



## Informations sur le fonds

**ISIN:** NO0008000445

**Date de lancement, compartiment:**  
01.12.1993

**Date de lancement, fonds:**  
01.12.1993

**Domicile:** NO

**VL:** 398,59 EUR

**Actifs sous gestion:** 943 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

3,51 %

29.02.2024

## RENDEMENT ANNUEL

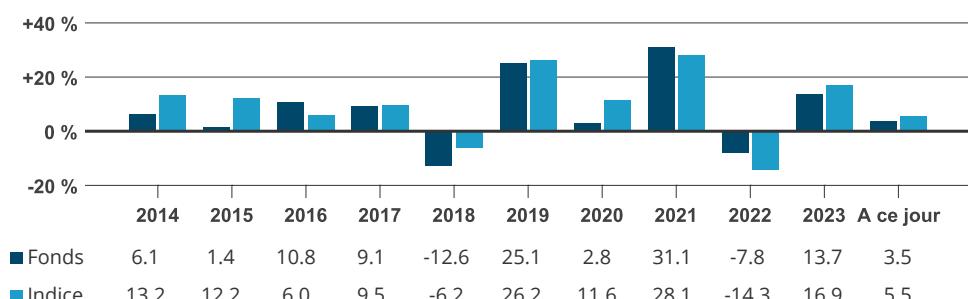
10,97 %

Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Février au 29.02.2024. 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	2 ans	3 ans
Mois dernier	2,58	3,77	Ecart-type	-	-	13,11
A ce jour	3,51	5,53	Indice d'écart-type	-	-	14,81
12 derniers mois	9,17	16,66	Erreur de suivi	-	-	7,30
3 ans	10,26	9,49	Ratio d'information	-	-	0,11
5 ans	10,97	11,33	Part active: 81 %			
10 ans	6,98	9,73				
Depuis le lancement	12,28	9,79				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

## Monthly commentary, February 2024

**Both the European and US markets reached new all-time highs in February driven by strong corporate earnings. Global stock markets continued moving higher despite inflation continuing to surprise on the upside, driving interest rates higher as investors pushed back their expectations of rate cuts. SKAGEN Vekst also posted a solid absolute return, although the fund lagged the benchmark due to a lower weighting in the large US IT stocks that continue to drive the overall market.**

The fund's strong result was helped by the continued focus in Korea to improve corporate governance, which drove the strong share price performance of some of our holdings, including KB Financials, Hyundai Motor, SK Square and Korean Reinsurance. Despite the strong performance, we still see a 50-100% upside in these stocks in a scenario where capital allocation improves to international standards. The US IT company Broadcom was once again among the largest positive contributors in February driven by continued market focus on companies with exposure to AI, following another strong earnings report from Nvidia. While Broadcom continues to trade at a significant discount to other AI related stocks, we have started to reduce our position, as the absolute valuation is getting closer to our estimate of fair value. Continued policy efforts in China to help boost both the economy and the local stock market also drove the strong share price performance of our holdings including the oil company CNOOC and insurance company Ping An. We still see significant upside in these stocks even without any improvement in the underlying economy.

UPM was the weakest contributor to performance in February. The company reported Q4 numbers that were in line with expectations, but the market was disappointed by the production guidance for 2024. Maintenance shutdowns in both Paso de los Toros and Olkiluoto 3 took the market off guard but followed normal procedure according to the company. We deemed the 10%+ drop in share price on the reporting day to be excessive and added to our position. Another weak performer in February was Yara. The Q4 report was solid and clearly exceeded expectations, but the stock price fell back in the second half of the month most likely driven by falling commodity prices. The Danish logistics company DSV also had a difficult month following a soft earnings report for Q4 2023 combined with a conservative guidance for the coming year. We continue to see decent upside in the stock at these levels, particularly as the company now has the balance sheet to start buying other companies again. DSV has an outstanding track record in M&A and has created significant shareholder value over the years. We used the weakness in the share price to add to our position.

We entered one new position in February, making a small investment in Lerøy Seafood. Lerøy is one of the world's largest salmon farmers with main operations in Norway and a smaller presence in Scotland. In addition, the company owns the largest fleet of fishing trawlers in Norway. Biological challenges have been a recurring headwind over the last few quarters, putting downward pressure on the share price. We don't believe Lerøy will become a best-in-class operator but at our entry point of around NOK 40 per share, we think the market is too pessimistic and see a decent upside if the company merely returns to historic margin levels. Strong salmon prices ahead should also benefit the stock. Given the continued strong share price performance from companies with exposure to AI, we reduced our positions in our two US IT hardware companies Applied Materials and Broadcom. We also used the strong performance in Novo Nordisk to reduce our position in the Danish pharma giant.

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 the recent gains, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly in the US. 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 in 2024. However, if inflation continues to surprise on the upside, the fund should provide much better downside protection than the benchmark – similar to what we saw in 2022.

## Contribution du dernier mois

↗ Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	↘ Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
Novo Nordisk A/S	9,15	0,63	DSV A/S	2,58	-0,27
KB Financial Group Inc	3,61	0,51	UPM-Kymmene Oyj	2,91	-0,24
Broadcom Inc	4,33	0,50	Yara International ASA	3,26	-0,18
Hyundai Motor Co	1,21	0,42	ISS A/S	3,38	-0,15
Volvo AB	2,89	0,42	Norse Atlantic ASA	0,30	-0,09

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	<b>8,8</b>	Danemark	<b>19,5</b>	Services financiers	<b>20,2</b>
Broadcom Inc	<b>4,0</b>	États-Unis	<b>14,4</b>	Industries	<b>16,3</b>
Nordea Bank Abp	<b>3,8</b>	Corée du Sud	<b>12,0</b>	Technologies de l'information	<b>12,5</b>
KB Financial Group Inc	<b>3,5</b>	Finlande	<b>10,5</b>	Santé	<b>10,8</b>
Telenor ASA	<b>3,5</b>	Norvège	<b>9,4</b>	Services de communication	<b>10,0</b>
Samsung Electronics Co Ltd	<b>3,3</b>	Suède	<b>9,3</b>	Matières premières	<b>9,4</b>
ISS A/S	<b>3,2</b>	Chine	<b>8,9</b>	Produits de consommation	<b>7,5</b>
Shell PLC	<b>3,1</b>	Pays-Bas	<b>3,1</b>	Energie	<b>6,4</b>
Yara International ASA	<b>3,0</b>	Brésil	<b>3,0</b>	Consommation discrétionnaire	<b>2,7</b>
Volvo AB	<b>3,0</b>	R.A.S. chinoise de Hong Kong	<b>2,6</b>	Immobilier	<b>1,7</b>
Poids du top 10	<b>39,1 %</b>	Poids du top 10	<b>92,8 %</b>	Poids du top 10	<b>97,5 %</b>

## 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)