



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 434,65 EUR
Actifs sous gestion: 1 040 MEUR
Indice de référence: MSCI Nordic /MSCI AC ex. Nordic
Minimum d'investissement: 50 EUR
Frais de gestion fixes: 1,00 %
Commission de performance: 10,00 % (voir le prospectus pour plus de détails)
Frais courants: 1,00 %
Nombre de participations: 52
SFDR: Article 8



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.

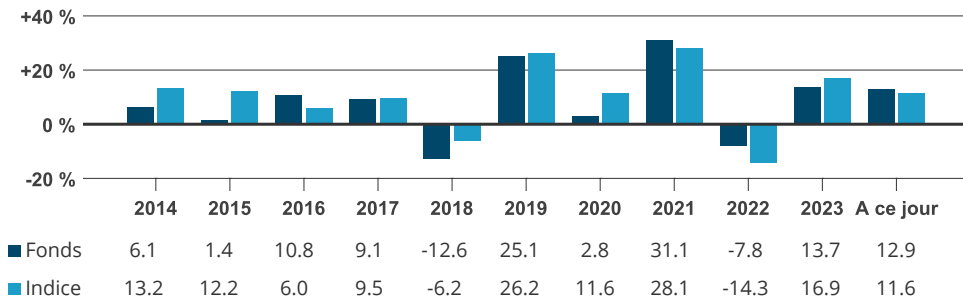
SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE **RETOUR À CE JOUR** **RENDEMENT ANNUEL**
 12,87 % 12,47 %
 4 sur 7 31.05.2024 Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mai au 31.05.2024. Toutes les données sont exprimées en EUR sauf indication contraire.

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	2 ans	3 ans
Mois dernier	3,23	3,79	Ecart-type	-	-	12,87
A ce jour	12,87	11,64	Indice d'écart-type	-	-	14,69
12 derniers mois	22,04	23,35	Erreur de suivi	-	-	7,62
3 ans	9,48	8,16	Ratio d'information	-	-	0,17
5 ans	12,47	12,73	Part active: 82 %			
10 ans	7,40	9,91				
Depuis le lancement	12,49	9,90				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Monthly commentary, May 2024

SKAGEN Vekst hit a historical milestone in May, as the price passed NOK 5000 during the month, meaning that investors who had been with us from fund launch, had made 50 times their initial investment. Global stock markets generally recovered from the weak period in April. However, Norwegian-based investors still experienced negative returns for the month, following a significant strengthening of the Norwegian kroner. SKAGEN Vekst experienced a similar development but marginally lagged the benchmark, due to a weak share price development in Samsung Electronics and Shell.

The Korean conglomerate Samsung Electronics was dragged down by news that its high bandwidth memory chips failed tests conducted by Nvidia. This is clearly a setback given Nvidia's dominating market share in graphic processing units for artificial intelligence application. It is worth pointing out, that Samsung continues to supply other customers like Advanced Micro Devices with high bandwidth memory chips, and we believe it is a matter of time before Samsung also starts to supply Nvidia. It is increasingly clear that AI will accelerate demand for memory chips and provide the industry with yet another revenue stream. The last downturn also proved that the now consolidated industry has become more rational, with all key players limiting supply additions. Thus, at 12x earnings and 1x book, Samsung Electronics continues to be a key holding in SKAGEN Vekst. The global oil company Shell also had a difficult month as oil prices came down in May. In terms of company-specific news, Shell reported a strong set of Q1 results at the beginning of the month. This resonated with all key parts of our investment thesis given the strong operational performance combined with continued cost and capital



discipline. We are very impressed with the new management team, and believe the market significantly underestimates the strong cash flow potential in the coming years. We therefore expect Shell to gradually close some of the valuation gap to its US peers. However, even with no re-valuation, we expect to harvest more than 10% in annual returns from dividends and buy-backs alone.

Millicom was among the largest positive contributors to returns in May as the company delivered very strong results for the first quarter. Both top-line growth and margin improvements came in strong as well as cash flow generation. This helped improve confidence in the free cash flow target for the year of USD 550 million. Compared to the pre-Q1 results market capitalisation this implies a free cash flow yield of around 15%. In addition, the stock price got an extra boost from the announced interest in a complete cash buyout of the company by the largest shareholder. Another strong positive contributor in May was Cadeler. The company has announced several new contracts in addition to one more vessel added to its newbuild program. The new contracts reflect continued tightness in the market for offshore wind installation vessels as terms are increasingly favourable on both pricing and duration. We see the ordering of another newbuild as further evidence of the strong outlook management sees for the industry.

The stock price of TGS dropped back significantly from late April to mid-May in tandem with the oil price and we took advantage of this to further build our position in the company. TGS is now an almost 1 percent position in the fund. Solid results from Nvidia led to strong share price performance of all AI-related stocks. We used this opportunity to reduce our exposure to the US tech company Broadcom. We continue to have a meaningful position in the stock, as it still trades at a significant discount to peers with similar characteristics. We also continued to reduce our exposure to the Norwegian shipping conglomerate Wilh. Wilhelmsen holding. While the stock trades at a significant discount to underlying values, we are increasingly concerned about the massive supply of new car carriers over the coming years. We have also been disappointed by the lack of more aggressive initiatives to close the material discount the shares trade at.

Overall, we still favour attractively priced companies within the financial, industrial, and energy sectors. These are also sectors where earnings expectations and valuation will not be unduly hurt in an environment where inflation does not return to the abnormally low levels we saw in the aftermath of the pandemic. Following the past months' rise, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US stock market. If the current consensus of falling inflation and interest rates proves to be right, we expect the fund to lag the overall market, but still provide a decent absolute return in 2024. However, if inflation continues to surprise on the upside, the fund should provide much better downside protection than the benchmark – similar to what we saw in 2022, in the autumn of 2023, and again in April this year.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Millicom International Cellular SA	1,98	0,27	Samsung Electronics Co Ltd	2,94	-0,38
Cadeler A/S	1,00	0,25	Shell PLC	3,12	-0,14
H Lundbeck A/S	2,07	0,13	CK Asset Holdings Ltd	1,48	-0,13
Yara International ASA	2,91	0,11	Korean Reinsurance Co	1,79	-0,12
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0,53	0,11	Tyson Foods Inc	1,08	-0,11

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)	Top 10 (Pays)	Lancement (%)	Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Novo Nordisk A/S	8,6	Danemark	20,2	Services financiers	20,0
KB Financial Group Inc	3,8	États-Unis	13,3	Industries	15,6
Nordea Bank Abp	3,6	Norvège	11,4	Santé	10,7
Telenor ASA	3,4	Corée du Sud	11,0	Technologies de l'information	10,7
ISS A/S	3,2	Finlande	10,2	Services de communication	10,2
Boliden AB	3,2	Chine	9,2	Matières premières	10,0
Cnooc Ltd	3,1	Suède	9,2	Energie	7,4
UPM-Kymmene Oyj	3,1	Pays-Bas	3,1	Produits de consommation	6,8
Shell PLC	3,1	Brésil	3,0	Consommation discrétionnaire	2,4
Broadcom Inc	3,1	Guatemala	2,1	Immobilier	2,4
Poids du top 10	38,0 %	Poids du top 10	92,7 %	Poids du top 10	96,2 %

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

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.

Suite à la fusion de Storebrand Asset Management AS et de SKAGEN AS, l'équipe de gestion de portefeuille de SKAGEN continuera à gérer les portefeuilles des fonds à partir de la nouvelle entité juridique distincte, SKAGEN AS, tandis que Storebrand Asset Management AS jouera le rôle de société de gestion.

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