



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 429,71 EUR
Actifs sous gestion: 1 037 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.

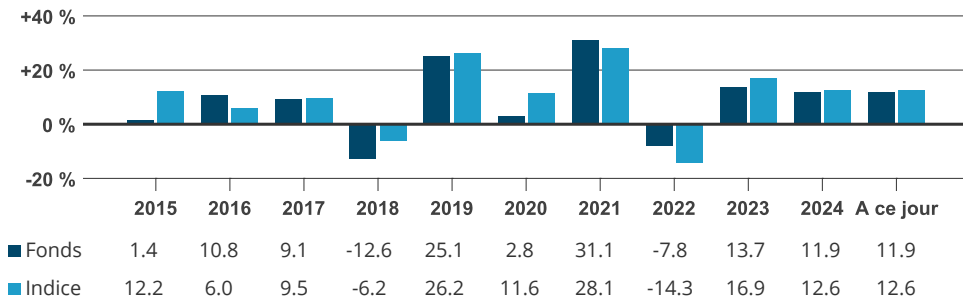
SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE **RETOUR À CE JOUR** **RENDEMENT ANNUEL**
 11,85 % 9,57 %
 4 sur 7 31.12.2024 Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Décembre au 31.12.2024. 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	-1,69	-2,35	Ecart-type	5,48	12,24	16,89
A ce jour	11,85	12,63	Indice d'écart-type	7,92	14,23	15,90
12 derniers mois	11,85	12,63	Erreur de suivi	5,97	6,99	7,62
3 ans	5,43	4,11	Ratio d'information	-0,13	0,19	-0,03
5 ans	9,57	9,82	Part active: 82 %			
10 ans	7,77	9,42				
Depuis le lancement	12,21	9,74				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Q4 commentary 2024

Global stock markets ended the year on a weak note driven by higher interest rates in the US and weak economic data from the largest economies in Europe. SKAGEN Vekst also declined in December driven by weak performance from Novo Nordisk and our Korean Holdings. From a relative perspective, the fund outperformed the benchmark driven by very strong performance from Broadcom, Alphabet, and our Chinese holdings. The reelection of President Donald Trump had a major impact on global stock markets in Q4. The US market gained on the prospects of lower taxes and less regulation, while other markets had a more challenging time due to the threats of increased tariffs. This was also the main reason why SKAGEN Vekst had weak performance both in absolute terms and relative to the benchmark in the final three months of the year. For 2024 as whole, the fund delivered a very strong absolute return, driven by good performance from several of our US, Chinese, and Korean holdings. The fund marginally lagged the benchmark over the year due to a lower weighting in the US market that drove most of the gains for the global market in 2024.

The US technology company Broadcom was by far the best performing stock, generating a return of almost 50% in December alone. This was driven by exceptionally strong guidance for its AI semiconductor business, where management sees accelerated growth from its large existing clients as well as increasing opportunities to gain new customers. While the company is well placed to benefit from increased CAPEX spending on AI, we see this increasingly reflected in the share price and used the strength to reduce our position. Alphabet, the parent company of Google, was also among the largest



positive contributors in December. The company announced a major milestone in quantum computing around its Willow quantum chip. While the commercial induction of quantum technology may still be years away, it increases the likelihood of Alphabet becoming a winner in the AI race. We have long argued that the stock market is mispricing the company's so-called moonshots – by including all the costs associated with these projects, but not accounting for any potential benefits. Given Alphabet's long track record of developing next-generation technologies with successful monetization, we continue to believe this is wrong. However, following the very strong share price development, we trimmed our position as the fundamental upside to our target price was reduced. The Chinese oil and gas company CNOOC was another strong performer. The stock was helped by a combination of a higher oil price and improved sentiment around the Chinese stock market, as political leaders intensified their efforts to stabilize the domestic economy – which also helped our other Chinese holdings including China Mobile and Ping An Insurance. CNOOC also announced the sale of its upstream oil and gas assets in the Gulf of Mexico at a higher valuation than its stock currently trades at. We continue to see upside in the stock, as it trades at a discount to international peers despite having a much better growth outlook. With improved capital allocation, we see solid returns from dividends and buy-backs alone.

The Danish pharma giant Novo Nordisk was the largest detractor to the fund's absolute return in December after the company's phase 3 trial for its obesity drug CagriSema disappointed investors, showing a 23% weight loss over 68 weeks, below market expectations of 25%. While this outperforms Novo's Wegovy, it aligns with Eli Lilly's Zepbound. The trial's flexible dosing design reduced discontinuation rates but limited efficacy, with only 57% of patients reaching the highest dose. This raised concerns about tolerability, contributing to the weak share price reaction. Novo plans a new trial without flexible dosing to optimize weight loss results. Notably, 40% of patients achieved 25% or greater weight loss, and FDA approval is still expected. We view CagriSema as competitive with Eli Lilly's product and increased our position following the share price drop.

On 3 December, South Korean President Yoon Suk Yeol surprised everyone by declared emergency martial law in the country. While he lifted the martial law hours later, bending to political pressure as lawmakers voted to reject military rule, this obviously had a negative impact on the stock market. We reduced most of our Korean holdings on the first trading day following the martial law, but were not able to avoid losses, as the political uncertainty continued to escalate throughout December. Thus, our largest Korean holdings KB Financial, Hana Financial, and Samsung Electronics were all among the largest detractors to the fund's absolute return in December. While the political uncertainty is clearly negative, Korean stocks already trade at a historically low valuation despite clear positive progress on corporate governance. We therefore feel comfortable with our current positioning in the country. In 2024, we significantly reduced our exposure to the US stock market, which we view as overvalued relative to both global markets and its own historical norms. Within the US, growth stocks, in particular, appear priced at levels that have historically resulted in poor future returns. By contrast, many markets outside the US trade near historical averages, offering compelling opportunities. We are especially optimistic about China and Korea, where depressed valuations contrast sharply with the potential for positive change. On a sector level, we reduced exposure to IT. While AI presents a remarkable opportunity, this is increasingly reflected in inflated share prices, largely driven by competitive pressures among major IT players. Sustained capital investment will eventually need to deliver tangible economic benefits to justify current valuations. We also see rising risks of the market questioning the key strengths of dominant IT companies, such as low-capital-intensive earnings growth. We continue to favour attractively valued companies in the financial, industrial, and energy sectors, which remain resilient to an environment where inflation does not revert to post-pandemic lows.

From a macroeconomic perspective, we believe the market underestimates the likelihood of persistently higher inflation and interest rates. This is particularly evident in the US, where factors such as substantial budget deficits, immigration restrictions, and increased tariffs on foreign goods make a meaningful decline in inflation unlikely. We have positioned the fund to offer strong downside protection should the US market's "Goldilocks" scenario – or similar expectations for the IT sector – fail to materialise. However, if consensus predictions of declining inflation, steady economic growth, and robust IT sector profits prove accurate, we anticipate the fund may underperform the broader market but still deliver solid absolute returns over the next 12 months.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Broadcom Inc	1,63	0,63	Novo Nordisk A/S	8,24	-1,45
Alphabet Inc	1,83	0,26	KB Financial Group Inc	2,99	-0,51
Cnooc Ltd	1,87	0,26	Hana Financial Group Inc	2,81	-0,33
UPM-Kymmene Oyj	3,11	0,22	Samsung Electronics Co Ltd	2,70	-0,18
China Mobile Ltd	2,11	0,18	Bonheur ASA	2,62	-0,14

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	7,5	Danemark	20,4	Services financiers	23,2
DSV A/S	3,8	États-Unis	14,3	Industries	15,7
Nordea Bank Abp	3,6	Norvège	11,1	Matières premières	9,9
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,4	Corée du Sud	11,0	Santé	9,8
Telenor ASA	3,4	Finlande	10,4	Technologies de l'information	9,0
ISS A/S	3,2	Suède	9,8	Services de communication	8,6
UPM-Kymmene Oyj	3,2	Chine	9,4	Produits de consommation	7,5
Citigroup Inc	3,1	Brésil	4,0	Energie	6,7
Essity AB	3,1	Royaume-Uni	2,5	Immobilier	3,8
Boliden AB	3,0	R.A.S. chinoise de Hong Kong	1,9	Consommation discrétionnaire	2,6
Poids du top 10	37,4 %	Poids du top 10	94,9 %	Poids du top 10	96,9 %

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