



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 355,98 EUR
Actifs sous gestion: 849 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 % (voir le prospectus pour plus de détails)
Frais courants: 1,00 %
Nombre de participations: 50
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.

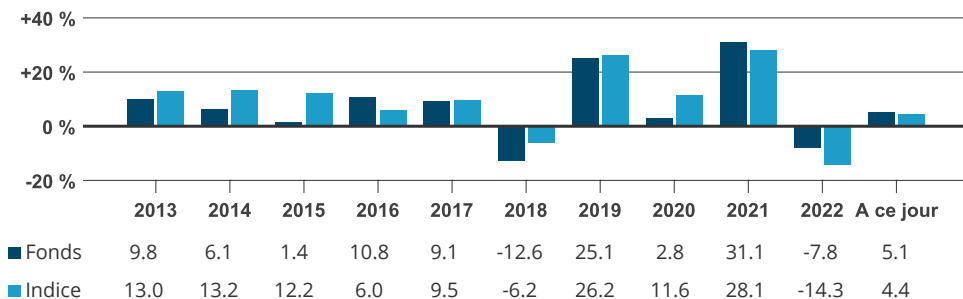
SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE 4 sur 7	RETOUR À CE JOUR 5,10 % 31.10.2023	RENDEMENT ANNUEL 8,51 % Moyenne des 5 dernières années
---------------------------------	--	--

Rapport mensuel pour Octobre au 31.10.2023. 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	-4,48	-3,15	Ecart-type	-	-	15,50
A ce jour	5,10	4,42	Indice d'écart-type	-	-	15,31
12 derniers mois	9,42	4,65	Erreur de suivi	-	-	7,49
3 ans	15,16	9,19	Ratio d'information	-	-	0,80
5 ans	8,51	8,60	Part active: 80 %			
10 ans	6,34	8,42				
Depuis le lancement	12,00	9,33				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Monthly commentary, October 2023

Global equities struggled in October as yields on government bonds continued to rise. We also saw renewed focus on geopolitical risk with increased tension in the Middle East after the Hamas attack on Israel. Norwegian-based investors were once again helped by a weakening currency.



From a relative perspective, the fund underperformed the overall benchmark. The Danish pharma giant Novo Nordisk was once again the largest positive contributor to the fund's absolute return. The company pre-released headline numbers for the third quarter showing much higher earnings growth than the market expected. Novo also raised its 2023 guidance again, now expecting to grow the top line by 32-38% and earnings before interest and taxes by 40-46%. It continues to be the largest position in the fund as we still see the market failing to price in the huge opportunity in the obesity market and Novo's ability to capitalise on that. The Swedish personal care company Essity was another positive performer following a strong result showing the company's resilient pricing power in a period of falling input costs. We continue to have high conviction in the stock as we see further room for margin expansion combined with structural improvements from the exit of low-margin businesses in the coming period. The US IT company Broadcom was also a strong contributor to the fund's absolute return in October. While there was a lack of company specific news, the stock benefitted from increased confidence in capital spending from its key customers. Unlike many of its peers, Broadcom does not trade at an exuberant valuation, despite being a clear beneficiary of key clients like Google, Apple, Facebook, and Microsoft increasing investments in artificial intelligence (AI). Thus, it continues to be a high conviction holding in SKAGEN Vekst.

The Danish transport and logistics provider DSV was the largest detractor to absolute return in October. This was driven by a combination of a weaker than expected result, a change in CEO, and the announcement of a new joint venture (JV) in Saudi Arabia. Of the three events, the new JV is the most significant for the investment case. Following the announcement, we have gained confidence in the financial aspects of the JV and the downside protection the company has put in place. However, we still have some outstanding concerns relating to ESG factors and are in the process of clarifying these. Bonheur and Yara were also negative contributors in October. Bonheur delivered a good set of Q3 results, but the stock price suffered due to general weakness in the wind energy market. Due to increased costs, the viability of several large wind farm projects in the US have been questioned and some have been cancelled. This has in turn led to fears of more delays and potential cancellations across the wind energy space. Bonheur has a solid portfolio of producing wind farms that alone almost justifies the current value of the company, and we don't see that the company is exposed to the same risks as some of the other wind farm developers that have taken large asset write-downs. Given the very low valuation, we added to our position on the share price weakness. Yara delivered weak Q3 results as volumes and price achievement were lower than expected. This disappointed the market, and the stock price was weak. Yara's quarterly results tend to be quite volatile, and we therefore pay little heed to the quarter-by-quarter movements. Farmers have in general pulled back on fertiliser spend in 2023 which should lead to increased demand next year as nutrient replenishment needs increase. While we don't think we can time the bottom of the fertiliser cycle perfectly, we see Yara as attractive at the current valuation for the longer-term investor and added to our position on the recent share price weakness.

In October we initiated a new position in the Faroese salmon farmer Bakkafrost and sold out of our position in Norsk Hydro. Bakkafrost is a fully vertically integrated salmon farmer with operations throughout the supply chain. The company is working on a turnaround in its Scottish salmon operations and the stock has been punished lately for poor results. We believe there is a good chance the company will succeed in turning around the Scottish business and initiated our position at levels where we estimate that the Faroese operations alone can justify the market value. Norsk Hydro was sold out and the proceeds were reinvested in Boliden as we see more upside in the latter.

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.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Novo Nordisk A/S	8,80	0,86	DSV A/S	2,76	-0,48
Essity AB	3,13	0,30	Bonheur ASA	2,43	-0,37
Broadcom Inc	3,89	0,24	Yara International ASA	3,59	-0,37
Korean Reinsurance Co	1,81	0,22	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,75	-0,17
Shell PLC	3,54	0,20	HitecVision AS	1,44	-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	9,0	Danemark	19,7	Services financiers	19,4
Telenor ASA	4,0	États-Unis	14,1	Industries	15,3
Broadcom Inc	3,9	Corée du Sud	10,6	Technologies de l'information	11,7
Nordea Bank Abp	3,9	Finlande	10,5	Santé	11,4
Yara International ASA	3,6	Chine	9,5	Services de communication	10,9
Shell PLC	3,6	Norvège	9,5	Matières premières	9,8
Essity AB	3,3	Suède	8,6	Energie	6,9
UPM-Kymmene Oyj	3,3	Brésil	3,6	Produits de consommation	6,8
Samsung Electronics Co Ltd	3,1	Pays-Bas	3,6	Consommation discrétionnaire	2,4
KB Financial Group Inc	3,0	R.A.S. chinoise de Hong Kong	2,1	Immobilier	2,1
Poids du top 10	40,7 %	Poids du top 10	91,9 %	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 SKAGEN 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 particulière de chaque investisseur qui peut changer au cours du temps. 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.

SKAGEN AS est une société de gestion agréée par l'autorité de surveillance norvégienne, Finanstilsynet, pour la gestion d'OPCVM en vertu de la loi norvégienne sur les fonds de valeurs mobilières. Le siège social de SKAGEN AS est situé à Skagen 3, Torgterrassen, 4006 Stavanger, Norvège. SKAGEN AS fait partie du groupe Storebrand et est détenue à 100% par Storebrand Asset Management AS. Le groupe Storebrand se compose de toutes les sociétés détenues directement ou indirectement par Storebrand ASA.

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 de plus amples 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 anglais sur le site Internet de SKAGEN <https://www.skagenfunds.fr/fonds>.

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 procédure de traitement des réclamations. Le résumé des droits des investisseurs en français est disponible ici : <https://www.skagenfunds.fr/contacts/droits-des-investisseurs/>

SKAGEN 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 français, veuillez vous référer à : <https://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 <https://www.skagenfunds.fr/fonds>.

Coordonnées

SKAGEN AS a désigné CACEIS Bank comme correspondant centralisateur en France. Les bureaux de CACEIS Bank sont situés au 1-3 Place Valhubert, F-75013 PARIS, France. Pour plus d'informations, veuillez contacter l'équipe internationale de SKAGEN basée à Stavanger : international@skagenfunds.com