



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 550,26 EUR

Actifs sous gestion: 1 357 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)

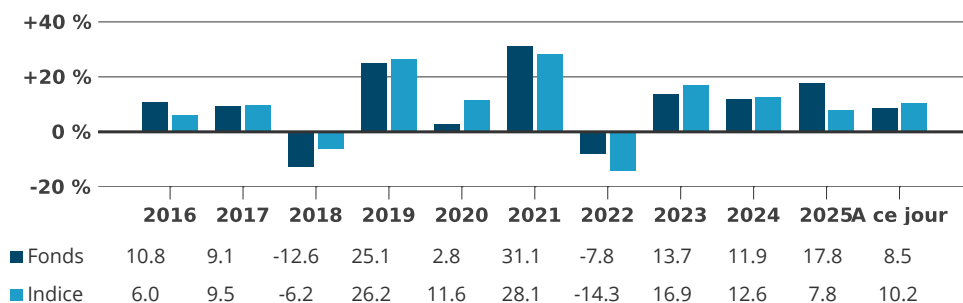
SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Juin au 30.06.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.06.2026 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	-3,77	-0,34	Ecart-type	12,23	10,25	12,08
A ce jour	8,45	10,18	Indice d'écart-type	10,36	11,04	13,39
12 derniers mois	22,63	19,53	Erreur de suivi	6,17	5,97	6,81
3 ans	15,33	13,21	Ratio d'information	0,50	0,36	0,32
5 ans	10,17	8,01	Part active: 87 %			
10 ans	10,96	10,48				
Depuis le lancement	12,46	9,85				

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.

Q2 commentary, June 2026

Global equity markets were generally strong in June, but with significant fluctuations throughout the month. The AI theme continued to dominate headlines with markets oscillating between optimism and concerns around demand sustainability. Korean stocks saw a significant setback at the end of June, not long after the KOSPI index had soared to all-time highs driven mainly by AI optimism. The interim agreement reached between Iran and the US in the middle of the month helped boost market sentiment and push oil prices significantly lower, helping to ease cost pressure concerns globally. SKAGEN Vekst delivered a decent absolute return during the month as measured in NOK but lagged the benchmark due to our underexposure to the IT sector. For the

second quarter, SKAGEN Vekst also delivered decent absolute returns but again lagged the benchmark due to strong performance from the IT sector.

Novo Nordisk was the largest positive contributor to absolute returns in June. Sentiment around the stock has turned more positive with several positive pipeline and commercial catalysts. In particular, continued strong momentum on the newly launched oral Wegovy treatment drove share price appreciation and resulted in several analyst upgrades during the month. Citigroup also performed strongly in June outpacing the broader financial sector. The company delivered upbeat guidance early in the month, well above consensus estimates, citing strong trading revenue trends. The Fed's annual stress test results also provided positive tailwinds as they confirmed Citi's capacity for continued strong capital returns to shareholders. Despite a weak month for the Korean market, KB Financial delivered a strong month. Several analysts upgraded their outlooks for KB as they see an increased likelihood of rate increases and increased trading income as spillover effects from the AI and stock market boom. In addition, the banks are cited as more defensive plays during a highly volatile trading environment for the Korean market.



With continued weakness in salmon prices and concerns around cost increases, Bakkafrost was the largest negative contributor during June. While we acknowledge these short-term market dynamics, we still see solid upside in Bakkafrost in the longer term. From a company-specific perspective, Bakkafrost has continued to do well operationally and should be more insulated from recent feed cost increases due to inhouse feed production and a solid feed inventory. We added to our position on weakness in the stock price. Bonheur also fell back in June driven both by falling energy prices as the Middle East conflict eased and by an unfortunate accident where one of Fred Olsen Windcarrier's vessels crashed into a vessel owned by Cadeler. While the incident itself is likely covered by insurance, it will potentially have a negative impact on the vessel's ability to fulfil its contract obligations in the near term. While uncertainty around the financial impact of the accident remains, we view it as a short-term and one-off event and thus used the weakness in the stock price to buy back some of the shares we sold earlier in the year. TGS also had a weak month on the back of falling oil prices due to the MOU between Iran and the US. Nevertheless, the company-specific news flow has been positive lately with several new contracts announced and more signals from oil companies and aspiring oil nations that exploration is a priority going forward.

We initiated two new positions during June, namely US-based Option Care Health Inc. and UK-listed Autotrader Group. Option Care Health is the largest independent provider of home and alternate-site infusion therapy services in the United States. The company operates in a structurally attractive segment supported by aging populations and an increasing push to treat patients outside of hospitals. Recent headwinds from drug pricing scrutiny and expiring patents have created an opportunity to buy the stock at a very attractive price. The company has a diversified drug portfolio and enjoys solid size/network benefits that are expensive to replicate. Given the highly fragmented market, the company has potential for accretive industry consolidation through M&A in addition to solid organic growth prospects. Management has shown solid capital allocation skills through buybacks of shares on multiple occasions when the stock price has been temporarily depressed. We also highlight significant share purchases by management, which we view as a strong indication that current weakness may be temporary and that the shares offer an attractive entry point. Autotrader is the dominant digital automotive marketplace in the UK with close to 80% market share. Challenges with new product rollouts and AI disruption fears have derated the stock price significantly, creating an opportunity for us to build a small position. While we acknowledge that recent developments might justify an increased risk premium, we assess the sharp stock price drop as overdone due to the strong network effects Autotrader exhibits. Like with Option Care Health we find extra support in the fact that there have been significant stock purchases from management lately. We exited our small position in Easyjet during June at a decent profit as the stock rallied on rumours of a potential bid for the entire company. We also continued to reduce our position in Volvo as the valuation is close to our assessment of fair value.

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 (%)
Novo Nordisk A/S	5,06	0,64	Bakkafrost P/F	2,85	-0,37
Citigroup Inc	1,91	0,33	Bonheur ASA	2,79	-0,28
KB Financial Group Inc	2,60	0,25	TGS Nopec Geophysical Company ASA	1,28	-0,20
Nomad Foods Ltd	1,61	0,24	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,10	-0,19
Essity AB	2,99	0,24	Alibaba Group Holding Ltd	0,99	-0,18

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	5,5	Danemark	19,2	Services financiers	22,0
Hana Financial Group Inc	3,5	Suède	14,0	Industries	17,3
ISS A/S	3,5	Corée du Sud	8,8	Produits de consommation	14,6
Nordea Bank Abp	3,3	Norvège	8,7	Matières premières	8,9
Essity AB	3,1	États-Unis	8,4	Consommation discrétionnaire	8,6
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	Finlande	7,1	Santé	8,3
Bonheur ASA	2,8	Chine	6,5	Immobilier	5,8
DSV A/S	2,8	Royaume-Uni	6,4	Services de communication	3,7
KB Financial Group Inc	2,7	Brésil	3,4	Energie	3,6
Bakkafrost P/F	2,7	Îles Féroé	2,7	Technologies de l'information	2,0
Poids du top 10	33,0 %	Poids du top 10	85,2 %	Poids du top 10	94,7 %

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