

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/07/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

July was generally a good month for stocks, as fears of a global trade war subsided. The largest contribution to SKAGEN Vekst's absolute return came from Swiss-listed Lonza Group. The company reported a very strong result for the second quarter, showing accelerating revenue growth combined with increasing margins. Our Danish pharma company Novo Nordisk also had a strong month, as the market digested a number of positive data points for its promising pipeline drug oral semaglutide.

One of the largest negative contributors was our US-listed semiconductor company Broadcom, as the company announced the unexpected acquisition of software company CA Technologies. Norsk Hydro also had a difficult month, along with other commodity-related names, as concerns over slowing Chinese growth take their toll.

SKAGEN Vekst initiated a new position in Danske Bank in July where we see significant upside. The share price has taken a beating following continued news reports that the bank's branch in Estonia was used to launder large amounts of money in the period from 2007 to 2015. To fund this purchase, we sold out of the Japanese elevator company Fujitec.

## Historische Wertentwicklung

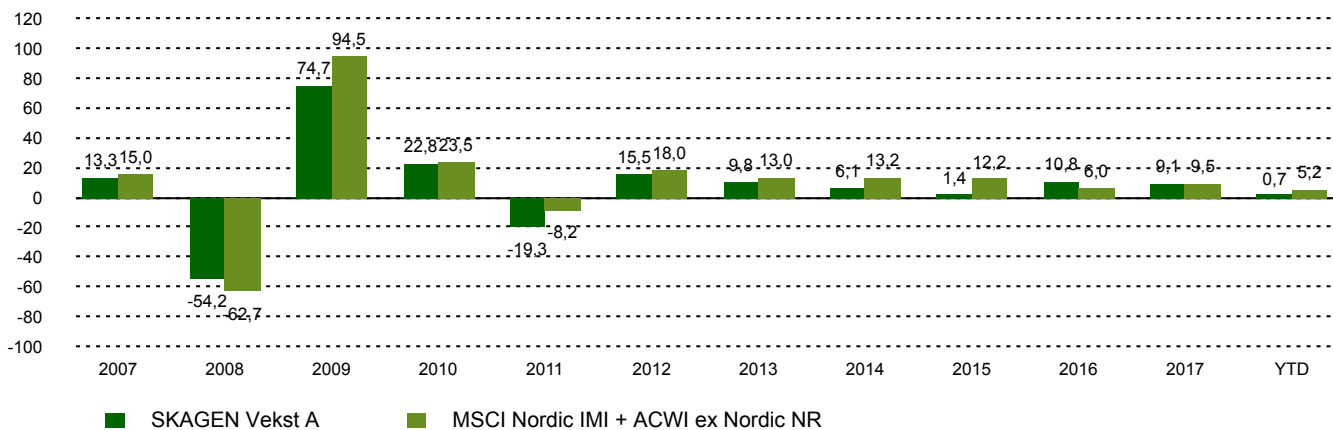
Zeitraum	SKAGEN Vekst A	Referenzindex
Letzter Monat	2,7%	3,1%
Laufendes Jahr	0,7%	5,2%
Letztes Jahr	5,4%	8,6%
Letzten 3 Jahre	5,3%	5,8%
Letzten 5 Jahre	6,9%	10,3%
Letzten 10 Jahre	4,3%	7,1%
Seit Auflage	13,1%	9,8%

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	251,40 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2017)	2.13%
Referenzindex	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR
Fondsvermögen	844,40 EUR
Anzahl der Positionen	47
Portfolioteam	Søren Christensen

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat

### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Lonza Group AG	3,99	0,60
Novo Nordisk A/S	6,03	0,46
AP Moller - Maersk A/S	2,72	0,42
Volvo AB	4,02	0,39
Citigroup Inc	4,50	0,24

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

### Die grössten negativen Beiträger

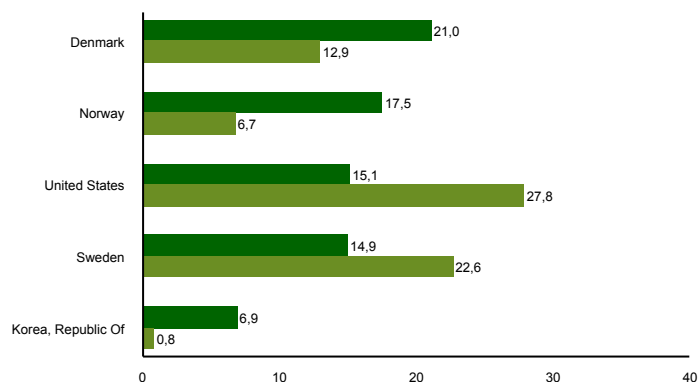
Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Tyson Foods Inc	0,99	-0,17
Norsk Hydro ASA	3,26	-0,16
Broadcom Inc	1,89	-0,16
Golar LNG Ltd	1,08	-0,14
Shangri-La Asia Ltd	0,96	-0,14

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/07/2018 sofern nicht anders angegeben.

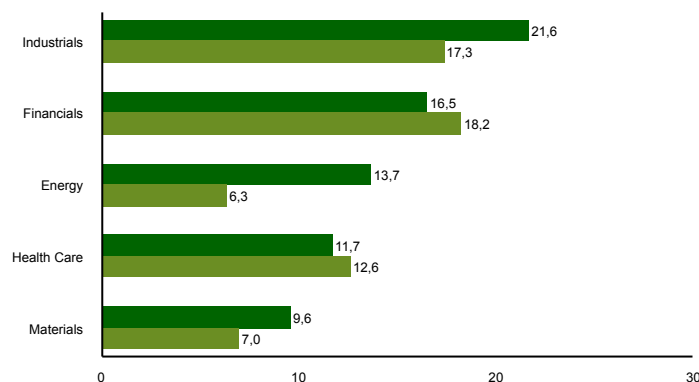
## Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,0
Citigroup	Financials	United States	4,4
DSV	Industrials	Denmark	4,3
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	4,0
Volvo	Consumer Discretionary	Sweden	3,8
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,7
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,7
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,4
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,4
Kinnevik	Financials	Sweden	3,2
Top 10 Positionen in %			39,8

## 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).