

HALBJAHRESBERICHT 2018

# SKAGEN



**Für den Zeitraum vom 31.12.2017 bis zum 30.06.2018**

Für die Fonds SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki  
und SKAGEN Focus, die nach norwegischem Recht registriert sind.

Halbjahresbericht | [www.skagenfunds.ch](http://www.skagenfunds.ch)

# Rechnungsabschluss per 30.06.2018

Ertrags- und Aufwandsrechnung (alle Zahlen in 1'000 NOK)	SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN Focus	
	1H 2018	1H 2017	1H 2018	1H 2017	1H 2018	1H 2017
<b>ERTRAG UND AUFWAND DES PORTFOLIOS</b>						
Zinsertrag und -aufwand	1203	2743	2757	-1042	373	186
Dividenden	335 098	392 611	247 181	352 491	28 922	19 769
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	841 818	463 973	2 714 024	1 875 892	176 967	96 692
Veränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste	-1 303 892	1 949 573	-5 235 407	2 485 694	-246 645	39 559
Garantieprovision	-	-	-	-	-	-
Broker-Gebühren	-127	-71	-283	-196	-164	-123
Währungsgewinne/-verluste	59 092	-38 403	-44 319	-57 433	-2 517	1 416
<b>ERGEBNIS DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<b>-66 808</b>	<b>2 770 426</b>	<b>-2 316 047</b>	<b>4 655 406</b>	<b>-43 062</b>	<b>157 498</b>
<b>VERWALTUNGSERTRAG/-AUFWAND<sup>1</sup></b>						
Feste Verwaltungsgebühr	-128 189	-139 047	-242 705	-289 783	-19 065	-16 360
Berechnete variable Verwaltungsgebühr*	-	-28 669	97 514	29 703	6 863	2 851
<b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>	<b>-128 189</b>	<b>-167 716</b>	<b>-145 191</b>	<b>-260 081</b>	<b>-12 202</b>	<b>-13 509</b>
<b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>	<b>-194 997</b>	<b>2 602 710</b>	<b>-2 461 238</b>	<b>4 395 325</b>	<b>-55 264</b>	<b>143 989</b>
Steuern	-34 494	-33 332	-28 273	-29 181	-3 210	-2 432
<b>Nettoertrag für den Berichtszeitraum</b>	<b>-229 491</b>	<b>2 569 378</b>	<b>-2 489 511</b>	<b>4 366 145</b>	<b>-58 474</b>	<b>141 557</b>
<b>BILANZ</b>						
	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
<b>AKTIVEN</b>						
Norwegische Wertschriften zum Anschaffungskurs	-	-	685 008	1 019 335	-	-
Ausländische Wertschriften zum Anschaffungskurs	19 671 789	21 261 674	14 999 571	18 586 225	2 229 387	2 105 607
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	5 187 985	6 709 601	5 193 499	11 657 173	-104 370	107 494
Aufzinsungspapiere	-	-	-	-	-	-
<b>GESAMTES WERTPAPIERPORTFOLIO</b>	<b>24 859 773</b>	<b>27 971 275</b>	<b>20 878 077</b>	<b>31 262 733</b>	<b>2 125 017</b>	<b>2 213 101</b>
Dividendenforderungen	23 569	43 526	50 865	64 966	5 307	2 651
Zinsen auf Bankguthaben	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ANTIZIPATIVA AKTIVA</b>	<b>23 569</b>	<b>43 526</b>	<b>50 865</b>	<b>64 966</b>	<b>5 307</b>	<b>2 651</b>
Latente Steuerschuld	-	-	-	-	-	-
Forderungen – Broker	341 386	9 025	182 782	161 727	109 683	7 870
Forderungen – Verwaltungsgesellschaft	-	1	-	8	-	-
Steuerforderungen auf Dividenden	499 37	50 589	6 910	8 750	810	409
Sonstige Forderungen	-	-	4 999	32 407	-	-
<b>TOTAL SONSTIGE FORDERUNGEN</b>	<b>391 324</b>	<b>59 614</b>	<b>194 692</b>	<b>202 891</b>	<b>110 493</b>	<b>8 279</b>
Bankeinlagen	154 442	438 480	873 373	1 841 457	76 938	171 109
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>25 429 108</b>	<b>28 512 894</b>	<b>21 997 007</b>	<b>33 372 047</b>	<b>2 317 756</b>	<b>2 395 140</b>
<b>EIGENKAPITAL<sup>1</sup></b>						
Anteilskapital zum Nennwert	1 511 672	1 786 214	2 603 262	3 932 730	1 835 941	2 037 671
Prämie	12 832 791	14 177 748	11 210 660	17 681 853	105 080	20 115
<b>TOTAL EINGEZAHLTES EIGENKAPITAL</b>	<b>14 344 463</b>	<b>15 963 962</b>	<b>13 813 922</b>	<b>21 614 582</b>	<b>1 941 021</b>	<b>2 057 786</b>
Einbehaltene Gewinne	11 009 150	12 410 943	7 906 402	11 479 092	321 461	291 096
<b>TOTAL EIGENKAPITAL</b>	<b>25 353 613</b>	<b>28 374 905</b>	<b>21 720 324</b>	<b>33 093 674</b>	<b>2 262 482</b>	<b>2 348 882</b>
<b>PASSIVEN</b>						
Verbindlichkeiten – gegenüber Brokern	-	19 339	19 085	92 644	2 824	39 135
Verbindlichkeiten – gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	63 648	99 764	18 796	121 291	2 822	5 836
Sonstige Verbindlichkeiten	11 847	18 887	238 803	64 438	49 627	1 287
<b>TOTAL VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>75 495</b>	<b>137 989</b>	<b>276 683</b>	<b>278 373</b>	<b>55 274</b>	<b>46 258</b>
<b>TOTAL PASSIVEN UND EIGENKAPITAL</b>	<b>25 429 108</b>	<b>28 512 894</b>	<b>21 997 007</b>	<b>33 372 047</b>	<b>2 317 756</b>	<b>2 395 140</b>

\* Berechnete variable Verwaltungsgebühr per 30.06.18: Gemäss den Bestimmungen erfolgt der definitive Ausweis per 31.12.2018 auf der Grundlage der Wertentwicklungen im restlichen Verlauf des Jahres. Für SKAGEN Global C und SKAGEN Global D wird ein entsprechender vierteljährlicher Bericht erstellt.

# Rechnungsabschluss per 30.06.2018

1) Zuordnung nach jeweiliger Anteilklasse		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN Focus	
		Klasse	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	14 664 723	17 227 318	21 247 359	27 245 619	14 955 798	17 276 747
Basispreis pro Anteil in NOK	A	1 676,8278	1 588,3373	829,5227	834,4903	122,7405	115,4482
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	292 111	459 422	649 872	1 593 958	1 679 476	1 407 811
Basispreis pro Anteil in NOK	B	1 683,0037	1 590,9948	844,9350	846,1022	123,8325	116,1570
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	159 095	174 615	813 248	1 047 627	1 724 137	1 692 155
Basispreis pro Anteil in NOK	C	1 696,2531	1 602,0127	836,3193	839,4125	124,0793	116,1464
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	787	787	1 103 214	876 246		
Basispreis pro Anteil in NOK	D	1 701,6283	1 605,4785	842,9983	844,1858		
Anzahl der ausgegebenen Anteile	E			2 218 924	8 563 850		
Basispreis pro Anteil in NOK	E			848,3545	849,4241		

Hinweis: Die Abweichung des Preises in Relation zu den Portfolios ist auf die Abweichungen bei den antizipativen Posten per 30.06.2018 zurückzuführen.

1) Zuordnung nach jeweiliger Anteilklasse		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN Focus	
		Klasse	1H 2018	1H 2017	1H 2018	1H 2017	1H 2018
Feste Verwaltungsgebühr	A	-125 216	-134 887	-210 630	-220 988	-16 352	-15 051
Berechnete variable Verwaltungsgebühr	A	-	-27 933	83 472	22 259	5 747	2 581
<b>Gesamtverwaltungsgebühren</b>	<b>A</b>	<b>-125 216</b>	<b>-162 819</b>	<b>-127 158</b>	<b>-198 729</b>	<b>-10 604</b>	<b>-12 470</b>
Feste Verwaltungsgebühr	B	-2 173	-3 306	-5 285	-11 050	-1 664	-774
Berechnete variable Verwaltungsgebühr	B	-	-736	2 594	1 778	695	135
<b>Gesamtverwaltungsgebühren</b>	<b>B</b>	<b>-2 173</b>	<b>-4 042</b>	<b>-2 691</b>	<b>-9 272</b>	<b>-969</b>	<b>-639</b>
Feste Verwaltungsgebühr	C	-797	-851	-6 812	-7 264	-1 049	-535
Berechnete variable Verwaltungsgebühr	C	-	-	2 926	909	421	135
<b>Gesamtverwaltungsgebühren</b>	<b>C</b>	<b>-797</b>	<b>-851</b>	<b>-3 886</b>	<b>-6 355</b>	<b>-628</b>	<b>-400</b>
Feste Verwaltungsgebühr	D	-3	-3	-7 352	-5 456		
Berechnete variable Verwaltungsgebühr	D	-	-	3 460	505		
<b>Gesamtverwaltungsgebühren</b>	<b>D</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-3 892</b>	<b>-4 951</b>		
Feste Verwaltungsgebühr	E			-12 626	-45 026		
Berechnete variable Verwaltungsgebühr	E			5 062	4 252		
<b>Gesamtverwaltungsgebühren</b>	<b>E</b>			<b>-7 564</b>	<b>-40 775</b>		
<b>Gesamte feste und variable Verwaltungsgebühren</b>	<b>All</b>	<b>-128 189</b>	<b>-167 716</b>	<b>-145 191</b>	<b>-260 081</b>	<b>-12 202</b>	<b>-13 509</b>

# SKAGEN Kon-Tiki

Wertschriftenportfolio per 30.06.2018 (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/Anteilsklasse	Börse
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informationstechnologie	4 400 000	755 783	KRW	1 217 303	461 520	5,61%	0,49%	Seoul
Naspers Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	573 499	247 294	ZAR	1 172 534	925 240	5,40%	0,13%	Johannesburg
Golar LNG Ltd	Industriewerte	3 660 000	933 790	USD	882 108	-51 682	4,07%	3,62%	NASDAQ
Haci Omer Sabanci Holding AS	Finanzwesen	47 000 000	1 025 755	TRY	741 023	-284 732	3,42%	2,30%	Istanbul
Borr Drilling Ltd	Energie	18 963 918	510 421	NOK	739 593	229 172	3,41%	3,56%	Oslo Børs
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	1 066 600	180 625	KRW	711 653	531 028	3,28%	2,84%	Seoul
LG Electronics NV GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	2 820 152	764 275	KRW	708 728	-55 547	3,27%	16,41%	Seoul
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	6 535 094	76 256	USD	691 417	615 161	3,19%	0,53%	Euroclear
Cia Brasileira de Distribuicao - Pref	Basiskonsumgüter	3 998 600	613 968	BRL	650 792	36 824	3,00%	2,40%	Sao Paulo
X5 Retail Group NV GDR	Basiskonsumgüter	2 782 168	282 480	USD	604 167	321 687	2,78%	1,02%	Euroclear
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Nicht-Basiskonsumgüter	954 557	161 564	KRW	577 275	415 711	2,66%	3,80%	Seoul
Ericsson LM-B SHS	Informationstechnologie	9 200 000	508 079	SEK	576 019	67 940	2,66%	0,30%	Stockholm
Bank of China Ltd	Finanzwesen	140 000 000	622 106	HKD	567 146	-54 959	2,61%	0,17%	Hong Kong
State Bank of India	Finanzwesen	17 025 000	388 085	INR	526 952	138 866	2,43%	0,19%	National India
Samsung SDI Co Ltd	Informationstechnologie	330 000	264 825	KRW	518 930	254 105	2,39%	0,48%	Seoul
Banco Do Estado Rio Grande Do Sul SA Pref	Finanzwesen	15 483 400	375 318	BRL	472 008	96 690	2,18%	7,65%	Sao Paulo
China Unicom Hong Kong Ltd	Telekommunikation	45 828 000	554 482	HKD	467 708	-86 774	2,16%	0,15%	Hong Kong
Cosan Ltd	Basiskonsumgüter	7 281 443	407 213	USD	458 065	50 852	2,11%	4,96%	New York
Sinotrans Ltd	Industriewerte	105 517 000	468 246	HKD	454 926	-13 321	2,10%	4,92%	Hong Kong
Aeroflot PJSC	Industriewerte	24 228 400	478 162	RUB	441 793	-36 369	2,04%	2,18%	Moscow
Korean Reinsurance Co	Finanzwesen	4 860 366	182 711	KRW	423 222	240 511	1,95%	4,04%	Seoul
Hollysys Automation Technologies Ltd	Informationstechnologie	2 273 709	416 549	USD	413 317	-3 232	1,91%	3,77%	NASDAQ
AG Anadolu Grubu Holding AS	Basiskonsumgüter	10 837 139	313 127	TRY	411 001	97 874	1,89%	6,77%	Istanbul
Cia Cervecerias Unidas SAADR	Basiskonsumgüter	2 000 000	352 980	USD	408 007	55 027	1,88%	1,08%	New York
LG Chem Ltd Pref	Rohstoffe	259 179	179 108	KRW	383 757	204 649	1,77%	3,37%	Seoul
China Shineway Pharmaceutical	Gesundheitswesen	22 953 000	168 283	HKD	366 676	198 393	1,69%	2,78%	Hong Kong
Great Wall Motor Co Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	58 500 000	96 641	HKD	365 531	268 890	1,68%	1,89%	Hong Kong
Richter Gedeon Nyrt	Gesundheitswesen	2 387 049	259 925	HUF	356 693	96 768	1,64%	1,28%	Budapest
Beijing Enterprises Water Group Ltd	Versorgungsgesellschaften	80 000 000	420 855	HKD	356 575	-64 280	1,64%	0,85%	Hong Kong
Vietnam Enterprise Investments Ltd	Finanzwesen	7 680 945	219 485	GBP	347 288	127 803	1,60%	3,49%	Euroclear
Bangkok Bank Public Co - Nvdr	Finanzwesen	7 180 000	319 338	THB	346 711	27 373	1,60%	0,38%	Bangkok
Tullow Oil Plc	Energie	11 553 275	568 098	GBP	304 717	-263 380	1,40%	0,83%	London
Marfrig Global Foods SA	Basiskonsumgüter	16 079 790	260 912	BRL	274 370	13 457	1,26%	2,59%	Sao Paulo
Atlantic Sapphire AS	Basiskonsumgüter	5 844 306	174 587	NOK	268 838	94 252	1,24%	9,35%	Oslo Børs
UPL Ltd	Rohstoffe	3 385 650	70 111	INR	250 029	179 917	1,15%	0,66%	National India
LG Corp Pref	Industriewerte	808 430	118 669	KRW	242 373	123 704	1,12%	24,39%	Seoul
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Industriewerte	28 865 015	218 014	TRY	238 631	20 617	1,10%	0,58%	Istanbul
Rumo SA	Industriewerte	8 102 958	157 187	BRL	234 323	77 136	1,08%	0,52%	Sao Paulo
Lenta Ltd GDR	Basiskonsumgüter	4 999 212	245 475	USD	226 272	-19 203	1,04%	1,03%	Euroclear
Indosat Tbk PT	Telekommunikation	123 010 850	341 628	IDR	223 752	-117 876	1,03%	2,26%	Indonesia
Samsung Electronics Co Ltd Pref GDR	Informationstechnologie	30 370	29 924	USD	209 662	179 738	0,97%	0,08%	London
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	Basiskonsumgüter	5 499 954	245 780	CNY	207 900	-37 880	0,96%	0,58%	Schenzhen
Ghana Commercial Bank Ltd	Finanzwesen	18 001 604	90 783	GHS	158 720	67 937	0,73%	6,79%	Ghana
Vina Capital Vietnam Opportunity Fund Ltd	Finanzwesen	4 392 100	92 364	GBP	155 086	62 722	0,71%	2,26%	London
East African Breweries Ltd	Basiskonsumgüter	8 327 449	143 473	KES	148 395	4 922	0,68%	1,05%	Nairobi
Telefonaktiebolaget LM Ericsson ADR	Informationstechnologie	2 000 000	121 481	USD	125 245	3 764	0,58%	0,07%	New York
China Unicom Hong Kong Ltd ADR	Telekommunikation	1 111 678	136 167	USD	113 893	-22 274	0,53%	0,04%	New York
Bangkok Bank PCL - Foreign Reg	Finanzwesen	2 005 400	83 361	THB	98 324	14 963	0,45%	0,11%	Bangkok
Ivanhoe Mines Ltd Class A	Rohstoffe	2 309 570	38 835	CAD	38 630	-205	0,18%	0,29%	Toronto
<b>TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)</b>			<b>15 684 578</b>		<b>20 878 077</b>	<b>5 193 499</b>	<b>96,24%</b>		

<sup>1)</sup> Die Liquidität des Portfolios zum 30.06.2018 ist in der Bilanz dargelegt.

#### Aufteilung der Anschaffungskosten:

Für den SKAGEN Kon-Tiki gelangt bei der Berechnung des realisierten Kapitalertrags/-verlusts beim Verkauf von Anteilen der durchschnittliche Anschaffungswert zur Anwendung.

# SKAGEN Global

**Wertschriftenportfolio per 30.06.2018** (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungs-kurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/ Anteilsklasse	Börse
Microsoft Corp	Informationstechnologie	2 111 570	505 990	USD	1 716 858	1 210 868	6,77%	0,03%	NASDAQ
IntercontinentalExchangeInc	Finanzwesen	2 067 825	1 208 371	USD	1 248 128	39 757	4,92%	0,36%	New York
UnileverNV-Cva	Basiskonsumgüter	2 551 374	887 280	EUR	1 162 914	275 634	4,59%	0,15%	Amsterdam
HiscoxLtd	Finanzwesen	6 735 892	859 811	GBP	1 103 662	243 851	4,35%	2,34%	London
3MCo	Industriewerte	679 340	972 796	USD	1 099 754	126 958	4,34%	0,12%	New York
BeazleyPLC	Finanzwesen	16 625 112	866 481	GBP	1 050 579	184 098	4,14%	3,15%	London
CitigroupInc	Finanzwesen	1 735 828	457 110	USD	965 200	508 090	3,81%	0,07%	New York
CapgeminiSA	Informationstechnologie	835 748	656 258	EUR	919 507	263 249	3,63%	0,50%	Paris
Marsh&McLennanCosInc	Finanzwesen	1 248 317	799 635	USD	831 803	32 168	3,28%	0,25%	New York
SamsungElectronicsCoLtdPref	Informationstechnologie	2 921 150	141 911	KRW	808 165	666 253	3,19%	0,32%	Seoul
DSVAS	Industriewerte	1 177 788	761 341	DKK	779 037	17 696	3,07%	0,63%	Copenhagen
WatersCorp	Gesundheitswesen	460 617	667 354	USD	732 396	65 042	2,89%	0,59%	New York
DeutscheWohnenSE	Immobilien-gesellschaften	1 703 722	565 201	EUR	673 382	108 181	2,66%	0,48%	Frankfurt
HenkelAG&CoPref	Basiskonsumgüter	585 962	692 184	EUR	607 864	-84 319	2,40%	0,33%	Xetra
AlphabetIncClassC	Informationstechnologie	62 261	315 261	USD	571 402	256 141	2,25%	0,02%	NASDAQ
SchindlerHoldingAG	Industriewerte	317 331	580 170	CHF	559 670	-20 499	2,21%	0,78%	Zürich
MedtronicPlc	Gesundheitswesen	791 246	526 286	USD	558 333	32 047	2,20%	0,06%	New York
SAPSE	Informationstechnologie	591 900	542 158	EUR	558 229	16 072	2,20%	0,05%	Frankfurt
MastercardInc.	Informationstechnologie	323 995	466 297	USD	537 961	71 664	2,12%	0,03%	New York
AdobeSystemsInc	Informationstechnologie	267 800	466 253	USD	534 204	67 951	2,11%	0,05%	New York
ComcastCorp	Nicht-Basiskonsumgüter	1 925 599	451 431	USD	516 482	65 051	2,04%	0,04%	NASDAQ
Moody'sCorp	Finanzwesen	365 893	514 965	USD	512 101	-2 865	2,02%	0,19%	New York
UPM-KymmeneOyj	Rohstoffe	1 747 906	521 614	EUR	511 602	-10 013	2,02%	0,33%	Helsinki
NNGroupNV	Finanzwesen	1 515 973	338 414	EUR	504 630	166 216	1,99%	0,45%	Amsterdam
ChubbLtd	Finanzwesen	450 350	532 741	USD	467 496	-65 245	1,84%	0,10%	New York
RelxNV	Industriewerte	2 605 758	452 234	EUR	453 545	1 311	1,79%	0,26%	Amsterdam
Ageas	Finanzwesen	1 030 112	388 500	EUR	424 994	36 494	1,68%	0,51%	Brüssel
Mayr-MelnhofKartonAG	Rohstoffe	374 438	224 743	EUR	413 569	188 826	1,63%	1,87%	Vienna
AutolivInc	Industriewerte	329 677	263 811	USD	387 263	123 452	1,53%	0,38%	New York
NissanChemicalCorp	Rohstoffe	1 011 051	308 503	JPY	386 013	77 511	1,52%	0,67%	Tokyo
CmsEnergieCorp	Versorgungsgesellschaften	983 635	346 014	USD	376 176	30 162	1,48%	0,35%	New York
BaiduIncADR	Informationstechnologie	163 388	238 329	USD	328 565	90 235	1,30%	0,06%	NASDAQ
CKAssetHoldingsLtd	Immobilien-gesellschaften	4 999 000	339 872	HKD	324 331	-15 540	1,28%	0,14%	Hong Kong
NovoNordiska/S-B	Gesundheitswesen	824 207	264 521	DKK	312 027	47 506	1,23%	0,04%	Copenhagen
RelxPlc	Industriewerte	1 770 943	326 115	GBP	309 611	-16 504	1,22%	0,17%	London
AutolivIncSDR	Industriewerte	351 284	205 382	SEK	293 170	87 789	1,16%	0,40%	Stockholm
TysonFoodsInc	Basiskonsumgüter	464 719	261 417	USD	261 746	330	1,03%	0,16%	New York
IrsaSaADR	Immobilien-gesellschaften	1 351 774	112 599	USD	194 925	82 325	0,77%	2,34%	New York
SonyCorpSponsoredADR	Nicht-Basiskonsumgüter	463 639	109 217	USD	194 433	85 216	0,77%	0,04%	New York
DollarGeneralCorp	Nicht-Basiskonsumgüter	220 650	149 090	USD	179 008	29 917	0,71%	0,08%	New York
GolarLNGLtd	Industriewerte	592 543	131 060	USD	142 811	11 750	0,56%	0,59%	NASDAQ
SonyCorp	Nicht-Basiskonsumgüter	307 856	69 652	JPY	128 768	59 116	0,51%	0,02%	Tokyo
VeoneerIncSDR	Nicht-Basiskonsumgüter	351 284	75 963	SEK	119 416	43 453	0,47%	0,40%	Stockholm
Shangri-LaAsiaLtd	Nicht-Basiskonsumgüter	4 687 563	80 487	HKD	72 053	-8 435	0,28%	0,13%	Hong Kong
SchindlerHoldingAGREGISTERED SHARE	Industriewerte	7 501	12 960	CHF	12 883	-77	0,05%	0,01%	Zürich
SamsungElectronicsCoLtd	Informationstechnologie	25 000	9 105	KRW	8 570	-535	0,03%	0,00%	Seoul
HenkelAG&Co	Basiskonsumgüter	5 000	4 899	EUR	4 537	-362	0,02%	0,00%	Frankfurt
<b>TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)</b>			<b>19 671 789</b>		<b>24 859 773</b>	<b>5 187 985</b>	<b>98,02%</b>		

<sup>1)</sup> Die Liquidität des Portfolios zum 30.06.2018 ist in der Bilanz dargelegt.

**Aufteilung der Anschaffungskosten:**

Für den SKAGEN Global gelangt bei der Berechnung des realisierten Kapitalertrags/-verlusts beim Verkauf von Anteilen der durchschnittliche Anschaffungswert zur Anwendung.

# SKAGEN Focus

**Wertschriftenportfolio per 30.06.2018** (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/Anteilsklasse	Börse
SBI Holdings Inc	Finanzwesen	680 500	95 202	JPY	143 424	48 221	6,26%	0,30%	Tokyo
American International Group Inc	Finanzwesen	250 056	126 323	USD	109 359	-16 965	4,77%	0,03%	New York
Softbank Group Corp	Telekommunikation	173 500	96 279	JPY	102 155	5 876	4,46%	0,02%	Tokyo
China Telekomunikation Corp Ltd	Telekommunikation	25 985 600	111 831	HKD	99 315	-12 516	4,34%	0,19%	Hong Kong
Gold Fields Ltd	Rohstoffe	3 044 900	90 751	ZAR	88 558	-2 193	3,87%	0,37%	Johannesburg
Telekommunikation Italia Spa	Telekommunikation	13 871 400	97 310	EUR	83 473	-13 837	3,64%	0,09%	Brsaltaliana
Sao Martinho SA	Basiskonsumgüter	2 166 000	94 210	BRL	81 712	-12 498	3,57%	0,60%	Sao Paulo
Bank of Kyoto Ltd	Finanzwesen	201 600	72 886	JPY	76 374	3 488	3,33%	0,27%	Tokyo
Hawaiian Holdings Inc	Industriewerte	256 550	73 795	USD	75 561	1 766	3,30%	0,51%	New York
Teva Pharmaceutical-SpADR	Gesundheitswesen	369 000	98 159	USD	74 915	-23 243	3,27%	0,04%	New York
Renault SA	Nicht-Basiskonsumgüter	91 000	75 978	EUR	63 183	-12 796	2,76%	0,03%	Paris
Toyota Industries Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	131 000	64 307	JPY	60 076	-4 231	2,62%	0,04%	Tokyo
Helmerich & Payne Inc	Energie	111 267	50 235	USD	59 111	8 876	2,58%	0,10%	New York
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	87 790	69 987	KRW	58 575	-11 412	2,56%	0,23%	Seoul
Synchrony Financial	Finanzwesen	203 088	52 675	USD	55 965	3 291	2,44%	0,03%	New York
UniCredit SpA	Finanzwesen	406 409	56 672	EUR	55 267	-1 405	2,41%	0,02%	Brsaltaliana
Viacom Inc Class B	Nicht-Basiskonsumgüter	223 000	55 335	USD	54 910	-425	2,40%	0,06%	New York
Avaya Holdings Corp	Informationstechnologie	339 000	57 795	USD	54 582	-3 213	2,38%	0,31%	New York
ADT Corp	Industriewerte	758 000	47 914	USD	54 497	6 583	2,38%	0,10%	New York
Jbs SA	Basiskonsumgüter	2 758 200	61 806	BRL	53 019	-8 787	2,31%	0,10%	Sao Paulo
Schaeffler AG	Industriewerte	488 370	59 903	EUR	52 011	-7 892	2,27%	0,29%	Frankfurt
Telekommunikation Italia Rsp	Telekommunikation	9 800 000	57 395	EUR	51 788	-5 607	2,26%	0,16%	Brsaltaliana
X-Fab Silicon Foundries SE	Informationstechnologie	616 648	47 174	EUR	51 786	4 613	2,26%	0,47%	Paris
Heidelberger Druckmaschinen AG	Industriewerte	2 249 357	62 905	EUR	50 374	-12 531	2,20%	0,81%	Xetra
Tachi-S Co Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	316 100	47 302	JPY	43 279	-4 023	1,89%	0,87%	Tokyo
Ivanhoe Mines Ltd Class A	Rohstoffe	2 353 000	47 527	CAD	39 357	-8 170	1,72%	0,30%	Toronto
KCC Corp	Industriewerte	16 000	42 268	KRW	38 563	-3 705	1,68%	0,15%	Seoul
KOC Holding AS	Industriewerte	1 250 000	32 037	TRY	31 872	-165	1,39%	0,05%	Istanbul
Teikoku Sen-I Co Ltd	Industriewerte	184 500	27 449	JPY	31 555	4 106	1,38%	0,68%	Tokyo
Brighthouse Finanzwesen Inc	Finanzwesen	91 266	38 946	USD	30 698	-8 248	1,34%	0,08%	NASDAQ
Htc Corp	Informationstechnologie	2 000 000	32 167	TWD	30 533	-1 635	1,33%	0,24%	Taiwan
Metro AG	Basiskonsumgüter	296 128	33 537	EUR	29 958	-3 579	1,31%	0,08%	Xetra
Magforce AG	Gesundheitswesen	660 568	32 218	EUR	28 964	-3 254	1,26%	2,51%	Xetra
Aichi Bank Ltd	Finanzwesen	80 000	32 191	JPY	28 387	-3 803	1,24%	0,73%	Tokyo
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Nicht-Basiskonsumgüter	42 000	28 275	KRW	25 400	-2 876	1,11%	0,17%	Seoul
Pilgrim's Pride Corp	Basiskonsumgüter	130 000	21 349	USD	21 412	63	0,93%	0,05%	New York
Viacom Inc Class A	Nicht-Basiskonsumgüter	67 964	20 737	USD	19 712	-1 025	0,86%	0,14%	New York
Massimo Zanetti Beverage Group SpA	Basiskonsumgüter	225 274	16 555	EUR	15 337	-1 218	0,67%	0,66%	Brsaltaliana
<b>TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)</b>			<b>2 229 386</b>		<b>2 125 016</b>	<b>-104 370</b>	<b>92,76%</b>		

\* Die Liquidität des Portfolios zum 30.06.2018 ist in der Bilanz dargelegt.

#### Aufteilung der Anschaffungskosten:

Für den SKAGEN Focus gelangt bei der Berechnung des realisierten Kapitalertrags/-verlusts beim Verkauf von Wertpapieren das FIFO-Prinzip zur Anwendung.

## Rendite in CHF 31.12.2017 bis 30.06.2018

Rendite in CHF	Seit Jahresbeginn	Letztes Jahr	Letzten 2 Jahre	Letzten 3 Jahre	Letzten 5 Jahre	Letzten 10 Jahre	Seit Auflegung
SKAGEN Global A	3,08%	10,62%	14,07%	7,95%	6,72%	3,94%	11,82%
MSCIWorldAC	3,99%	13,11%	15,27%	9,86%	10,30%	5,62%	3,06%
SKAGEN Kon-Tiki A	-8,87%	-0,79%	10,35%	6,59%	3,17%	2,11%	10,64%
MSCI Emerging Markets	-3,19%	6,58%	15,39%	9,95%	6,57%	2,27%	6,28%
SKAGEN Focus A	1,46%	11,82%	15,37%	10,81%			6,98%
MSCIWorldAC	3,99%	13,11%	15,27%	9,86%			9,13%

## Gesamtkostenquote für den Zeitraum 30.06.2017 bis 30.06.2018

Fonds	TER Annualised	Performancegebühr
SKAGEN Focus A	1,39%	-0,21%
SKAGEN Focus B	1,12%	-0,18%
SKAGEN Focus C	0,91%	-0,09%
SKAGEN Global A	1,00%	0,00%
SKAGEN Global B	0,80%	0,00%
SKAGEN Global C	0,60%	0,00%
SKAGEN Global D	0,50%	0,00%
SKAGEN Kon-Tiki A	1,33%	-0,67%
SKAGEN Kon-Tiki B	0,88%	-0,62%
SKAGEN Kon-Tiki C	1,11%	-0,64%
SKAGEN Kon-Tiki D	0,88%	-0,62%
SKAGEN Kon-Tiki E	0,86%	-0,39%

## Portfolio Turnover Ratio 30.06.2017 bis 30.06.2018

Fund	PTR
Focus	74%
Global	80%
Kon-Tiki	13%

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Der Grund hierfür ist die unterdurchschnittlichen Wertentwicklung und die symmetrische Gebührstruktur des Fonds. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Berechnung der Wertentwicklung lässt die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.



Schiffe vor Kronborg, Im Jahr 1875, Detail, von Iean Altamura, einem der Skagen Maler.  
Dieses Bild gehört den Kunstmuseen Skagens.

# SKAGEN AS

## Rechtliche Aspekte

SKAGEN AS wurde am 15.09.1993 gegründet und ist im Gesellschaftsregister unter der Nr. 867 462 732 eingetragen. Am 19.11.1993 wurde die Gesellschaft von der norwegischen Finanzaufsichtsbehörde für die Verwaltung von Investmentfonds zugelassen. Die folgenden von der Gesellschaft verwalteten Fonds sind zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen: SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki und SKAGEN Focus.

## Vertrieb in der Schweiz

Der Vertreter der vorliegenden Fonds ist ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, Schweiz.

Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Börsenstrasse 16, 8022 Zürich, Schweiz.

Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz werden publiziert  
- Auf der Internetplattform von fundinfo AG, Zürich:  
[www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Es werden keine Rückvergütungen an Anleger bezahlt.

Es können an die nachstehenden Vertriebsträger und – partner Bestandspflegekommissionen bezahlt werden:

- bewilligte Vertriebsträger
- Fondsleitungen, Banken, Effektenhändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften

- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institu-

- tionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren
- Vermögensverwalter

Der Nettoinventarwert (mit dem Hinweis 'exklusive Kommissionen') wird täglich auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Mit Bezug auf die in der Schweiz vertriebenen Anteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet worden.

Im Falle, wo im Wortlaut voneinander abweichende Prospekte in verschiedenen Sprachen bestehen, ist die deutsche Fassung massgebend in dem Umfang der vom Schweizerischen Recht verlangt wird.

Der Verkaufsprospekt mit der Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), der Jahresbericht und der Halbjahresbericht sowie der Nettoinventarwert des Fonds sind auf Wunsch beim Vertreter kostenlos erhältlich.

Eine Liste von Käufen/Verkäufen während des Berichtszeitraums vom 30.06.2017 bis zum 30.06.2018 kann ebenfalls kostenlos beim Vertreter angefordert werden.