



**Informations sur le fonds**

**ISIN:** NO0008000445  
**Date de lancement, compartiment:** 01.12.1993  
**Date de lancement, fonds:** 01.12.1993  
**Domicile:** NO  
**VL:** 441,80 EUR  
**Actifs sous gestion:** 1 069 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.

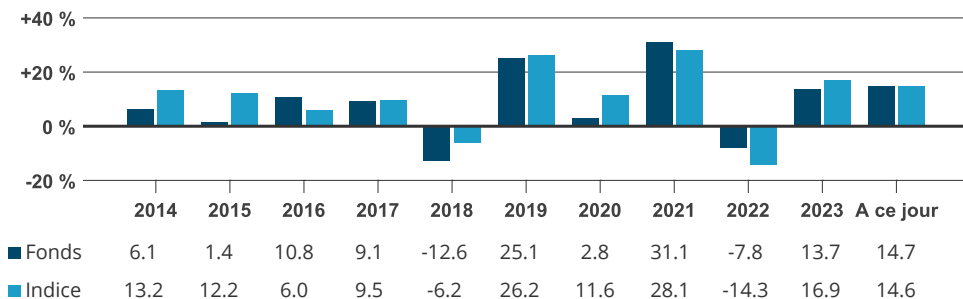
**SKAGEN Vekst A**

**PROFIL DE RISQUE** RETOUR À CE JOUR RENDEMENT ANNUEL  
 14,73 % 12,24 %  
 4 sur 7 30.08.2024 Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Août au 31.08.2024. 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	3 ans	5 ans
Mois dernier	0,48	0,91	Ecart-type	8,29	12,81	16,93
A ce jour	14,73	14,62	Indice d'écart-type	9,73	14,58	15,82
12 derniers mois	20,95	23,57	Erreur de suivi	6,92	7,42	7,54
3 ans	8,40	6,07	Ratio d'information	-0,44	0,33	-0,03
5 ans	12,24	12,44	Part active: 82 %			
10 ans	7,59	9,89				
Depuis le lancement	12,44	9,91				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

**Monthly commentary, August 2024**

**Global equities got off to a tough start in August with growing recession fears combined with an unwind of the Yen carry trade - i.e. investors using the low interest rate in Japan to finance investments in other currencies. Given the more benign data for the US economy, the market gradually recovered, and both the US and European markets ended in positive territory. Due to a stronger currency, Norway-based investors saw a marginal decline for the month. SKAGEN Vekst experienced a comparable trend, finishing August with a slight negative performance both in absolute and relative terms.**

The Danish pharma company H. Lundbeck was the largest positive contributor to the fund's absolute return in August. The company delivered a strong result for Q2, driven by very strong performance from Vyepti (a prescription medicine used for the preventive treatment of migraine in adults) where sales grew 80% YoY. The company also upgraded its guidance for the full year on the back of the solid result. After strong performance we reduced our position in August but continue to see solid upside in the stock. The company is in a net cash position and trades at a 10+% free cash flow yield. Despite reporting lower-than-expected Q2 earnings, the Danish pharmaceutical giant Novo Nordisk remained one of the biggest positive contributors. The shortfall was primarily due to the timing of discount bookings in the US markets. The company raised its full-year guidance driven by a solid step-up in the production capacity of its key weight loss medicine. The market seems to undervalue the company's growth prospects in obesity treatments. Additionally, we believe the potential in Alzheimer's treatment is vastly overlooked. Nokia was another standout performer in August. The company secured several new contracts and gained an



uplift from indications of a rebound in order intake from its US counterpart, Cisco. However, the primary catalyst for the stock price increase was speculation that various companies, including Samsung Electronics, were interested in acquiring Nokia's mobile network assets. On this news, the stock price surged by approximately 7% and has remained elevated despite Nokia's denial of any plans to sell these assets. While we believe Nokia might be open to divesting some of its assets, significant regulatory and political obstacles could impede such a deal, given the critical nature of the mobile network business and the already highly consolidated industry. We took the opportunity to realise some gains in the stock following its strong performance this year.

The Korean conglomerate Samsung Electronics was among the largest negative contributors to the fund's absolute return in August. The company is still being penalised for delaying the launch of its high bandwidth memory chips, which are in high demand due to the ongoing AI capital expenditure cycle. We remain confident that Samsung will eventually pass the qualification process with major clients, and we anticipate significant gains once this happens, especially given the current low valuation. The US bank Citigroup also had a difficult month as the stock did not fully recover from the panic selling at the beginning of the month which hit financial stocks particularly hard. There was no major news during the month, and we continue to see solid upside in the stock as the long restructuring journey is now finally inflecting in terms of a shrinking cost base. The Danish logistics company DSV was hit by news of a high competing bid for DB Schenke from a consortium around the private equity company CVC Capital. Although having an aggressive competitor is unfavourable, we believe DSV will maintain its rational and disciplined M&A approach rather than overpaying.

We took advantage of the panic at the beginning of the month to buy Novo Nordisk, Nordea, UPM, Boliden, and KB Financials. Following a weak share price development we also added to our positions in Carlsberg and Vestas, while we decreased our position in Broadcom and Wilhelmsen Holdings as strong share price performance has reduced the upside potential. Due to diverging performance among our Chinese Holdings, we shifted capital from China Mobile and CNOOC into CK Asset Holdings, Alibaba and Ping An Insurance. We exited Norse Atlantic in August prior to the Q2 report being published, as the stock has performed poorly all year. The company has so far failed to deliver the operational improvements needed to run the business without further capital injections and has also been unsuccessful in convincing any potential partners to join or acquire the company.

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. We still see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particular 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 over the coming 12 months. However, if inflation surprises 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. It is also worth pointing out that the fund has shown better downside protection compared to the overall market in periods where the large IT companies sell off aggressively – like we saw towards the end of July this year.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
H Lundbeck A/S	2,36	0,23	Samsung Electronics Co Ltd	2,75	-0,22
Novo Nordisk A/S	8,64	0,22	Citigroup Inc	2,64	-0,16
Nokia Oyj	2,26	0,20	DSV A/S	2,87	-0,16
Public Property Invest AS	1,30	0,17	Shell PLC	3,01	-0,15
Essity AB	3,15	0,14	American International Group Inc	2,11	-0,13

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	8,8	Danemark	20,9	Services financiers	19,8
KB Financial Group Inc	4,2	États-Unis	14,4	Industries	15,4
Nordea Bank Abp	3,6	Corée du Sud	11,6	Santé	11,3
Telenor ASA	3,4	Norvège	11,6	Services de communication	9,8
UPM-Kymmene Oyj	3,2	Finlande	10,6	Matières premières	9,7
Essity AB	3,2	Chine	9,0	Technologies de l'information	9,6
ISS A/S	2,9	Suède	8,9	Produits de consommation	7,9
Yara International ASA	2,9	Brésil	2,9	Energie	7,0
Cnooc Ltd	2,9	Royaume-Uni	2,1	Immobilier	2,8
Shell PLC	2,9	Guatemala	1,9	Consommation discrétionnaire	2,7
Poids du top 10	38,0 %	Poids du top 10	94,0 %	Poids du top 10	96,1 %

## 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

**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-/](http://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/](http://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](mailto:international@skagenfunds.com)

Pour des informations sur les services d'infrastructure, veuillez vous référer à [www.skagenfunds.fr](http://www.skagenfunds.fr)