



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 581,07 EUR

Actifs sous gestion: 1 437 MEUR

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

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 72



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.

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)

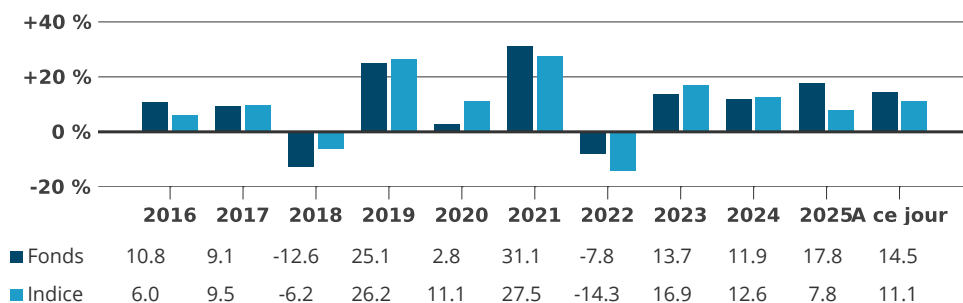
SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Juillet au 31.07.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.07.2026 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	5,60	0,81	Ecart-type	12,62	10,50	12,25
A ce jour	14,52	11,07	Indice d'écart-type	10,31	11,04	13,36
12 derniers mois	29,43	20,13	Erreur de suivi	7,55	6,49	6,95
3 ans	16,33	12,87	Ratio d'information	1,23	0,53	0,55
5 ans	11,45	7,61	Part active: 87 %			
10 ans	10,87	10,13				
Depuis le lancement	12,61	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.

Portfolio manager commentary, July 2026

Global equity markets delivered a mixed performance in July with sharp divergence across regions. Continued fighting in Iran and extreme volatility in AI-related stocks dominated market headlines. European and Nordic markets were generally strong, while emerging markets lagged due to weakness in Asian technology stocks. The Korean KOSPI index fell more than 20% during the month due to increased concerns around AI capex sustainability as well as memory pricing and competition fears. The Norwegian krone strengthened against most currencies making

returns negative for NOK-based investors across most markets. SKAGEN Vekst performed well delivering a solid positive absolute return as well as a strong outperformance compared to its benchmark.

JD.com was the top contributor to the fund's absolute returns in July. The Hong Kong market was one of the strongest equity markets globally during the month as it benefitted from investors rotating out of AI-driven markets such as South Korea and Taiwan. JD and other tech and internet stocks surged as low valuations attracted rebalancing flows. We took advantage of the strength to take some profit in the stock. Hana Financial was another strong contributor posting a solid absolute return in an extremely challenging month for the Korean market. With AI/memory stocks plummeting on AI demand sustainability fears, financial companies offered a safe haven for investors. Hana also delivered a strong earnings report for the second quarter with a notable profit surge in its securities business reflecting the current financial market sentiment in Korea. The bank also introduced a new Value-Up plan with upgraded mid-term targets. Bakkafrøst rebounded in July after struggling with weak salmon prices for some time. While biological conditions are still good falling volumes in Chile as well as expectations of slowing growth on the back of lower sea temperatures have started to lift salmon prices from recent lows. This has in turn provided support for salmon stock prices.

DSV was our largest negative contributor as the company delivered a disappointing second quarter report towards the end of the month. The results were adversely affected by challenges in the Road division related to the integration of DB Schenker. The integration has been a key focus area since the acquisition in 2024, and investors are monitoring the progress closely. A lack of central visibility in some regions due to legacy systems failing to interact have hampered the company's ability to plan effectively. This has in turn negatively affected delivery times and increased costs for the company. The market took this as a very negative sign, sending the stock down sharply. We see this more as a transitory issue and took the opportunity to add to our position. Novo Nordisk had a weak month on the back of a failed phase III trial for its experimental drug Ziltivekimab. It was hoped that the drug would show significant risk reduction for cardiovascular events but while it seemed to have the anticipated effects on biomarkers for cardiovascular diseases, the drug did not have an effect on the underlying diseases themselves. Nonetheless, the obesity segment performance has been decent lately with the latest news being the approval of the Wegovy pill in the European Union as the first oral obesity treatment in the region. Despite delivering its best quarterly result in a decade, Citigroup also hampered performance in July. With strong revenue growth, record trading revenues and a very strong return on equity, the market was initially happy with the second quarter report. However, signals of increased investments through operating expenses coupled with a cautious outlook for the second half of the year sent the stock down sharply. We view the reaction as overdone and bought back some shares on the weakness.

We continued to reduce our position in Volvo as the stock strengthened throughout the month, leaving only a small position at the end of July.

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 financial, industrial, 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 (%)
JD.com Inc	2,89	0,59	DSV A/S	2,72	-0,33
Hana Financial Group Inc	3,91	0,49	Novo Nordisk A/S	5,47	-0,32
Bakkafrost P/F	2,88	0,34	Citigroup Inc	1,82	-0,17
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,06	0,30	Boliden AB	0,99	-0,16
KB Financial Group Inc	2,88	0,29	Wienerberger AG	1,51	-0,14

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	5,0	Danemark	18,0	Services financiers	22,5
Hana Financial Group Inc	3,9	Suède	13,0	Industries	16,4
ISS A/S	3,4	Corée du Sud	9,7	Produits de consommation	14,7
Nordea Bank Abp	3,2	Norvège	9,1	Matières premières	9,1
JD.com Inc	3,2	États-Unis	8,2	Consommation discrétionnaire	9,1
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,1	Chine	7,3	Santé	7,7
Bakkafrost P/F	3,1	Finlande	7,1	Immobilier	5,8
Essity AB	2,9	Royaume-Uni	6,3	Services de communication	3,8
KB Financial Group Inc	2,9	Brésil	3,5	Energie	3,4
Bonheur ASA	2,7	Îles Féroé	3,1	Technologies de l'information	2,2
Poids du top 10	33,4 %	Poids du top 10	85,3 %	Poids du top 10	94,9 %

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