



Informations sur le fonds

ISIN: NO0008000445
Date de lancement, compartiment: 01.12.1993
Date de lancement, fonds: 01.12.1993
Domicile: NO
VL: 439,70 EUR
Actifs sous gestion: 1 061 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.

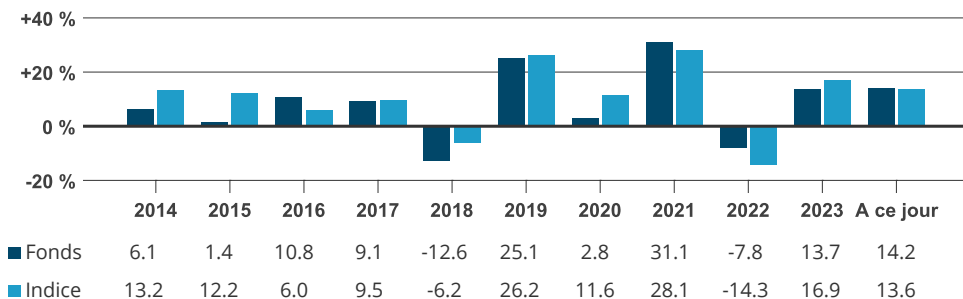
SKAGEN Vekst A

PROFIL DE RISQUE RETOUR À CE JOUR RENDEMENT ANNUEL
 14,19 % 11,40 %
 4 sur 7 31.07.2024 Moyenne des 5 dernières années

Rapport mensuel pour Juillet au 31.07.2024. 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	0,11	-0,44	Ecart-type	8,52	12,83	17,03
A ce jour	14,19	13,58	Indice d'écart-type	10,12	14,61	15,87
12 derniers mois	19,18	21,12	Erreur de suivi	6,95	7,42	7,57
3 ans	9,17	6,71	Ratio d'information	-0,28	0,33	-0,06
5 ans	11,40	11,85	Part active: 82 %			
10 ans	7,67	10,01				
Depuis le lancement	12,46	9,91				

Les rendements de plus de 12 mois sont annualisés.

Monthly commentary, July 2024

Global equities were mostly higher in July but with higher volatility and substantial underlying rotation between sectors. Given the significant weakening of the currency, Norwegian-based investors saw a very respectable return. SKAGEN Vekst also benefited from these underlying developments and slightly outperformed the overall market. This outperformance came in the latter part of the month, as the fund was not hurt to the same extent by the sell-off in technology-related stocks.

The Danish logistics company DSV was a major positive contributor to the fund's absolute return in July on the back of a very strong Q2 result. DSV delivered accelerated organic growth across all divisions while also initiating a new cost-cutting programme. We continue to see solid upside in the stock both on an absolute basis and relative to peers as its strong organic growth is not reflected in the current share price. We also have a near-term trigger if the company wins the bid for DB Schenke. However, following very strong performance over the past month, we scaled back our position in July as the upside to our fundamental target price has narrowed. The Korean bank KB Financial also delivered a solid result for the second quarter and was rewarded by the stock market. The results showed everything we were hoping for with very strong credit quality, good cost control, combined with more buybacks and cancellations of treasury shares. We continue to see 100% upside in the stock driven by a combination of two factors: i) strong book value per share growth; and ii) a higher valuation driven by a lower implied cost of capital, as the market gets more comfortable around the quality of its loan book. Bonheur was another strong performer in July after reporting a strong set of numbers for the second quarter. The company delivered



solid results across all segments, in particular the Wind Service segment. This was driven by a continued strong operational performance but also helped by a couple of one-off items in relation to the termination of a contract for one vessel. The market outlook remains tight so there should be no difficulties in securing a new contract for the vessel. The stock is still cheap, but we took advantage of the strong share price and took some profit in the stock.

The Danish pharma giant Novo Nordisk was the largest detractor in July. The stock was hurt by positive data from competitors' products and a general sell-off in growth-related stocks. We have always expected more competition in the treatment of diabetes and obesity and have already reflected this in our estimates. We continue to see the market underestimating the company's earnings growth opportunity in obesity. We also believe the market completely misses the potentially huge opportunity the company has in the treatment of Alzheimer's. The Chinese oil and gas company CNOOC also had a difficult month driven by a combination of a declining oil price combined with weak sentiment in the Chinese stock market in general. While the stock has done exceptionally well since we bought it, this has entirely been driven by higher earnings. Thus, we continue to see significant upside from a combination of an attractive dividend yield, decent earnings growth, and potential for more buybacks. Following a very strong share price performance this year, the Korean conglomerate SK Square declined in July as it was hurt by a weak share price development in its underlying company SK Hynix. We had used the strong share price development earlier in the year to trim our position but continue to see solid upside in the shares. SK Square trades at a significant discount to its underlying value despite clear positive steps from the company to reduce this discount via monetisation of ownership stakes and actively buying back shares.

We used periodic weakness in July to add to several of our holdings, including Boliden, UPM-Kymmene, Lerøy Seafood Group, Novo Nordisk, Vestas Wind Systems, and Carlsberg. We also used the general weakness in the Chinese market to add to our position in Ping An Insurance Group. To fund these, we scaled back our positions in DSV, Bonheur, and Lundbeck following strong share price performance. We also continued to reduce our holdings in IT companies with AI exposure like Broadcom, Alphabet, and Applied Materials at the beginning of the month, as strong share price development had reduced the upside to our target price.

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. Despite the steep falls in the latter part of July, we still see substantial downside risk in a lot of highly priced growth companies, particularly 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 surprise on the upside, the fund should provide much better downside protection than the benchmark – similar to what we saw in 2022, in the autumn of 2023, and again in April this year. It is also worth pointing out, that the fund has shown better downside protection compared to the overall market in periods when the large IT companies sell off aggressively, like we saw in the latter part of July.

Contribution du dernier mois

 Principaux contributeurs	Poids (%)	Contribution (%)	 Principaux détracteurs	Poids (%)	Contribution (%)
DSV A/S	2,80	0,58	Novo Nordisk A/S	8,62	-0,54
KB Financial Group Inc	4,02	0,56	Cnooc Ltd	3,14	-0,19
Bonheur ASA	2,85	0,49	SK Square Co Ltd	0,88	-0,11
Essity AB	3,04	0,36	Applied Materials Inc	1,39	-0,10
H Lundbeck A/S	2,18	0,31	UPM-Kymmene Oyj	2,92	-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	8,5	Danemark	20,7	Services financiers	20,0
KB Financial Group Inc	4,2	États-Unis	15,4	Industries	16,2
Nordea Bank Abp	3,6	Norvège	11,9	Santé	10,8
Telenor ASA	3,4	Corée du Sud	11,7	Services de communication	10,1
Essity AB	3,1	Finlande	10,1	Technologies de l'information	10,1
Shell PLC	3,1	Suède	8,9	Matières premières	9,4
Bonheur ASA	3,0	Chine	8,7	Produits de consommation	7,5
ISS A/S	3,0	Brésil	2,9	Energie	7,2
UPM-Kymmene Oyj	2,9	Guatemala	2,1	Immobilier	2,6
Yara International ASA	2,9	Royaume-Uni	2,0	Consommation discrétionnaire	2,4
Poids du top 10	37,6 %	Poids du top 10	94,4 %	Poids du top 10	96,3 %

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