



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 571,85 EUR

Actifs sous gestion: 1 422 MEUR

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

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 69



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)

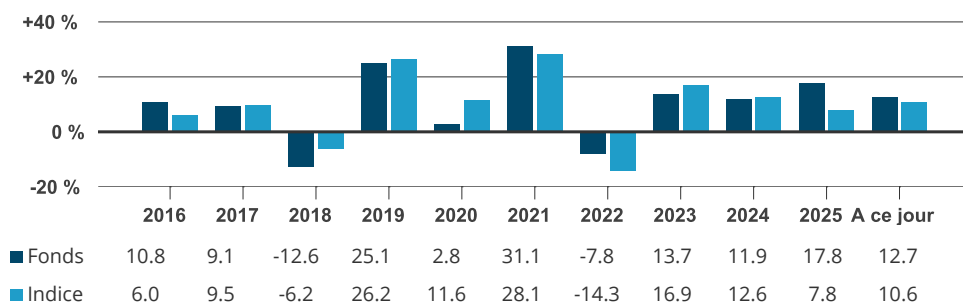
SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Mai au 31.05.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.05.2026 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	2,35	4,73	Ecart-type	10,83	9,82	11,91
A ce jour	12,71	10,56	Indice d'écart-type	10,29	11,02	13,43
12 derniers mois	27,40	19,75	Erreur de suivi	4,67	5,62	6,62
3 ans	16,66	13,61	Ratio d'information	1,62	0,54	0,42
5 ans	11,48	8,67	Part active: 87 %			
10 ans	10,80	10,21				
Depuis le lancement	12,63	9,89				

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, May 2026

Global equities were strong in May, supported by increased optimism around a potential Iran peace deal. This lifted absolute returns in SKAGEN Vekst, though a stronger krone diluted gains for Norwegian investors. Relative performance was slightly weaker, driven by underexposure to the IT sector, which continued to lead the market.

Samsung Electronics was once again a major contributor in May, as tight memory markets continued to support pricing and earnings expectations. We reduced the position on strength, reflecting more limited upside to our target price. ISS performed strongly in May following the resolution of a longstanding



contractual dispute with Deutsche Telekom, removing a key overhang. The company also upgraded full-year guidance across all KPIs, supported by stronger underlying trading and improved contract terms in the Deutsche Telekom contract. While we still see attractive upside, we used the share price strength to trim our position. Hana Financial Group had a weak month after announcing the acquisition of a 7% stake in Dunamu (operator of Upbit, Korea's leading crypto exchange). While we understand the strategic rationale of building "new finance" capabilities, we share market concerns around a potential shift away from disciplined capital allocation — a topic we will raise with management. We still see significant upside if this is a one-off, with the stock trading at a clear discount to peers. However, continued value-destructive M&A would invalidate our thesis, in which case we would exit the position. Ping An also had a challenging month, reflecting broader weakness in the Chinese equity market as disappointing macroeconomic data pointed to continued soft domestic demand. We believe the company retains significant runway for structural growth in its life insurance business, with this growth expected to be highly accretive given its strong underlying profitability. Despite this, the shares trade at less than 1x book value, compared with 2–3x for financials with similar characteristics in other markets. As a result, we continue to see substantial upside over the next three years.

The Indonesian stock market has faced a "perfect storm" of challenges in 2026, driven by controversial government policies and MSCI's decision to remove several local stocks from its global indices. This has pushed valuations to historically low levels and contributed to a sharp depreciation of the Indonesian rupiah. We have taken the opportunity to capture the elevated Indonesian risk premium through an investment in Telkom Indonesia. Given its stable underlying business and strong balance sheet, we believe the company is well positioned to withstand further deterioration in the external environment, with limited downside risk. In addition, we see several company-specific positives. The Indonesian mobile market has consolidated into a three-player structure – a dynamic that, in our view, typically leads to improved pricing power and stronger structural profitability. Furthermore, the government's focus on its sovereign wealth fund has created a clear mandate for state-owned enterprises to prioritise profitability and increase shareholder returns. We believe Telkom Indonesia is particularly well positioned to capture meaningful upside as profitability improves. The Swedish real estate market has undergone a prolonged and painful correction over the past few years. During this period, the share price of real estate developer JM has declined significantly and now trades at historically low valuation levels, while the physical market is showing signs of stabilisation. While it is difficult to pinpoint the exact turning point, we believe the current risk-reward is highly compelling. Downside appears well protected by a combination of low valuation, a strong balance sheet, and a highly efficient operating model. At the same time, any indication of a market recovery would drive significant upside. We also believe the company's balance sheet contains meaningful hidden value, as its land bank is carried at levels well below current market prices.

We re-entered a position in Lerøy Seafood in May, as salmon stocks continue to be weighed down by low salmon prices. Following recent share price weakness, Lerøy once again trades at levels where we believe too much negativity is priced in. Demand for salmon remains robust, while supply is cyclically elevated but expected to tighten going forward. Lerøy has also been impacted by a significant reduction in whitefish quotas in Norway in recent years. However, after the latest quota cuts, expectations are that further reductions will not be required, with quotas likely to normalise over time. We exited our position in Nokia in May as the share price materially exceeded our price target. Over recent months, Nokia has increasingly been viewed as an AI-linked story, driving a sharp re-rating, with the stock up c.150% year-to-date. While we recognise the strength of its AI-related growth, this remains a relatively small part of total revenues. We therefore gradually reduced our position as the valuation expanded, reflecting our view that stocks with a strong narrative tailwind often trade well beyond our estimate of fair value. We sold our final shares at around 100x trailing 12-month earnings.

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	1,55	0,44	Hana Financial Group Inc	3,66	-0,44
ISS A/S	3,34	0,37	KB Financial Group Inc	2,65	-0,21
Novo Nordisk A/S	4,85	0,29	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,33	-0,19
PPI Public Property Invest AB	0,50	0,23	Shell PLC	1,84	-0,12
Boliden AB	1,05	0,18	Public Property Invest AS	0,77	-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	4,9	Danemark	17,8	Services financiers	21,7
Hana Financial Group Inc	3,4	Suède	13,8	Industries	17,2
ISS A/S	3,3	Corée du Sud	9,0	Produits de consommation	13,5
Nordea Bank Abp	3,2	Norvège	8,9	Matières premières	9,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,2	Finlande	7,2	Consommation discrétionnaire	8,5
Bakkafrost P/F	3,1	États-Unis	7,0	Santé	6,7
Bonheur ASA	3,0	Chine	6,9	Immobilier	5,9
Essity AB	2,9	Royaume-Uni	5,8	Energie	3,8
JD.com Inc	2,6	Brésil	3,5	Services de communication	3,3
DSV A/S	2,6	Îles Féroé	3,1	Technologies de l'information	2,6
Poids du top 10	32,2 %	Poids du top 10	82,9 %	Poids du top 10	92,4 %

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