



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 569,76 EUR

Actifs sous gestion: 1 396 MEUR

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

Minimum d'investissement: 50 EUR

Nombre de participations: 73



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)

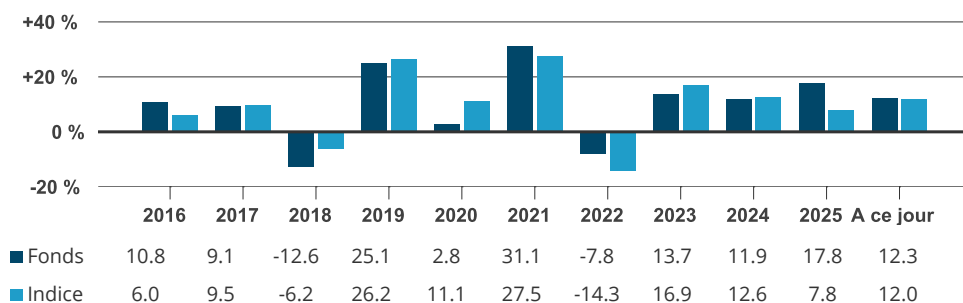
SKAGEN Vekst A

Rapport mensuel pour Septembre au 30.09.2026. Toutes les données sont exprimées en 30.09.2026 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	-2,74	-1,15	Ecart-type	13,58	10,71	12,35
A ce jour	12,30	12,03	Indice d'écart-type	10,67	11,02	13,26
12 derniers mois	21,85	17,48	Erreur de suivi	8,05	6,51	6,74
3 ans	15,18	13,82	Ratio d'information	0,54	0,21	0,34
5 ans	10,32	8,05	Part active: 89 %			
10 ans	10,33	10,17				
Depuis le lancement	12,48	9,83				

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.

Q3 commentary, September 2026

Global equities were generally weaker in September as higher long-term interest rates fuelled concerns about economic growth and the impact of rising borrowing costs on already stretched government finances in the US and Europe. SKAGEN Vekst also generated a negative return during the month, both in absolute and relative terms, largely reflecting weak performance from some of our largest holdings. For the third quarter, SKAGEN Vekst delivered a return comfortably ahead of its benchmark, once again demonstrating the portfolio's resilience in weaker market environments.

Hong Kong-based real estate conglomerate CK Asset Holdings was among the largest contributors to the fund's absolute return in September, as we saw further evidence that the central Hong Kong office market is gradually improving. We still see significant upside in the shares. The stock trades at a historically depressed valuation, despite clear signs of improvement in both the residential and office markets, supported by a continued structural inflow of mainland Chinese residents into Hong Kong. GN Store Nord, the Danish audio and communications technology company, also had a strong month as the market began to recognise the significant value embedded in the shares. We believe the current set-up is highly attractive. The stock trades at a depressed valuation after both its Enterprise and Gaming businesses experienced several years of earnings downgrades following the normalisation of demand from the COVID peak. Just as the market clearly overestimated the size of these markets during the pandemic, it now appears to be treating a five-year downturn as structural. In Enterprise in particular, we see a clear inflection point driven by a new product cycle starting this year, combined with growing demand for military communication solutions under the FalCom brand amid the current geopolitical environment. We also believe there is a high likelihood that NationsBenefits will be monetized. No analyst currently reflects this in their estimates, despite the potential value being significant, particularly relative to the smaller size of the business following the sale of the hearing aid division. For the third quarter as a whole, our Korean banks, Hana Financial Group and KB Financial Group, were among the largest contributors to the fund's absolute return, driven by strong second-quarter results.

The Danish pharmaceutical giant Novo Nordisk was the largest detractor to the fund's absolute return in September, following investor disappointment with its Capital Markets Day. While the plans presented failed to impress the market, we viewed them as realistic, albeit conservative. In our view, management deliberately reset expectations after a prolonged period of disappointments and chose to provide a baseline from which they can more easily surprise on the upside. 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. The Danish logistics company DSV also had a difficult month as analysts cut estimates due to ongoing integration challenges in the Road division following the acquisition of DB Schenker. Operational disruptions have led to higher costs and some loss of market share. While clearly negative in the short term, we remain highly confident in management's ability to address these issues and used the weakness to add to our position. Novo Nordisk and DSV were also the largest detractors to the fund's absolute return in the third quarter as a whole.

We initiated a position in the Swedish commercial equipment company Electrolux Professional during the quarter. We believe the market is overlooking the significant earnings potential from a major new product cycle, improving margins and a structurally lower cost base. With earnings growth expected to accelerate from 2027 and the stock trading at a substantial discount to both its history and peers, we see an attractive risk-reward profile. We also initiated a position in the Swedish security solutions company Securitas. We sold our remaining position in the Swedish truck manufacturer Volvo during the quarter as the shares reached our target price. Volvo has been a fantastic investment for us, but from time to time the market seems to forget that it operates in a highly cyclical industry. We believe this is one of those times. We also exited our position in Swedish lender Norion Bank after the shares reached our target price.

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 (%)
CK Asset Holdings Ltd	2,57	0,16	Novo Nordisk A/S	4,81	-0,65
GN Store Nord AS	1,09	0,16	DSV A/S	2,47	-0,35
Lojas Renner SA	1,24	0,14	Essity AB	2,91	-0,27
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	0,78	0,13	Wienerberger AG	1,47	-0,20
Shell PLC	1,58	0,10	PPI Public Property Invest AB	1,26	-0,18

Contribution absolue au rendement du fonds en NOK
Le terme « pondération » désigne la pondération de la position dans le portefeuille au cours du mois

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Novo Nordisk A/S	4,6	Danemark	17,9	Services financiers	22,4
Hana Financial Group Inc	4,5	Suède	12,5	Industries	16,8
ISS A/S	3,2	Norvège	10,3	Produits de consommation	15,2
Bonheur ASA	3,1	Corée du Sud	10,2	Matières premières	9,2
Nordea Bank Abp	3,1	Îles Caïmans	8,2	Consommation discrétionnaire	8,6
Bakkafrost P/F	3,1	Finlande	7,1	Santé	7,5
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	États-Unis	7,1	Immobilier	5,6
KB Financial Group Inc	3,0	Royaume-Uni	4,2	Services de communication	3,9
Essity AB	3,0	Brésil	3,3	Energie	3,4
JD.com Inc	2,8	Îles Féroé	3,1	Technologies de l'information	2,2
Poids du top 10	33,4 %	Poids du top 10	83,9 %	Poids du top 10	94,8 %

Le terme « part » désigne la pondération moyenne de la position dans le portefeuille à la fin du mois

La répartition par pays est basée sur le pays de l'émetteur

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