



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 438,11 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.

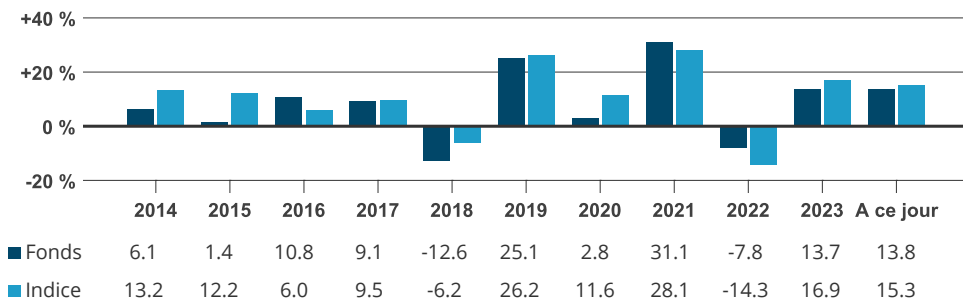
SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE **RETOUR À CE JOUR** **RENDEMENT ANNUEL**
 13,77 % 10,80 %
 4 sur 7 29.11.2024 Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Novembre au 30.11.2024. 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	0,36	3,35	Ecart-type	6,21	12,42	16,91
A ce jour	13,77	15,34	Indice d'écart-type	7,86	14,27	15,85
12 derniers mois	20,03	21,64	Erreur de suivi	5,94	7,00	7,65
3 ans	7,10	5,82	Ratio d'information	-0,19	0,21	-0,01
5 ans	10,80	10,85	Part active: 82 %			
10 ans	7,84	9,64				
Depuis le lancement	12,31	9,85				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Monthly commentary, November 2024

Global equity market performances were mixed in November with the US outperforming most other markets. The US presidential election was the main event of the month and the outcome was clearly seen as positive for US markets and more challenging for other markets where Trump's threats of increased tariffs on foreign goods remain top of mind. The President elect has been busy appointing people to key positions in his administration with several of the appointments causing volatility in financial markets. The Nordics performed poorly with Norway being the only market posting positive returns. SKAGEN Vekst had a weak performance both in absolute terms and relative to the benchmark.

The US bank Citigroup was one of the fund's top contributors in November as the election of Donald Trump triggered a considerable leap in the price of most US financial stocks. During his campaign Trump promised to deliver both tax cuts and to slash regulation across industries including banking. Markets are thus pricing in the increased likelihood of less stringent capital requirements and a possibility for banks to return some of their surplus capital to shareholders. We took advantage of the strong US market to realize some gains in Citigroup as well as some of our other US holdings. Korean KB Financial continued to perform well in November as the country's value-up efforts gradually gained more recognition in the market. We continued to move some of our exposure in KB into Hana Financial as we see the same improved governance setup there but at an even more attractive valuation. Tyson Foods also had a strong November as the company delivered a solid quarterly earnings report. While end market demand is still generally challenging, Tyson has successfully implemented operational



improvements to improve margins which clearly benefitted the company in the previous quarter. Cash flow generation was also strong, helping to further reduce leverage. After a long stretch of weakness across all segments, Tyson's diversified business is starting to pay off.

UPM was among the fund's worst contributors after the company reported a weak third quarter report at the end of October. The negative sentiment continued into November as end markets continued to show weakness. Chinese pulp prices fell further as a strong US dollar induced sellers to cut prices. UPM has introduced more cost cutting measures on its European operations to alleviate the weak market. We still believe UPM is on track to deliver strongly improved cash flow in the coming years, and we see upside potential for shareholder distributions. Novo Nordisk was another weak contributor in November. The company reported solid Q3 results but health care stocks in general took a dive on the appointment of Robert F. Kennedy Jr. to run the US Department of Health and Human Services. Kennedy is known to be a vaccine sceptic and has also been negative on diabetes and obesity drug companies. While we do not have any special insight into what Kennedy might do, we believe the substantial benefits of Novo's products outweigh the "Kennedy-risk" and used the softness to add to our position. Novo regained a lot of the fall towards the end of the month as underlying demand trends showed continued strength but still ended the month in negative territory. Alibaba also had a tough month as the Chinese market in general exhibited nervousness around a Trump presidency. Alibaba reported quarterly results which were broadly as expected. Consumer sentiment is weak in China and topline growth is therefore muted. Nevertheless, management cited some encouraging signs of improvements with active users, new users and GMV showing solid growth lately.

In addition to adding to our stake in Hana Financial, we increased our position in Samsung Electronics in November. Samsung has been long punished for lagging the competition in supplying the most advanced AI chips. In addition, US tariffs on Chinese imports are seen to hurt Samsung more than its competitors. We believe Samsung will be able to catch up with competitors and find the current low valuation very attractive. We were also encouraged by the company announcing a new buyback program in response to the weak share price. We also reduced some of our holding in SK Telecom to balance our total exposure towards Korea.

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 many 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, 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 in the latter part of July this year.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

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	8,7	Danemark	21,6	Services financiers	24,0
KB Financial Group Inc	3,9	États-Unis	13,8	Industries	15,5
DSV A/S	3,9	Corée du Sud	13,8	Santé	11,0
Nordea Bank Abp	3,5	Norvège	11,1	Matières premières	9,8
Telenor ASA	3,4	Finlande	9,8	Services de communication	9,1
Hana Financial Group Inc	3,2	Suède	9,7	Technologies de l'information	8,8
Boliden AB	3,1	Chine	8,7	Produits de consommation	7,8
ISS A/S	3,1	Brésil	3,9	Energie	6,3
Samsung Electronics Co Ltd	3,0	Royaume-Uni	2,3	Immobilier	3,7
Essity AB	3,0	R.A.S. chinoise de Hong Kong	1,8	Consommation discrétionnaire	2,6
Poids du top 10	38,9 %	Poids du top 10	96,6 %	Poids du top 10	98,7 %

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