

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 31/07/2019 sofern nicht anders angegeben.

## Erläuterungen zur Wertentwicklung

Despite evidence of the trade war starting to hurt earnings in the most exposed sectors, global equities continued to move higher in July. The main reason is a continued decline in interest rates which make stocks look more attractive on a relative basis. This also helped SKAGEN Vekst, and the fund reached a new all-time-high in July.

Gazprom was once again a strong performer, as the market continues to gain confidence in the company's newfound focus on capital allocation. Applied Materials was another strong performer, as several memory companies announced an improved demand outlook. On the negative side, Novo Nordisk was hurt by continued political focus on the high cost of health care in the US.

The Danish facility service company ISS entered the portfolio in July. We expect the company's investments in technology along with focus on key clients and regions to help profitability going forward – something clearly not reflected in the current low valuation.

While we have seen an impressive start to the year, global equity markets still look attractively valued compared to the implied return of other asset classes. However, it is worth highlighting the increased dependence of low interest rates to support the current valuation.

## Historische Wertentwicklung

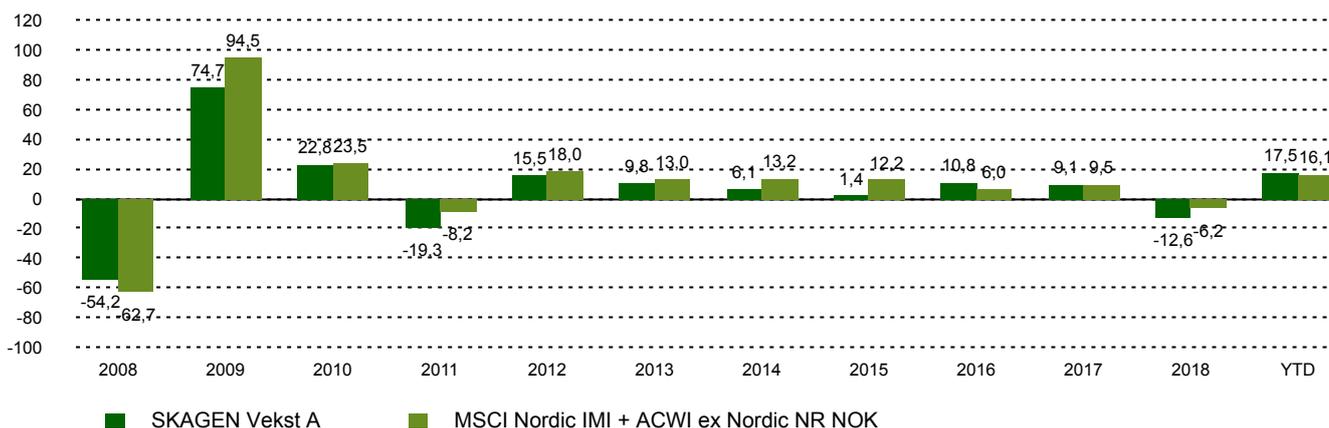
Zeitraum	SKAGEN Vekst A	Referenzindex
Letzter Monat	1,0%	1,3%
Laufendes Jahr	17,5%	16,1%
Letztes Jahr	1,9%	3,5%
Letzten 3 Jahre	7,4%	8,1%
Letzten 5 Jahre	4,1%	8,2%
Letzten 10 Jahre	7,6%	12,3%
Seit Auflage	12,7%	9,5%

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	256,09 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2018)	1.00%
Referenzindex	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Fondsvermögen	744,93 EUR
Anzahl der Positionen	52
Portfolioteam	Søren Christensen

## Wertentwicklung in den letzten 10 Jahren



## Beiträger laufender Monat



### Die grössten positiven Beiträger

Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Applied Materials Inc	1,72	0,27
Gazprom PJSC	2,60	0,26
Citigroup Inc	4,64	0,25
American International Group Inc	2,84	0,24
Carlsberg A/S	3,09	0,17



### Die grössten negativen Beiträger

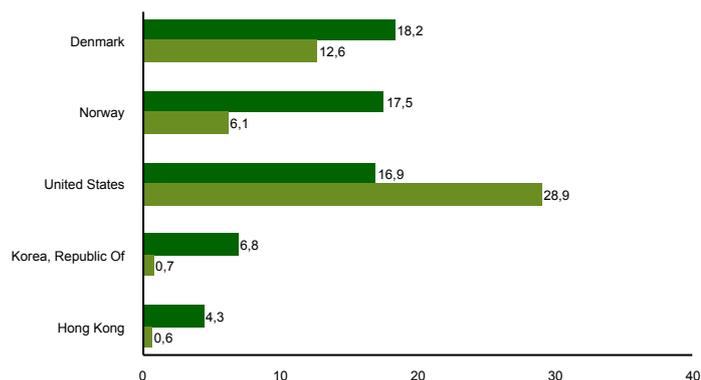
Position	Anteil (%)	Beitrag (%)
Novo Nordisk A/S	6,39	-0,17
Hyundai Motor Co	1,79	-0,10
AP Moller - Maersk A/S	1,39	-0,10
Korean Reinsurance Co	1,25	-0,10
DSV A/S	3,31	-0,09

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

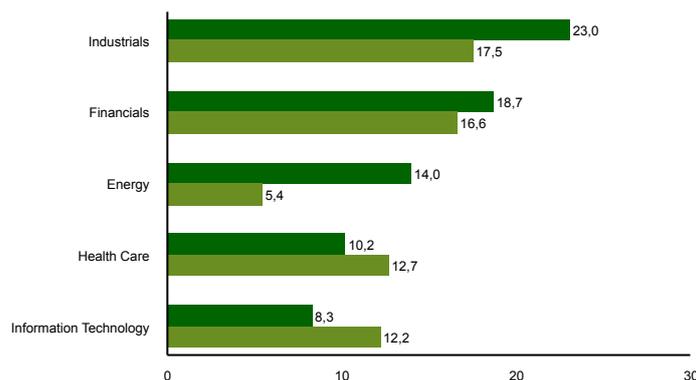
## Top 10 Positionen

Position	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	6,3
Citigroup Inc	Financials	United States	4,7
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,2
Yara International ASA	Materials	Norway	4,0
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	3,9
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Nicaragua	3,6
DSV A/S	Industrials	Denmark	3,3
CK Hutchison Holdings Ltd	Industrials	Hong Kong	3,2
Carlsberg A/S	Consumer Staples	Denmark	3,1
Kinnevik AB	Financials	Malaysia	3,0
Top 10 Positionen in %			39,4

## 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 Zweigniederlassung 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. 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).