

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

The cocktail of higher interest rates, fears of a global trade war, and slowing Chinese growth combined with higher energy and labour costs meant that October was a tough month for global equity markets and SKAGEN Vekst. One of the biggest positive contributors to SKAGEN Vekst was the Norwegian fast moving consumer goods company Orkla. The company delivered strong numbers for the third quarter, showing early signs of improving margins. This was followed by the company's capital markets day, where Orkla announced clear targets for margins and cash flow improvements. The scope for margin and cash flow improvement was the main reason we bought the shares in August this year. The largest negative contribution came from our Norwegian dry bulk shipping company Golden Ocean. The stock was mainly hit by renewed concerns around a global trade war combined with signs of slowing Chinese growth. We still think the strong anti-pollution stance of the Chinese government will push demand for higher quality imported coal and iron, even in an environment with slower economic growth. We used the weakness in October to add to our positions in Citigroup, AIG, and Golar LNG.

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.

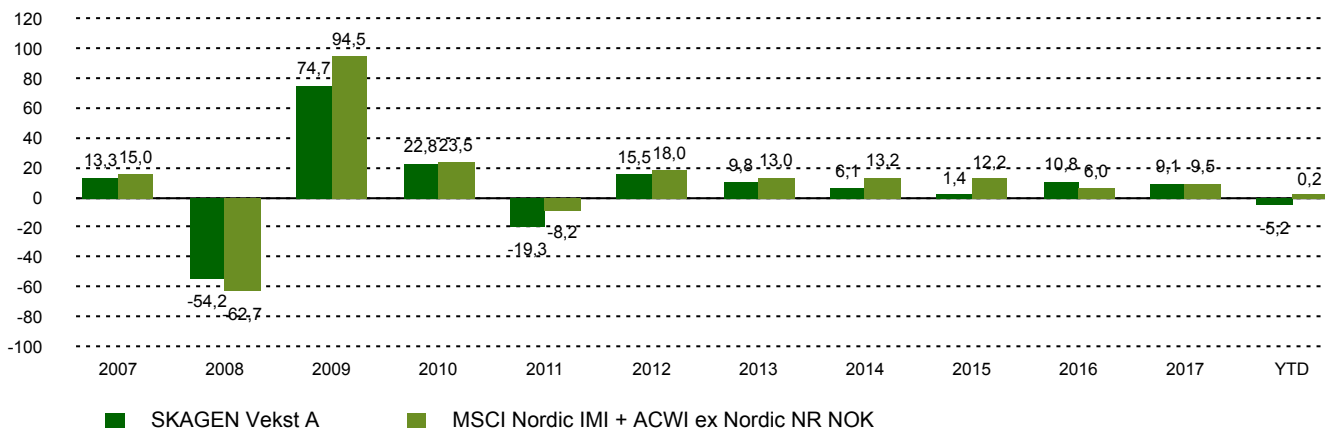
## Historische Wertentwicklung

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

## Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	01.12.1993
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0008000445
NAV	236,60 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2017)	2.13%
Referenzindex	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Fondsvermögen	810,06 EUR
Anzahl der Positionen	46
Portfolioteam	Søren Christensen

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat

### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Telia Co AB	3,13	0,13
Orkla ASA	1,62	0,10
Golar LNG Ltd	1,27	0,05
Tyson Foods Inc	1,32	0,05
FLEX LNG Ltd	2,56	0,03

### Die grössten negativen Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Golden Ocean Group Ltd	2,30	-0,51
Danske Bank A/S	1,27	-0,38
Volvo AB	2,78	-0,36
American International Group I	1,75	-0,34
CK Hutchison Holdings Ltd	3,38	-0,34

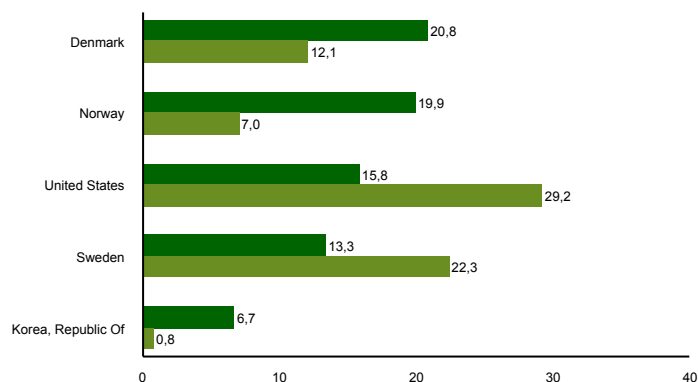
Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/10/2018 sofern nicht anders angegeben.

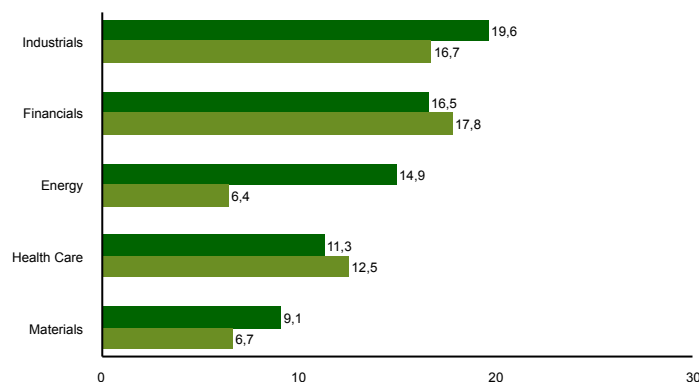
## Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	6,0
Citigroup	Financials	United States	4,6
DSV	Industrials	Denmark	4,0
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	3,9
Carlsberg	Consumer Staples	Denmark	3,9
Lonza Group AG	Health Care	Switzerland	3,8
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	3,6
CK Hutchison Holdings	Industrials	Hong Kong	3,4
Vestas Wind Systems	Industrials	Denmark	3,3
Telia	Communication Services	Sweden	3,2
Top 10 Positionen in %			39,8

## Land Aktienanteil



## Sektor Aktienanteil



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

## 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. Verwaltetes Vermögen zum Ende des Vormonats. 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, Lilienthalallee 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).