



**Informations sur le fonds**

**ISIN:** NO0008000445  
**Date de lancement, compartiment:** 01.12.1993  
**Date de lancement, fonds:** 01.12.1993  
**Domicile:** NO  
**VL:** 436,55 EUR  
**Actifs sous gestion:** 1 058 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:** 53  
**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.

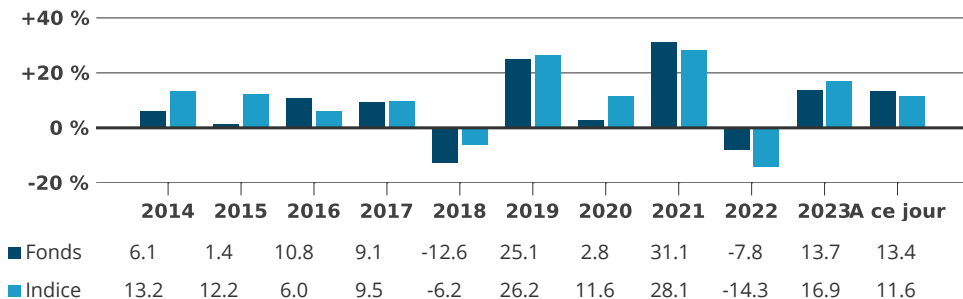
**SKAGEN Vekst A**

**PROFIL DE RISQUE**      **RETOUR À CE JOUR**      **RENDEMENT ANNUEL**  
      13,37 %      11,36 %  
 4 sur 7      31.10.2024      Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Octobre au 31.10.2024. 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	-1,07	-1,90	Ecart-type	6,16	12,67	16,93
A ce jour	13,37	11,60	Indice d'écart-type	9,13	14,20	15,85
12 derniers mois	22,63	24,93	Erreur de suivi	6,47	6,93	7,53
3 ans	6,25	4,63	Ratio d'information	-0,35	0,23	0,06
5 ans	11,36	10,88	Part active: 80 %			
10 ans	7,86	9,46				
Depuis le lancement	12,33	9,76				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

**Monthly commentary, October 2024**

**October was a tale of two halves with most markets generally trending upwards in the first half before heading in the opposite direction and ending the month flat or slightly down. The Norwegian krone had another weak month, which meant that NOK investors saw positive returns in most markets. SKAGEN Vekst delivered a decent absolute return measured in NOK and comfortably outperformed its benchmark which was more or less flat for the month. Our relative outperformance was driven largely by our Korean holdings.**

The Korean Bank KB Financial group was a strong contributor to the fund's absolute return in October. Aside from delivering a solid result for Q3, the bank announced its "value-up" plan which exceeded market expectations. The plan gave specific targets on profitability, growth, and shareholder return. In essence, the company plans to sustain current profitability levels, control growth, and continue to increase buybacks. Following a strong share price development versus peers, we decided to move some of our exposure from KB Financial to Hana Financial. Korean Reinsurance was another strong performer in October as the market increased its expectations for the announcement of their value-up plan. If the company announces anything remotely similar to what we have seen from the Korean banks, it would be very positive given the current valuation. Given the lack of material fundamental news, we used the strength to reduce our position. The Danish logistics company DSV also had a strong month, as they completed their long-awaited share offering to secure part of the already announced funding for the DB Schenker transaction. As this removed a key overhang on the stock, we participated in the placement despite a lack of the usual discount. Nokia was also a strong performer on the back of their Q3 report.



While margins improved nicely, the underlying demand is still quite weak for several segments, but the market was happy to see glimmers of light and sent the stock price higher. We reduced our position somewhat as the resulting multiple expansion means the stock has moved closer to our estimate of fair value.

Following strong performance on the back of the aggressive stimulus package announced last month, the Chinese market fell back towards the end of October. This also hurt our Chinese holdings, including the IT conglomerate Alibaba. After reducing our stake at the peak of the stimulus optimism at the start of the month, we bought back the same shares 20% cheaper at the end of October. The Korean IT conglomerate Samsung Electronics had another difficult month as they continue to struggle to catch up to key peers in high bandwidth memory chips – which are in high demand due to the current AI capex cycle. We still believe it is a question of time before Samsung gets through the qualification process with key clients, and see significant upside given the current low valuation. We therefore used the weakness to increase our stake. UPM was another weak performer in October. The company announced a profit warning ahead of their Q3 results, citing weaker than expected demand across all markets coupled with a challenging raw material situation in Finland. UPM therefore downgraded its guidance for the full year 2024 and the stock price fell as a result. There is, however, an underlying positive trend in earnings but at a slower pace than expected. The company is still on track to deliver strongly improved cash flow in the coming years.

We initiated a new position by participating in the IPO of Sveafastigheter, a Swedish residential real estate company with a large portfolio of rental units across Sweden. Like Public Property Invest, this was a spin-off from SBB which is still the largest shareholder. The affiliation with SBB contributed to low interest in the IPO and a decent entry point in terms of valuation. Management has stated clearly that the company has historically been overly focused on growth, but with a renewed focus on operations and a solid balance sheet after the IPO there is a lot of room for improvement. We also initiated a new position in the Korean Bank Hana Financial Group. With a solid return on equity of 10%, combined with controlled asset growth, the company will generate significant excess regulatory capital which will increasingly be used to buy back shares at a very attractive valuation. This will lead to an attractive accretion to earnings per share and book value per share, providing an attractive return even without a rerating in the valuation multiple. However, we strongly believe we will see a rerating – as we saw in other holdings like AIG, Citigroup, Nordea, and KB Financial as they went through similar transitions. We exited our positions in the Korean conglomerate SK Square and the Norwegian conglomerate Wilh Wilhelmsen Holdings as both stocks hit our target price following exceptionally strong share price performance.

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, 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 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, the autumn of 2023, and again in April this year. It is also worth pointing out, that the fund has shown better downside protection than the overall market in periods where the large IT companies sell off aggressively – like we saw in the latter part of July this year.

## Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
KB Financial Group Inc	4,02	0,45	UPM-Kymmene Oyj	3,35	-0,22
DSV A/S	3,77	0,37	Alibaba Group Holding Ltd	2,08	-0,20
Nokia Oyj	2,29	0,29	Essity AB	3,14	-0,19
Korean Reinsurance Co	1,81	0,24	Samsung Electronics Co Ltd	2,36	-0,17
Citigroup Inc	2,70	0,19	Boliden AB	3,19	-0,16

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	8,3	Danemark	21,4	Services financiers	21,6
DSV A/S	4,0	États-Unis	13,5	Industries	15,7
KB Financial Group Inc	3,7	Corée du Sud	11,7	Santé	10,6
Nordea Bank Abp	3,6	Norvège	10,9	Matières premières	10,1
Telenor ASA	3,5	Finlande	10,3	Services de communication	9,9
UPM-Kymmene Oyj	3,2	Suède	9,8	Technologies de l'information	8,5
Boliden AB	3,1	Chine	8,8	Produits de consommation	7,4
Yara International ASA	3,1	Brésil	4,1	Energie	6,2
ISS A/S	3,1	Royaume-Uni	2,2	Immobilier	3,6
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,0	R.A.S. chinoise de Hong Kong	1,7	Consommation discrétionnaire	2,8
Poids du top 10	38,5 %	Poids du top 10	94,3 %	Poids du top 10	96,4 %

## 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)