



SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE



RETOUR À CE JOUR

7,85 %

30.11.2023

RENDEMENT ANNUEL

9,17 %

Moyenne des 5 dernières années

Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445

Date de lancement, compartiment:
01.12.1993

Date de lancement, fonds:
01.12.1993

Domicile: NO

VL: 365,32 EUR

Actifs sous gestion: 873 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

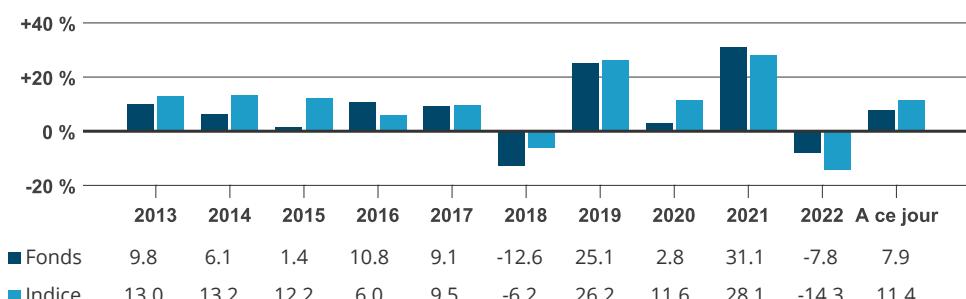
Stratégie d'investissement

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.

Rapport mensuel pour Novembre au 30.11.2023. 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	2,62	6,67	Ecart-type	-	-	13,15
A ce jour	7,85	11,38	Indice d'écart-type	-	-	14,53
12 derniers mois	5,36	6,35	Erreur de suivi	-	-	7,52
3 ans	10,46	7,63	Ratio d'information	-	-	0,38
5 ans	9,17	10,11	Part active: 81 %			
10 ans	6,54	9,11				
Depuis le lancement	12,06	9,54				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Monthly commentary, November 2023

November marked the strongest month for global equities this year, driven by downward pressure on interest rates following signs that inflation pressure is easing. The US led the rally ahead of European and Japanese equities while China, despite continued stimulus efforts, continued to trail behind.

SKAGEN Vekst also posted a positive absolute return but was not able to keep up with the benchmark due to a much lower weighting in US and Swedish growth stocks. The Danish facility service company ISS was the largest contributor to the fund's absolute return this month, following a strong earnings report for the third quarter. We met the CEO in November and came away with increased confidence in the investment case. Margins should continue to improve, and as financial leverage has now come down to its target level, we should start to see a substantial increase in shareholder returns. The Swedish commercial vehicle manufacturer Volvo was another strong performer. Despite a slowing economy, American truck orders continue to come in better than expected. The stock was also helped by an end to the United Auto-Works (UAW) strike at Volvo-owned Mack Trucks as a potentially very costly loss of production was avoided. The US bank Citigroup also had a strong month as we saw further evidence of the company executing on its plan to reduce costs and simplify the organization. If the company can execute on these plans, the stock should easily return 80% over the coming three years, which will close the profitability and valuation gap to peers.

The weak Chinese market was also reflected in SKAGEN Vekst, with both Ping An Insurance and Alibaba among the largest detractors in November. Aside from a generally weak market, Ping An was also hurt by rumours that the company was asked by the China government to take control of Country Garden, the largest Chinese property developer that is currently in deep financial trouble. The company has announced that it never received any such request from the government. Alibaba was mainly hurt by the decision not to proceed with a full spin-off of its Cloud Intelligence Group, which led to a negative share price response. While we acknowledge that the current macroeconomic environment in China is difficult, the market has completely lost sight of the fundamental value in these stocks. Both companies are very well managed, have high profitability, an attractive structural growth outlook, and a sound capital allocation policy for rewarding shareholders. Even assuming a continued elevated Chinese risk premium, we see close to 100% upside over the coming three years in both stocks.

Following company visits in Korea in November, we decided to increase our position in Korean Reinsurance. The company is seeing tailwinds on several fronts with higher prices in both its international and domestic markets, higher investment income as they can reinvest capital at higher yields, combined with a solid demand for co-insurance in the domestic market. With a consistent and clearly communicated shareholder return policy, we see substantial upside to dividend estimates going forward.

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. Following last month's increase, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US stock market.

Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
ISS A/S	3,23	0,44	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,53	-0,36
Volvo AB	2,69	0,33	H Lundbeck A/S	2,26	-0,27
Citigroup Inc	2,31	0,30	Alibaba Group Holding Ltd	1,43	-0,18
HitecVision AS	1,51	0,29	CK Asset Holdings Ltd	1,99	-0,17
Samsung Electronics Co Ltd	3,20	0,28	Bonheur ASA	2,35	-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	8,9	Danemark	19,6	Services financiers	19,7
Telenor ASA	4,0	États-Unis	14,6	Industries	16,0
Nordea Bank Abp	3,9	Corée du Sud	11,2	Technologies de l'information	12,1
Broadcom Inc	3,8	Finlande	10,5	Santé	11,0
Yara International ASA	3,6	Norvège	9,5	Services de communication	10,9
Essity AB	3,5	Suède	9,1	Matières premières	9,8
Shell PLC	3,4	Chine	8,8	Produits de consommation	7,0
ISS A/S	3,3	Brésil	3,6	Energie	6,6
Samsung Electronics Co Ltd	3,3	Pays-Bas	3,4	Consommation discrétionnaire	2,3
UPM-Kymmene Oyj	3,3	R.A.S. chinoise de Hong Kong	1,9	Immobilier	1,9
Poids du top 10	40,8 %	Poids du top 10	92,1 %	Poids du top 10	97,2 %

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