SKAGEN
Part of Storebrand

SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE	RETOUR À CE JOUR	RENDEMENT ANNUEL
4 sur 7	6,60 %	11,19 %
	27.03.2024	Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Mars au 31.03.2024. 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.

Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 410,48 EUR
Actifs sous gestion: 972 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: 51
SFDR: Article 8

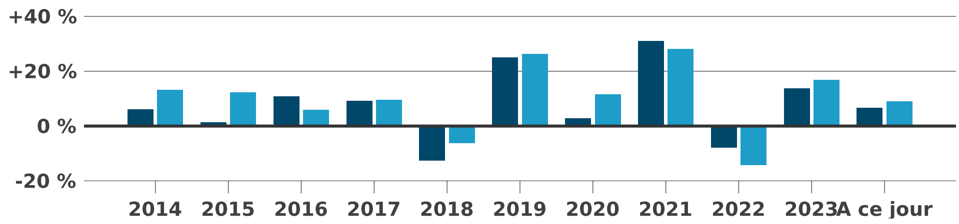
Søren Milo Christensen
Fonds géré depuis le 09. avril 2018

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.

Rendement historique en EUR (net de frais)



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	A ce jour
Fonds	6.1	1.4	10.8	9.1	-12.6	25.1	2.8	31.1	-7.8	13.7	6.6
Indice	13.2	12.2	6.0	9.5	-6.2	26.2	11.6	28.1	-14.3	16.9	9.0

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 (%)
Mois dernier	2,98	3,30
A ce jour	6,60	9,02
12 derniers mois	17,43	24,23
3 ans	9,54	8,93
5 ans	11,19	11,76
10 ans	7,38	10,25
Depuis le lancement	12,36	9,88

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Chiffres clés	1 an	2 ans	3 ans
Ecart-type	-	-	12,82
Indice d'écart-type	-	-	14,57
Erreur de suivi	-	-	7,31
Ratio d'information	-	-	0,07

Part active: 82 %

Q1 commentary 2024

Global equity markets continued to power ahead in March, driven by renewed belief in the perfect scenario of slowing inflation combined with a manageable slowdown in economic growth. SKAGEN Vekst delivered a strong absolute return, as several of our large positions announced positive news during the month. The fund also delivered a strong absolute return for the first quarter of the year, but lagged the benchmark due to a lower weighting in the large US IT stocks that continued to drive the overall market.

The Danish pharma giant Novo Nordisk was once again the largest contributor to the fund's absolute return in March following a bullish capital market day. The event touched on all the key elements of our investment thesis by i) providing the market with more confidence in the company's ability to scale supply of its blockbuster obesity product, ii) highlighting the positive trajectory for margin expansion from economies of scale, iii) showing impressive data for the oral version of one of its obesity products that is currently in the pipeline. While we still see strong upside potential in the stock, we trimmed the position following the strong performance. The large US bank Citigroup was another strong performer in March. Management has finally started to provide more details around its plans to improve profitability while also simplifying the structure of the financial conglomerate. This increased investor confidence in the bank's ability to reach its targets, leading to several analyst upgrades. We continue to like the current set-up, and see close to a 100% upside if the bank reaches its goals, combined with limited downside given its already depressed valuation. The Chinese oil and gas company CNOOC was also among the best contributors during the month. The company delivered strong results showing healthy production growth, strong developments in its oil and gas reserve, strong free cash flow, and an improvement in the pay-out ratio. The company also gave positive guidance with regard to production growth while maintaining at least a 40% payout ratio. While CNOOC has delivered a very strong return so far this year, the stock continues to trade at an unwarrantedly large discount to its international peers, despite a much healthier production outlook.

The Hong Kong based conglomerate CK Asset Holdings was the largest negative contributor to the fund's absolute return in March. While the results for 2H 2023 were in-line with expectations, the company surprisingly cut its dividend by 10%, suggesting less confidence in management outlook. While the stock continues to trade at less than half the underlying values, we have been disappointed by only minor efforts to close this discount. Thus, we will review the case once we have discussed the outlook with the company. The Chinese insurance company Ping An also had a difficult month following an earnings miss in the asset management segment. We see this driven by one-off factors and continued to see positive underlying development in the life insurance business, with positive growth combined with improved agency efficiency. Trading at less than 5 times current earnings for a company with a long runway for structural growth is far too low, and we continue to see more than 100% upside in the stock. While the company has some exposure to the Chinese property markets, we find this exposure manageable, so we used the weakness to add to our position. The Finnish IT company TietoEvry was also among the weakest performers in March despite delivering Q4 results in-line with expectations. Importantly, the company also confirmed the expected separation of its banking unit as well as progress in its review of Tech Services. The weakness in the share price has partly been driven by cautious guidance for 2024 both from both Tieto and peers, and partly by some disappointment around the separation of the banking unit, which looks set to happen in the form of a spin-off/separate listing, instead of an outright sale. While we would also prefer a direct sale, we still believe the expected separation of the banking unit and tech services would help crystallize the underlying values in the company.

We initiated a new position in the Norwegian seismic company TGS in March. Following a very difficult period, the stock price is now at a level where we get a decent return even without a recovery in the seismic spending of oil and gas companies. We expect that the synergies effect from the upcoming merger with PGS will drive a material improvement in free cash flow, and be enough to provide us with a decent return in our base-case scenario. With just minor improvements in the underlying market, we easily see a 100% upside from these levels in our more positive scenario. We also continued to add to our position in the Swedish mining company Boliden as the recent weakness has driven the valuation down to extremely attractive levels. To fund these investments, we reduced our position in the salmon farmer Bakkafrost, the US IT company Broadcom, and the Korean re-insurance company Korean Re, as the strong share price development in these holdings has reduced the fundamental upside.

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 last month's rise, we again see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particular 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 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 (%)
Novo Nordisk A/S	8,93	0,93
Citigroup Inc	2,82	0,45
Cnooc Ltd	2,97	0,44
KB Financial Group Inc	3,83	0,41
Boliden AB	3,02	0,36

Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
CK Asset Holdings Ltd	1,62	-0,15
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2,29	-0,08
TietoEVRY Oyj	1,66	-0,07
CK Hutchison Holdings Ltd	1,63	-0,04
Norse Atlantic ASA	0,19	-0,03

Contribution absolue basée sur les rendements en NOK du fonds.

Informations sur le portefeuille

Top 10 (Investissements)	Lancement (%)
Novo Nordisk A/S	**8,7**
KB Financial Group Inc	**3,6**
Telenor ASA	**3,4**
Nordea Bank Abp	**3,4**
Broadcom Inc	**3,3**
Samsung Electronics Co Ltd	**3,3**
ISS A/S	**3,2**
Shell PLC	**3,1**
Boliden AB	**3,1**
Volvo AB	**3,1**
Poids du top 10	**38,3 %**

Top 10 (Pays)	Lancement (%)
Danemark	**20,2**
États-Unis	**14,1**
Corée du Sud	**12,0**
Finlande	**10,0**
Suède	**9,8**
Norvège	**9,6**
Chine	**8,5**
Pays-Bas	**3,1**
Brésil	**3,0**
Guatemala	**1,8**
Poids du top 10	**92,1 %**

Top 10 (Secteurs)	Lancement (%)
Services financiers	**19,9**
Industries	**16,3**
Technologies de l'information	**11,6**
Santé	**10,7**
Services de communication	**10,0**
Matières premières	**9,8**
Produits de consommation	**7,0**
Energie	**6,7**
Consommation discrétionnaire	**2,5**
Immobilier	**1,5**
Poids du top 10	**96,0 %**

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 francais 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 francais

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