky scenario, we have gradually reduced our position. Hana Financial also had a strong month, partly supported by a sharp rebound in Korean equities in April. In addition, the company reported a solid first-quarter 2026 result, showing improved profitability, disciplined growth and a continued commitment to prudent capital allocation. While the stock has performed exceptionally well since we initiated the position, we still see significant upside, as it continues to trade at an unjustified discount to international peers with comparable profitability.



Telenor was the largest negative contributor in April following a slightly weaker than expected first quarter earnings release. Performance was solid in Norway and Sweden, but increased competitive pressure and promotional pricing weighed on results in Finland and Denmark. In Bangladesh, performance was also weak as macroeconomic headwinds – particularly higher energy costs – continued to impact low income consumers. The company lowered its guidance for the remainder of the year, reflecting both a more challenging macro environment and certain technical changes to its segment reporting. We viewed the sharp share price reaction to the earnings release as an overreaction and used the weakness to add back some of the shares we had reduced during last year's price appreciation. Shell also had a challenging month as energy prices gave back some of the gains from March following the ceasefire in the Middle East. During the month, the company announced the acquisition of ARC Resources. While we see the strategic rationale for the transaction, we question the timing, as the alternative use of capital – additional share buybacks – appears more attractive. This is something we plan to discuss at our next meeting with the company. UPM was another weak contributor, despite delivering a solid first quarter earnings release. Demand across end markets remains subdued and, combined with rising energy prices, has led investors to question the ability of pulp and paper producers to pass higher input costs on to customers through pricing. UPM stands out in this context due to its long position in energy through its power generating assets and should, at least on a relative basis, be a net beneficiary of higher energy prices. Operational performance remains in line with expectations, and we continue to see a highly compelling case for improved cash generation going forward.

In addition to the previously mentioned reductions in Samsung and Nokia, we also trimmed our position in Alphabet following strong share price performance during the month. We initiated a new position in the premium spirits company Diageo in mid April. Five years ago, the stock traded above 30x earnings, supported by the belief that end markets would grow structurally, pricing power would persist, margins would expand, and higher earnings could be leveraged to boost dividends and buybacks. Today, the stock trades at around 12x earnings. The market now assumes structural demand decline, weaker pricing, lower margins, and too much leverage. We agree demand is currently weak, but see this as cyclical rather than structural. Leverage is also too high, but management has already cut the dividend, and the share price has taken the hit. Some brands will need price cuts and higher marketing spend, but we see this as necessary to reignite growth rather than a sign of long term erosion. The new CEO, Sir Dave Lewis, has a clear plan, and his track record from Tesco suggests he is willing to make tough decisions and change both the business and the culture. In our view, the stock is already priced as a no growth business, and any evidence to the contrary should drive meaningful upside. We have seen similar setups deliver strong results in past investments such as Unilever, Carlsberg and Philips. We also initiated a new position in the Brazilian pulp producer Suzano during the month, reflecting a set up that closely matches our preferred framework for investing in commodity producers. Valuations are at historical lows, commodity prices are depressed, and Suzano combines cost leadership with a decent balance sheet – key prerequisites for navigating cyclical downturns without the need for dilutive equity issuance. Our experience across other cyclical industries, including shipping and mining, shows that it is precisely the uncertainty around the timing of the next upcycle that creates attractive entry points. When upside potential is large, even a delayed recovery can lead to compelling long term returns, provided the company has the financial resilience to bridge the cycle. Suzano meets these criteria and offers significant upside when pulp markets improve. Another position initiated in SKAGEN Vekst during April is Hexpol. Hexpol is a global leader in polymer compounds for industrial applications, with a strong long term track record of growth through market consolidation. The share price has derated meaningfully due to cyclical headwinds in its end markets and disappointment around the company's recent acquisition execution. We believe the current set up is attractive. As underlying markets recover, Hexpol is well positioned to benefit, and we expect the company to be able to restart its inorganic growth engine as it continues to consolidate the highly fragmented thermoplastics industry. We also initiated a position in Puma following several years of sharp share price underperformance. Weak sales execution has driven a substantial valuation derating and eroded investor confidence. After a broad renewal of senior management, the new leadership team has launched an operational reset which we believe has a high probability of success. Recent brand heat data have been supportive and could receive further momentum from the upcoming football World Cup. Earlier this year, Chinese sporting goods group Anta

Sports acquired a 29% stake in Puma at a 50% premium to the prevailing market price. In addition to providing valuation support, the partnership with Anta should help Puma strengthen its presence in Asian markets over the longer term—an area where the company has historically underperformed peers.

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.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Samsung Electronics Co Ltd	2,80	0,97	Telenor ASA	2,29	-0,25
Nokia Oyj	1,59	0,67	Shell PLC	1,98	-0,18
Hana Financial Group Inc	3,72	0,63	HitecVision AS	0,48	-0,15
Novo Nordisk A/S	4,31	0,61	UPM-Kymmene Oyj	2,98	-0,15
Bonheur ASA	3,10	0,35	Lojas Renner SA	1,33	-0,12

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	4,6	Danemark	17,6	Services financiers	23,1
Hana Financial Group Inc	3,9	Suède	11,8	Industries	17,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,4	Corée du Sud	10,7	Produits de consommation	12,9
ISS A/S	3,2	Norvège	9,5	Matières premières	8,8
Nordea Bank Abp	3,2	Finlande	8,2	Consommation discrétionnaire	8,2
Bonheur ASA	3,2	États-Unis	7,8	Santé	6,5
Bakkafrost P/F	3,0	Chine	7,0	Immobilier	5,7
KB Financial Group Inc	2,8	Royaume-Uni	5,8	Technologies de l'information	4,3
DSV A/S	2,8	Brésil	3,5	Energie	3,9
CK Asset Holdings Ltd	2,8	Îles Féroé	3,0	Services de communication	3,2
Poids du top 10	33,0 %	Poids du top 10	84,9 %	Poids du top 10	94,0 %

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