

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30.11.2017 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

SKAGEN Vekst had a troublesome end to November with investors taking risk off the table in a couple of sectors that have performed well this year. Uncertainty surrounding the newly proposed US tax legislation also led to fairly large movements in the renewable space. Our largest detractor this month, Vestas, was particularly affected by this. Several of our materials holdings also developed weakly on the back of sliding commodity prices. On the positive side, we continue to see strong performance from our Russian exposure, with Sberbank, a 2.75% holding in the fund, delivering very encouraging figures on the back of an improving macro environment. This is also reflected in sales figures from Carlsberg. Other strong contributors included Lufthansa, Novo Nordisk and Broadcom.

During the month, we continued to add to holdings where we have high conviction for higher returns, primarily Applied Materials, Anglo American, Swatch and Northern Drilling. In addition, we added a new holding, the US pharma supplier Thermo Fisher Scientific. We trimmed and sold out of several minor holdings where we see better opportunities elsewhere or they reached our price targets. Amongst these were Danieli, Philips Lighting and IM Skaugen.

## Historische Wertentwicklung

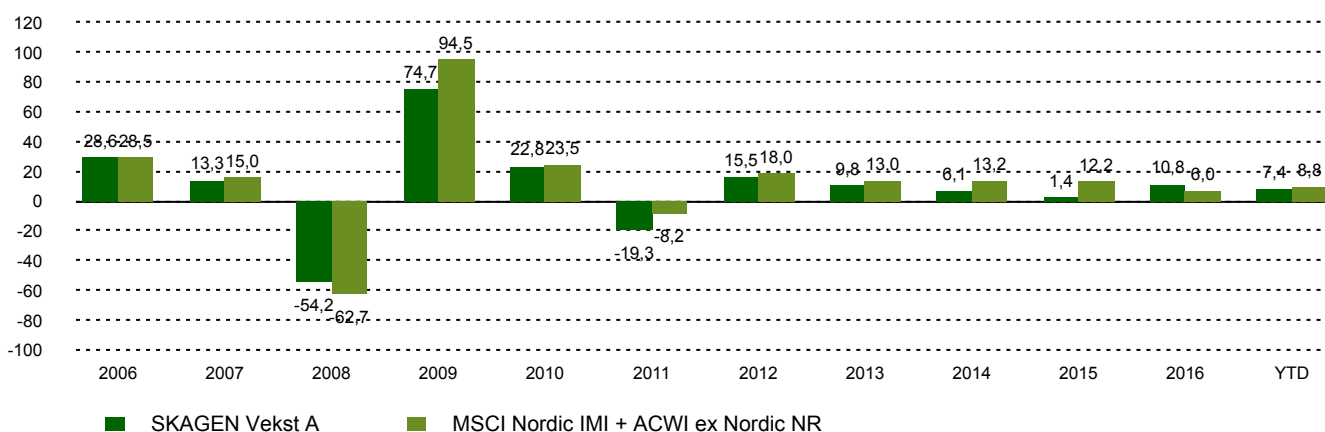
Zeitraum	SKAGEN Vekst A	Referenzindex
Letzter Monat	-3,3%	-2,3%
Laufendes Jahr	7,4%	8,8%
Letztes Jahr	13,7%	12,8%
Letzten 3 Jahre	6,1%	8,9%
Letzten 5 Jahre	7,9%	10,8%
Letzten 10 Jahre	2,9%	5,0%
Seit Auflage	13,4%	9,8%

Der Fonds wählt preiswerte, qualitativ hochwertige Unternehmen in der nordischen Region und weltweit aus. Ziel ist es, die bestmögliche risikoangepasste Rendite zu erzielen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren.

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	01.12.1993
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0008000445
NAV	245,82 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER	1.00%
Referenzindex	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Fondsvermögen	890,41 EUR
Anzahl der Positionen	38
Portfolioteam	Øyvind Fjell

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat



### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Sberbank of Russia	2,64	0,43
Novo Nordisk A/S	7,90	0,40
Deutsche Lufthansa AG	3,77	0,29
Broadcom Ltd	4,93	0,21
Carlsberg A/S	4,86	0,21



### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Vesta Wind Systems	2,81	-1,20
Norsk Hydro ASA	3,75	-0,40
Boliden AB	2,36	-0,20
Applied Materials Inc	4,44	-0,19
Samsung Electronics	6,91	-0,19

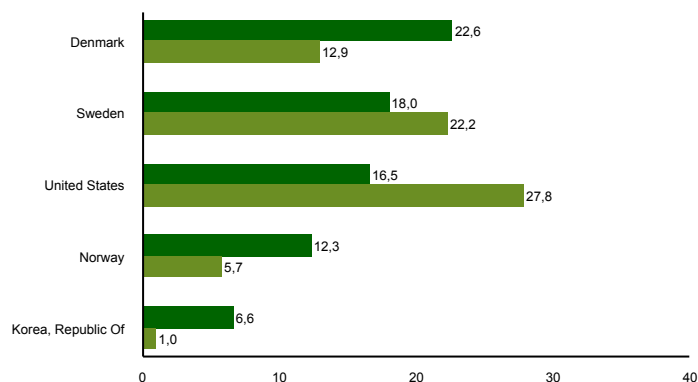
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 30.11.2017 sofern nicht anders angegeben.

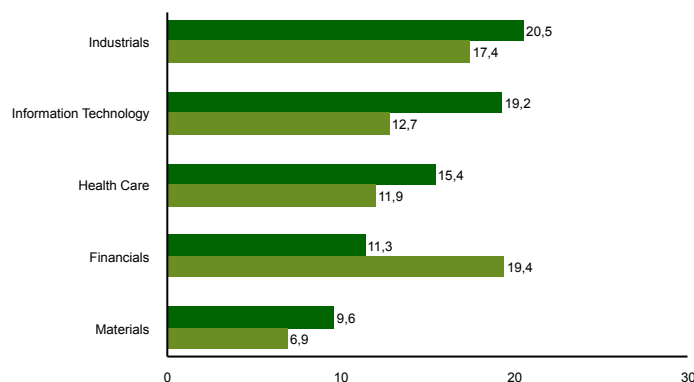
## Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	8,1
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	6,6
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	5,7
DSV	Industrials	Denmark	5,3
Broadcom Ltd	Information Technology	United States	5,0
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	4,9
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	4,9
Applied Materials	Information Technology	United States	4,7
Citigroup	Financials	United States	4,4
Deutsche Lufthansa AG	Industrials	Germany	4,2
Top 10 Positionen in %			54,0

## Land Aktienanteil



## Sektor Aktienanteil



■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR

■ SKAGEN Vekst A ■ MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR

## Kontakt



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postkasse 160, 4001, Stavanger, Norwegen

## Wichtige Informationen

Dieser Bericht ist nur an qualifizierte Anleger gerichtet und darf nicht von nicht qualifizierten Anlegern genutzt werden. Alle in diesem Dokument enthaltenen Angaben zur Wertentwicklung sind in EUR, für die A Klasse, nach Abzug von Gebühren angegeben. Wenn nicht anders angegeben, ist SKAGEN AS die Quelle aller Information. In der Vergangenheit erzielte Erträge sind keine Garantie für künftige Erträge. Künftige Erträge hängen unter anderem von der Marktentwicklung, dem Geschick des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Ausgaben und Verwaltungsgebühren ab. Der Ertrag kann infolge negativer Kursentwicklungen negativ sein. Weitere Informationen über uns und unsere Produkte, wie zum Beispiel den Prospekt, KIID, Allgemeine Geschäftsbedingungen, Jahres- und Marktberichte sind auf unserer Webseite oder über unsere Informationsstelle in Deutschland beziehbar. Aussagen spiegeln den Standpunkt des Portfoliomanagers zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder, und dieser Standpunkt kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Dieser Bericht sollte nicht als Angebot oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten verstanden werden. SKAGEN AS übernimmt keine Verantwortung für direkte oder indirekte Verluste oder Aufwendungen, die durch die Verwendung oder das Verständnis dieses Berichts entstehen. Mitarbeiter von SKAGEN AS können Eigentümer von Wertpapieren sein, die von Unternehmen begeben werden, auf die in diesem Bericht Bezug genommen wird oder die Teil eines Portfolios eines Fonds sind. SKAGEN AS hat CACEIS Bank S.A., Germany Branch, Lillienthalallee 34-36, 80939 München, Deutschland als Informationsstelle ernannt. Mit Wirkung vom 1. Januar 2014 änderte sich der Anlagemandat des Fonds von einer Investition von mindestens 50% in Norwegen in mindestens 50% seiner Mittel in den nordischen Ländern. Das bedeutet, dass die Renditen vor der Änderung unter anderen Umständen erzielt wurden als heute. Vor dem 1. Januar 2014 war der Referenzindex ein gleichmäßig zusammengesetzter Referenzindex, der aus dem Oslo Stock Exchange Benchmark Index (OSEBX) und dem MSCI All Country World bestand. Der Referenzindex vor dem 1.1.2010 war der Oslo Stock Exchange Benchmark Index (OSEBX).