



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 585,84 EUR

Actifs sous gestion: 1 449 MEUR

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

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 71



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)

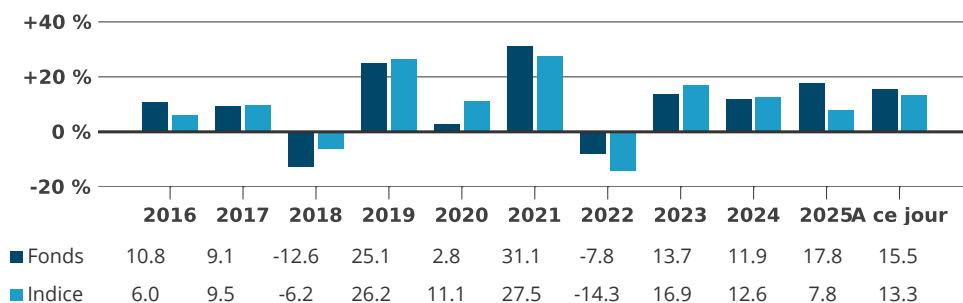
SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Août au 31.08.2026. Toutes les données sont exprimées en 31.08.2026 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	0,82	2,04	Ecart-type	12,69	10,45	12,24
A ce jour	15,46	13,34	Indice d'écart-type	10,32	10,98	13,36
12 derniers mois	28,10	20,88	Erreur de suivi	7,77	6,54	6,97
3 ans	16,89	14,04	Ratio d'information	0,93	0,44	0,52
5 ans	11,22	7,58	Part active: 88 %			
10 ans	10,68	10,27				
Depuis le lancement	12,61	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, August 2026

Global equities were strong in August, supported by robust earnings across the IT sector. SKAGEN Vekst also delivered a solid absolute return for the month, although a strong appreciation of the Norwegian krone reduced returns for Norwegian investors. Relative performance was somewhat weaker, reflecting our lower exposure to the IT sector, which continued to be the market's strongest-performing segment.

Our Korean banks, Hana Financial Group and KB Financial Group, were both among the largest contributors to the fund's absolute return in August. With limited company-specific news, the strong

performance was primarily driven by a broad rebound in the Korean stock market following a very weak July. We continue to see significant upside in both holdings, as management teams increasingly prioritise profitability and shareholder returns over balance sheet growth. Combined with higher buybacks and still attractive valuations, this is a value-creation playbook that has worked exceptionally well in both the US and Europe. After several months of weak performance, Bonheur rebounded strongly in August, gaining almost 14%. While the July earnings release confirmed solid operational execution, the share price was primarily driven by the sharp increase in European energy prices. Continued tensions in the Middle East have reinforced expectations of structurally higher energy prices. This directly boosts earnings from Bonheur's power generation assets while also enhancing the value of its development portfolio and improving sentiment towards its wind power services operations.

The Chinese e-commerce conglomerate JD.com was among the largest detractors from the fund's absolute return in August. Although the company delivered a solid Q2 report, with losses in its food delivery business continuing to narrow, the market was disappointed by the lack of upgrades to full-year expectations and a more cautious outlook for second-half revenue growth. Ongoing weakness in data points from Chinese consumer-related companies also weighed on sentiment. While a recovery in Chinese consumer demand would be helpful, it is not central to our investment case. We continue to believe that JD.com's underlying earnings power is being obscured by sizeable losses in newer business initiatives, particularly food delivery. As these losses decline, we expect a meaningful improvement in reported profitability. Brazilian fashion retailer Lojas Renner also had a difficult month following a disappointing second-quarter result. While margins were in line with expectations, a challenging macro environment and competitive pressures weighed on revenue growth. Although trading conditions in Brazil remain difficult, we believe the current valuation more than reflects these headwinds. At less than 7x earnings, investors are paying little for a business that continues to expand its store footprint. Even without a re-rating, earnings growth, dividends and buybacks should support an attractive absolute return over time. The Danish pharmaceutical giant Novo Nordisk was also among the weakest performers in August. The company reported a much better-than-expected second quarter, driven primarily by the continued strength of Ozempic. While the oral version of Wegovy delivered impressive growth, sales were marginally below expectations, likely explaining the muted market reaction. We continue to see Novo as an attractive investment opportunity. At current levels, the market appears to be pricing the company as a business with little or no future growth, an assumption we believe significantly underestimates the long-term earnings potential of its obesity franchise.

We initiated a new position in the Swedish security solutions company Securitas. Having spent several years improving profitability and strengthening the quality of the underlying business, management is now shifting its focus towards growth. The market remains deeply sceptical that the company can deliver on its ambitions, as reflected in a valuation of less than 12x earnings. We see this as an attractive setup, with meaningful upside if growth materialises, while the downside appears limited by a valuation that already reflects a no-growth scenario. Importantly, a solid free cash flow yield means that buybacks and bolt-on acquisitions alone should drive earnings-per-share growth. In addition, we see a credible path to higher organic growth as the industry transitions from labour-intensive guarding towards technology-led security solutions, a shift that increasingly favours scaled players such as Securitas. We exited our position in Swedish lender Norion Bank after the shares reached our target price. We initially received the shares through our ownership of the Swedish real estate company Balder, which distributed its entire stake in Norion to shareholders. Many real estate-focused investors found themselves owning a bank stock, creating significant forced selling and a temporary mispricing. We used the opportunity to add meaningfully to our position at depressed levels. As the selling pressure faded and the shareholder base normalised, the stock re-rated sharply, rising more than 30% in just three months.

We continue to view the US equity market as overvalued, both relative to non-US markets and to its own historical norms. Within the US, growth stocks are particularly expensive and priced at levels that have historically preceded weak long-term returns. In contrast, many markets outside the US trade at far more attractive valuations. We remain especially optimistic on Korea, where depressed valuations stand in stark contrast to improving corporate governance and a growing focus on shareholder returns. This is particularly evident in the financial sector, where many banks and insurers continue to trade at highly attractive valuations despite clear signs of structural improvement. 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, current valuations already reflect much of that potential. We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial and energy sectors, which we believe are better positioned in a world of structurally higher inflation. At the same time, we have increased our exposure to consumer staples following a prolonged period of weak performance and depressed valuations, adding several new positions 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 expectations for the IT sector, fail to materialise. If consensus expectations of lower inflation, resilient economic growth and continued strength in IT-sector earnings prove correct, the fund may lag the broader market. However, we would still expect to generate attractive absolute returns over the coming 12 months.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Hana Financial Group Inc	4,09	0,48	JD.com Inc	2,91	-0,39
Bonheur ASA	2,87	0,37	Lojas Renner SA	1,25	-0,31
KB Financial Group Inc	2,91	0,18	Novo Nordisk A/S	5,05	-0,20
Boliden AB	1,07	0,16	Carlsberg AS	2,31	-0,19
TaskUS Inc	0,35	0,12	CK Asset Holdings Ltd	2,55	-0,17

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	17,5	Services financiers	22,3
Hana Financial Group Inc	4,4	Suède	12,9	Industries	16,2
ISS A/S	3,3	Corée du Sud	10,1	Produits de consommation	14,7
KB Financial Group Inc	3,1	Norvège	9,8	Matières premières	9,2
Nordea Bank Abp	3,1	États-Unis	7,5	Consommation discrétionnaire	8,5
Bonheur ASA	3,1	Finlande	7,0	Santé	7,6
Bakkafrost P/F	3,1	Chine	6,8	Immobilier	5,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,1	Royaume-Uni	6,3	Services de communication	3,7
Essity AB	3,0	Brésil	3,6	Energie	3,3
JD.com Inc	2,8	Îles Féroé	3,1	Technologies de l'information	2,1
Poids du top 10	33,9 %	Poids du top 10	84,6 %	Poids du top 10	93,1 %

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