

Alle Daten sind in EUR mit Stand vom 29/11/2019 sofern nicht anders angegeben.

Kommentar

Global and Nordic equity markets enjoyed another strong month. As global indexes headed towards new highs, the fear of a global slowdown seemed forgotten. Despite weaker macro data for most of the second half of 2019, we have witnessed new highs in the value of growth companies and the dismissal of historical valuation metrics. Clearly the market believes that this time it is different. In SKAGEN Vekst we were rewarded for our ownership in Vestas, the Danish windmill producer, as the company reported record orders and a solid backlog of new contracts. The Danish freight and logistics company, DSV Panalpina, also attained an all-time high price as the incorporation of acquisitions went better than expected. The fund's overall performance was somewhat hampered by the Danish outsourcer and service company ISS as their outlook was more negative than anticipated and margins from poor contracts weigh down profitability. SKAGEN Vekst entered into Sparebanken Vest in November, as the much anticipated sell-down took place during the month. With historically strong profitability, moderate valuation and well-managed risks, we sought the opportunity to become an owner in what aspires to become 'Norway's best savings bank'.

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.

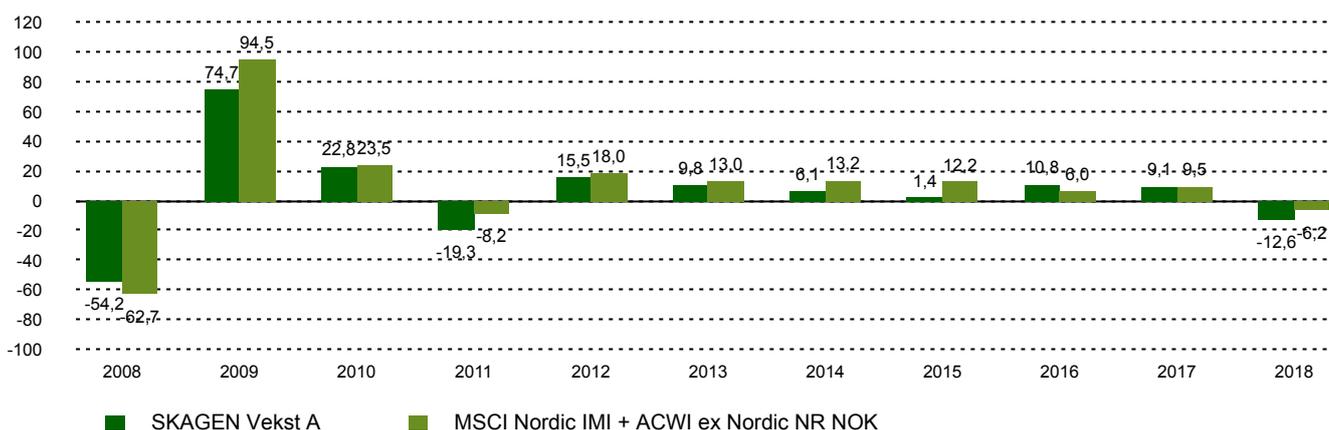
Fondsinformation

Kategorie	Aktien
Domizil	Norwegen
Gründungsdatum	01.12.1993
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Flex-Cap
ISIN	NO0008000445
NAV	262,26 EUR
Feste Verwaltungsgebühr	1.00%
TER (2018)	1.00%
Referenzindex	MSCI Nordic IMI + ACWI ex Nordic NR NOK
Fondsvermögen (Mio €)	734,13 EUR
Anzahl der Positionen	53
Portfolioteam	Søren Christensen

Wertentwicklung div. Zeiträume (p.a.)

Zeitraum	SKAGEN Vekst A	Referenzindex
Letzter Monat	2,9%	3,5%
Laufendes Jahr	20,3%	23,3%
Letztes Jahr	11,3%	15,9%
Letzten 3 Jahre	6,6%	9,5%
Letzten 5 Jahre	5,0%	8,5%
Letzten 10 Jahre	6,5%	10,9%
Seit Auflage	12,6%	9,7%

Wertentwicklung Kalenderjahre (in %)



Performancebeiträge

Die grössten positiven Beiträge

Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
Vestas Wind Systems A/S	2,93	0,45
DSV PANALPINA A/S	2,39	0,33
Kinnevik AB	3,42	0,26
Citigroup Inc	4,34	0,23
Novo Nordisk A/S	6,77	0,22

Die grössten negativen Beiträge

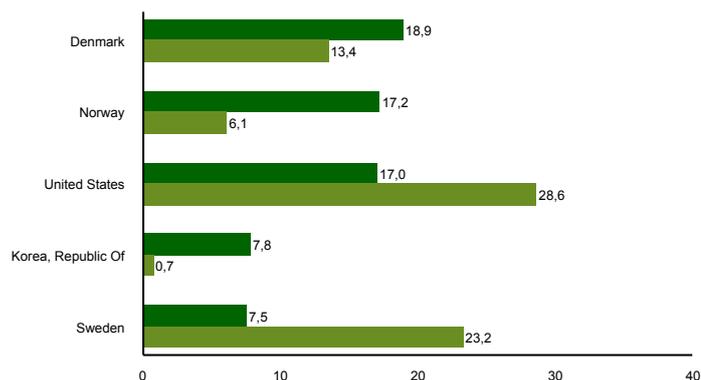
Name	Anteil (%)	Beitrag (%)
ISS A/S	1,37	-0,18
China Mobile Ltd	2,30	-0,17
Lonza Group AG	2,53	-0,14
Northern Drilling Ltd	0,81	-0,14
Yara International ASA	3,47	-0,10

Absoluter Beitrag basiert auf NOK Erträgen auf Fondsebene

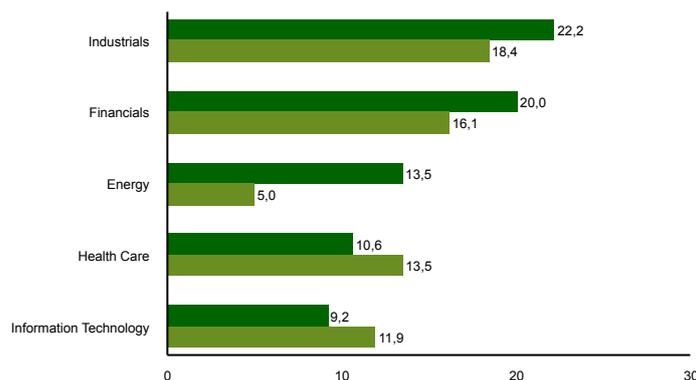
Top 10 Positionen

Name	Sektor	Land	%
Novo Nordisk A/S	Health Care	Denmark	7,0
Citigroup Inc	Financials	United States	4,5
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	Korea, Republic Of	4,3
Bonheur ASA	Industrials	Norway	4,3
Royal Dutch Shell PLC	Energy	Netherlands	4,0
Yara International ASA	Materials	Norway	3,6
CK Hutchison Holdings Ltd	Industrials	Hong Kong	3,2
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	Denmark	3,2
Gazprom PJSC	Energy	Russian Federation	3,0
American International Group Inc	Financials	United States	2,9
Top 10 Positionen in %			39,9

Länderallokation



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



+49 69 247 568 9660



josc@skagenfunds.de



SKAGEN AS – Zweigniederlassung
Frankfurt, Barckhausstraße 1, 60325
Frankfurt am Main
www.skagenfunds.de

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).