

JAHRESBERICHT 2019

SKAGEN



Für den Zeitraum vom 31.12.2018 bis zum 31.12.2019

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

Rechnungsabschluss 2019

Ertrags- und Aufwandsrechnung		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN Focus	
(alle Zahlen in 1'000 NOK)	Anmerkungen	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ertrag und Aufwand des Portfolios							
Zinsertrag und –aufwand		4 013	1 367	15 506	7 728	1 168	787
Dividenden		473 370	517 037	392 805	503 228	38 108	43 560
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		2 090 221	2 307 610	1 492 048	3 016 857	-50 274	81 918
Veränderung nicht realisierte Gewinne/ Verluste		4 890 251	-3 289 752	952 041	-7 269 963	389 205	-416 612
Sonstige Portfolioeinnahmen / -kosten		-236	-236	-949	-934	-163	-228
Ergebnis des Berichtszeitraums		7 457 620	-463 975	2 851 451	-3 743 085	378 043	-290 576
Verwaltungsertrag/-aufwand							
Verwaltungsgebühr		-271 070	-255 455	-350 288	-427 177	-26 906	-34 444
Berechnete variable		-73 177	-17 585	76 101	189 978	8 765	16 805
Verwaltungsgebühr						-	
Ergebnis der Vermögensverwaltung		-344 247	-273 040	-274 187	-237 199	-18 141	-17 638
Ergebnis vor Steuern		7 113 373	-737 016	2 577 264	-3 980 284	359 902	-308 214
Steuern	8	-	-52 540	-	-60 350	-	-4 814
Nettoertrag für den Berichtszeitraum		7 113 373	-789 556	2 577 264	-4 040 634	359 902	-313 028
Zuweisung des Nettoertrags							
Umbuchung von/an einbehaltene(n) Gewinne(n)		7 113 373	-789 556	2 577 264	-4 040 634	359 902	-313 028
Total		7 113 373	-789 556	2 577 264	-4 040 634	359 902	-313 028
BILANZ		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Aktiven							
Wertschriften zum Anschaffungskurs		21 034 232	20 223 089	12 466 363	14 268 730	298 800	679 523
Nichtrealisierte Kapitalgewinne/-verluste		8 092 670	3 201 714	4 111 572	3 158 942	107 581	86 277
Gesamtes Wertpapierportfolio	2	29 126 901	23 424 803	16 577 934	17 427 672	1 571 308	1 566 792
Forderung							
Steuerforderungen auf Dividenden		63 969	56 972	92 678	113 756	6 060	5 654
Aufgelaufene Zinsen Bank		-1 678	-	2 296	-	36	-
Total antizipative Aktiva		62 291	56 972	94 974	113 756	6 097	5 654
Forderungen – Broker		-	-	3 743	7 643	-	2 129
Forderungen – Clients		16 330	-	8 535	-	3 719	-
Sonstige Forderungen		-	1	-	204 078	-	11 298
Total sonstige Forderungen		16 330	1	12 278	211 722	3 719	13 427
Bankeinlagen		605 056	317 050	986 286	216 787	45 921	56 977
Total Aktiven		29 810 578	23 798 827	17 671 473	17 969 938	1 627 045	1 642 849
Eigenkapital							
Total eingezahltes Eigenkapital							
Anteilskapital zum Nennwert		5 647 848	1 448 549	4 019 889	2 317 841	1 238 986	1 536 835
Prämie		8 486 146	13 860 210	6 989 661	11 565 111	104 316	181 563
Total eingezahltes Eigenkapital		14 133 995	15 308 758	11 009 550	13 882 952	1 343 301	1 718 398
Einbehaltene Gewinne		15 522 256	8 408 883	6 633 861	4 056 597	284 353	-75 548
Total Eigenkapital	3	29 656 251	23 717 642	17 643 411	17 939 550	1 627 655	1 642 849
Passiven							
Verbindlichkeiten – gegenüber Brokern		-	-	46	12 553	-	-
Verbindlichkeiten – gegenüber der Verwaltungsgesellschaft		147 190	79 440	9 130	-	-21 144	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7 137	-	18 885	-	1 449	-
Steuerschuld		-	-	-	-	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten		-	1 745	-	17 835	85	-
Total sonstige Verbindlichkeiten		154 328	81 185	28 061	30 388	-610	-
Total Passiven und Eigenkapital		29 810 578	23 798 827	17 671 473	17 969 938	1 627 045	1 642 849

Verwaltungsrat von SKAGEN AS, Stavanger 31 March 2020

Allgemeine Anmerkungen 2019

ANMERKUNG 1: BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

Alle Zahlen in 1'000 NOK, sofern nicht anders angegeben

Der Abschluss für 2019 wird gemäss den norwegischen Rechnungslegungsgesetzen und -vorschriften betreffend Jahresabschlüsse für Wertpapierfonds erstellt.

Finanzpapiere:

Sämtliche Finanzpapiere, bspw. Aktien, Anleihen und Zertifikate, werden zum Zeitwert (Marktwert) bewertet.

Ermittlung des Zeitwerts:

Wertschriften werden zum Marktpreis per 31.12.2019 bewertet.

Die Bewertung norwegischer festverzinslicher Wertpapiere erfolgt in erster Linie über die seitens der Nordic Bond Pricing festgelegten Preise.

Die Bewertung ausländischer festverzinslicher Wertpapiere erfolgt in erster Linie über die Notierungspreise von Bloomberg und Reuters.

Zinsswaps und Währungsfutures werden in der Theorie auf Grundlage der Abzinsung zukünftiger Cashflows bewertet.

Terminkontrakte (Futures) werden täglich realisiert und besitzen daher keinen kapitalisierten Marktwert.

Nicht börsennotierte Aktien werden anhand offizieller Brokerlisten für nicht börsennotierte Papiere bewertet. Wo keine Brokerlisten existieren, werden die Papiere zum letzten Handelswert bewertet. Hier handelt es sich um einen vernachlässigbaren Teil des Portfolios.

UFINANZDERIVATE

Die Fonds können zur Senkung ihres Risikos Derivate einsetzen.

Realisierte Gewinne und Verluste:

Bei Realisierung der Investitionen werden buchhalterische Gewinne und Verluste auf Kostenbasis ermittelt. Wechselkursgewinne/-verluste, die nicht mit Wertpapieren in Zusammenhang stehen werden als sonstige Portfolioerträge/-aufwendungen ausgewiesen.

Behandlung von Transaktionskosten:

Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Erwerb von Finanzinstrumenten (Broker- und sonstige Gebühren) werden als Bestandteil des Kaufpreises des Instruments gebucht und folgen dem Realisationsprinzip.

Swing pricing:

Zur Verhinderung von Nachteilen, die bestehenden Anteilinhaber ggf. aus Zeichnungen und Rücknahmen anderer Anteilinhaber im Fonds entstehen, wendet SKAGEN Swing-Pricing-Mechanismen an. Der Wert des Fonds wird an Tagen, an welchen der Fonds Nettozeichnungen oder -rücknahmen verzeichnet, um einen Swing-Faktor angepasst, wenn diese einen zuvor festgelegten Anteil des Gesamtvermögens des Fonds überschreiten. Das Limit für die Anpassung des Wertes des Fonds wird auf jenem Niveau festgelegt, auf dem der Fonds aufgrund von Netto-Zeichnungen oder -Rücknahmen voraussichtlich Portfolioanpassungen vornehmen muss, die Transaktions-, Spread- und Währungskosten verursachen. (Spreadkosten sind die Differenz zwischen dem jeweiligen Kauf- und Verkaufspreis des zugrunde liegenden Wertpapiers.) Der Wert des Fonds wird nach oben angepasst, wenn die Nettozeichnungen über diesem Limit liegen, und nach unten, wenn die Nettorücknahmen über diesem Limit liegen. Der Swing Faktor wird anhand der durchschnittlichen historischen Kosten berechnet und vierteljährlich evaluiert.

Vergütungsschema:

Das Vergütungsschema der Gesellschaft wird von ihrem Verwaltungsrat festgelegt und vom internen Prüfer der Gesellschaft jährlich überprüft.

Das Vergütungsschema der Gesellschaft ist so ausgelegt, dass gutes und effizientes Risikomanagement gefördert wird, das Management entsprechend den Anlagemandaten der verwalteten Investmentfonds handelt und das Eingehen von Risiken vermeidet, die nicht mit der Anlagestrategie der Fonds vereinbar sind. Zudem muss das Schema Nachvollziehbarkeit und eine langfristige Perspektive gewährleisten. Alle Mitarbeiter der SKAGEN AS erhalten eine feste Vergütung sowie die Möglichkeit einer variablen Vergütung. Die im Jahr 2020 ausgezahlte variable Vergütung beruht auf dem Gewinn, den die Gesellschaft 2019 erwirtschaftet hat. Ein bestimmter Anteil wird unter einer Gruppe von Mitarbeitern (Partnern) aufgeteilt, während der restliche Anteil nach dem Ermessensprinzip ausgeschüttet wird. Alle Mitarbeiter können auch eine variable Vergütung auf Ermessensbasis erhalten. Die variable Vergütung für Manager aus den Bereichen Compliance und Risikomanagement basiert nicht auf dem Betriebsergebnis der Gesellschaft, sondern auf der individuellen Beurteilung. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft, die Portfolio-Manager und die Compliance- und Kontrollfunktionen der Gesellschaft unterliegen im Geschäftsjahr 2019 (Auszahlungsjahr 2020) besonderen Anforderungen in Bezug auf die Einbehaltung des variablen Vergütungsanteils. Die SKAGEN AS behält 50% der variablen Vergütung ein, mit Zahlung in drei gleichen Teilen über die folgenden drei Jahre. Der einbehaltene Bonus wird in die Wertpapierfonds der Gesellschaft investiert. 26 Mitarbeiter der Gesellschaft unterliegen den Vergütungsschemaanforderungen in Bezug auf die Einbehaltung der variablen Vergütung.

Kategorie

A: Führungsteam einschl. CIO

B: Portfoliomanager, Risiko, Compliance und Recht

C: Mitarbeiter mit direkten Verkaufsaufgaben

Kategorie	Anz. d. Mitarbeiter	feste Vergütung	variable Vergütung	Gesamt in 2019
A: Führungsteam einschl. CIO	7	10 983	4 275	15 258
B: Portfoliomanager, Risiko, Compliance und Recht	14	24 682	13 925	38 607
C: Mitarbeiter mit direkten Verkaufsaufgaben	18	14 942	741	15 683
Gesamt	39	50 607	18 941	69 548

SKAGEN Global Anmerkung 4, 5, 6, 7 und 8

ANMERKUNG 4. DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGEN GEBÜHREN

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

Transaktionskosten:

2019	2018
5 489	15 855

ANMERKUNG 5: UMSCHLAGHÄUFIGKEIT

Die Umschlagshäufigkeit wird anhand der Grösse des Handelsvolumens, berichtigt um Ausgaben und Rücknahme von Anteilen, berechnet.

UMSCHLAGHÄUFIGKEIT:

2019	2018
0,30	0,41

ANMERKUNG 6: VERWALTUNGSGBÜHREN

Die feste Verwaltungsgebühr wird für alle Anteilsklassen in Prozent p.a. des täglichen verwalteten Vermögens in der jeweiligen Anteilsklasse berechnet:

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr p.a.	Währung
A	1,00 %	NOK
B	0,80 %	NOK
C	0,60 %	NOK
D	0,50 %	NOK
E	1,00 %	NOK

Darüber hinaus wird in allen 5 Anteilsklassen eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Inventarwerts des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ gemessen in norwegischen Kronen übersteigt. Die variable Verwaltungsgebühr wird täglich berechnet und jährlich am 31. Dezember für die Anteilsklassen A und B erhoben. Bei den Anteilsklassen C, D und E wird die variable Verwaltungsgebühr täglich berechnet und vierteljährlich erhoben, aber die variable Verwaltungsgebühr eines bestimmten Quartals kann nur erhoben werden, falls die totale, relative Wertentwicklung zwischen dem Fonds und dem MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ gemessen in norwegischen Kronen von der vorherigen Berechnung bis einschließlich des aktuellen Quartals größer als Null ist (High Watermark).

ANMERKUNG 7: ANZAHL DER ANTEILE (IN GANZEN ZAHLEN)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	11 214 498	14 052 831	15 791 817
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	285 329	272 773	383 694
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	131 643	159 095	174 615
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	402	787	787
Anzahl der ausgegebenen Anteile	E	2 209 047	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)	A	2 144	1 637	1 689
Basispreis je Anteil (in NOK)	B	2 157	1 645	1 693
Basispreis je Anteil (in NOK)	C	2 186	1 660	1 705
Basispreis je Anteil (in NOK)	D	2 192	1 667	1 710
Basispreis je Anteil (in NOK)	E	2 133	-	-

ANMERKUNG 8. BERECHNUNG DER STEUER

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer	2019	2018
Gewinn vor Steuern	7 113 373	-737 016
Wertänderung bei Finanzinstrumenten, gemessen am beizulegenden Zeitwert	-4 890 956	3 289 752
Buchhalterischer Gewinn/Verlust für realisierte Anteile	-208 698	-2 220 885
Aus EWR-Ländern erhaltene Dividenden	-257 883	-240 938
3% - steuerbefreite Dividende	7 736	7 228
Dauerhafte Differenzen	54 680	-
Veränderung des Verlustvortrags	60 034	-
Jährliche Steuerbemessungsgrundlage	-0	98 142
Zahlbare Steuer (22%/23%)	-	22 573
Für die Quellensteuer verwendeter Gutschriftsabzug	-	-22 573
Veränderungen bei latenter Steuer	-	-
In der Bilanz angeführte zahlbare Steuer	-	-0

Dauerhafte Differenzen

Sonstige steuerfreie Einnahmen	-8 530
Sonstige nicht abzugsfähige Kosten	63 210
Dauerhafte Differenzen - gesamt	54 680

SKAGEN Kon-Tiki Anmerkung 4, 5, 6, 7 und 8**ANMERKUNG 4: DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGEN GEBÜHREN**

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

Transaktionskosten:

2019	2018
10 912	22 300

ANMERKUNG 5: UMSCHLAGHÄUFIGKEIT

Die Umschlaghäufigkeit wird anhand der Grösse des Handelsvolumens, berichtigt um Ausgaben und Rücknahme von Anteilen, berechnet.

UMSCHLAGHÄUFIGKEIT:

2019	2018
0,28	0,25

ANMERKUNG 6: VERWALTUNGSGBÜHREN

Die feste Verwaltungsgebühr wird für alle Anteilsklassen in Prozent p.a. des täglichen verwalteten Vermögens in der jeweiligen Anteilsklasse berechnet:

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr p.a.	Währung
A	2,00 %	NOK
B	1,50 %	NOK
C	1,75 %	NOK
D	1,50 %	NOK
E	1,25 %	NOK
F	2,00 %	NOK

Darüber hinaus wird in allen 6 Anteilsklassen eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Inventarwerts des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex MSCI Emerging Markets Index Daily Traded Net Total Return \$ gemessen in norwegischen Kronen übersteigt. Im Falle einer schlechteren Wertentwicklung des Nettoinventarwerts des Fonds im Vergleich zum Referenzindex werden 10 Prozent der Differenz von der festen Verwaltungsgebühr abgezogen. Die Gesamtverwaltungsgebühr hat daher eine Ober- und Untergrenze, so dass die kombinierte Gebühr 4 Prozent p.a. nicht überschreiten darf und sie auch nicht niedriger sein darf als 1 Prozent p.a. des durchschnittlichen Verwaltungsvermögens in den Anteilsklassen A, C, D und E. In der Anteilsklasse B betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 3,5 Prozent p.a. bzw. 0,5 Prozent p.a. In der Anteilsklasse F betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 4 Prozent p.a. bzw. 0 Prozent p.a.

ANMERKUNG 7: ANZAHL DER ANTEILE (IN GANZEN ZAHLEN)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	13 527 525	19 176 622	25 356 714
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	387 668	575 182	777 974
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	313 208	363 841	879 852
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	831 974	1 143 475	1 081 544
Anzahl der ausgegebenen Anteile	E	1 865 790	1 919 294	2 295 564
Anzahl der ausgegebenen Anteile	F	2 883 463	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)	A	888	772	919
Basispreis je Anteil (in NOK)	B	911	788	934
Basispreis je Anteil (in NOK)	C	896	777	925
Basispreis je Anteil (in NOK)	D	905	783	931
Basispreis je Anteil (in NOK)	E	911	788	937
Basispreis je Anteil (in NOK)	F	883	-	-

ANMERKUNG 8. BERECHNUNG DER STEUER

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer	2019	2018
Gewinn vor Steuern	2 577 264	-3 980 284
Wertänderung bei Finanzinstrumenten, gemessen am beizulegenden Zeitwert.	-952 629	7 269 963
Buchhalterischer Gewinn/Verlust für realisierte Anteile	-1 504 799	-3 037 600
Aus EWR-Ländern erhaltene Dividenden	-57 712	-47 638
3% - steuerbefreite Dividende	1 731	1 429
Dauerhafte Differenzen	45 983	-54 505
Veränderung des Verlustvortrags	-109 838	-151 366
Jährliche Steuerbemessungsgrundlage	-0	-0
Zahlbare Steuer (22%/23%)	-	-
Für die Quellensteuer verwendeter Gutschriftsabzug	0	-
Veränderungen bei latenter Steuer	-	-
In der Bilanz angeführte zahlbare Steuer	0	-
Dauerhafte Differenzen		
Sonstige steuerfreie Einnahmen	-931	-54 505
Sonstige nicht abzugsfähige Kosten	46 914	-
Dauerhafte Differenzen - gesamt	45 983	-54 505

SKAGEN Focus Anmerkung 4, 5, 6, 7 und 8**ANMERKUNG 4: DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGEN GEBÜHREN**

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

Transaktionskosten:

2019	2018
1 316	3 030

ANMERKUNG 5: UMSCHLAGHÄUFIGKEIT

Die Umschlaghäufigkeit wird anhand der Grösse des Handelsvolumens, berichtigt um Ausgaben und Rücknahme von Anteilen, berechnet.

UMSCHLAGHÄUFIGKEIT:

2019	2018
0,87	0,75

ANMERKUNG 6: VERWALTUNGSGBÜHREN

Die feste Verwaltungsgebühr wird für alle Anteilsklassen in Prozent p.a. des täglichen verwalteten Vermögens in der jeweiligen Anteilsklasse berechnet:

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr p.a.	Währung
A	1,60 %	NOK
B	1,30 %	NOK
C	1,00 %	NOK
D	1,60 %	NOK

Darüber hinaus wird in allen 4 Anteilsklassen eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Inventarwerts des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ gemessen in norwegischen Kronen übersteigt. Die variable Verwaltungsgebühr wird täglich berechnet und jährlich am 31. Dezember für alle 4 Anteilsklassen erhoben. Im Falle einer schlechteren Wertentwicklung des Nettoinventarwerts des Fonds im Vergleich zum Referenzindex werden 10 Prozent der Differenz von der festen Verwaltungsgebühr abgezogen. Die Gesamtverwaltungsgebühr hat daher eine Ober- und Untergrenze, so dass die kombinierte Gebühr 3,2 Prozent p.a. nicht überschreiten darf und sie auch nicht niedriger sein darf als 0,8 Prozent p.a. des durchschnittlichen Verwaltungsvermögens in den Anteilsklassen A und C. In der Anteilsklasse B betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 2,9 Prozent p.a. bzw. 0,5 Prozent p.a. In der Anteilsklasse D betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 3,2 Prozent p.a. bzw. 0 Prozent p.a.

ANMERKUNG 7: ANZAHL DER ANTEILE (IN GANZEN ZAHLEN)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	10 530 651	11 554 684	16 374 631
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	1 733 060	1 641 785	1 800 936
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	1 066 645	2 171 881	1 692 155
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	16 568	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)	A	131	107	126
Basispreis je Anteil (in NOK)	B	133	108	127
Basispreis je Anteil (in NOK)	C	132	108	127
Basispreis je Anteil (in NOK)	D	130	-	-

ANMERKUNG 8. BERECHNUNG DER STEUER

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer	2019	2018
Gewinn vor Steuern	359 902	-308 214
Wertänderung bei Finanzinstrumenten, gemessen am beizulegenden Zeitwert.	-389 244	416 611
Buchhalterischer Gewinn/Verlust für realisierte Anteile	51 357	-83 045
Aus EWR-Ländern erhaltene Dividenden	-15 571	-11 488
3% - steuerbefreite Dividende	467	344
Dauerhafte Differenzen	6 282	1
Veränderung des Verlustvortrags	-6 383	-14 210
Jährliche Steuerbemessungsgrundlage	6811	-0
Zahlbare Steuer (22%/23%)	1 498	-0
Für die Quellensteuer verwendeter Gutschriftsabzug	-1 498	-
Veränderungen bei latenter Steuer	-	-
In der Bilanz angeführte zahlbare Steuer	0	-0
Dauerhafte Differenzen		
Sonstige steuerfreie Einnahmen	-409	1
Sonstige nicht abzugsfähige Kosten	6 691	-
Dauerhafte Differenzen - gesamt	6 282	1

Eigenkapital 2019

ANMERKUNG 3 Eigenkapital

(alle Zahlen in 1000 NOK)	Eigenkapital 01.01.2019	Zeichnung	Rücknahme	Jahresergebnis	Eigenkapital 31.12.2019
Fond					
SKAGEN Global A	23003533	1785891	-7419233	6670638	24040828
SKAGEN Global B	448625	96578	-74825	145076	615453
SKAGEN Global C	264172	-	-50000	73582	287754
SKAGEN Global D	1312	-	-800	370	882
SKAGEN Global E	-	4579477	-91850	223707	4711334
SKAGEN GLOBAL TOTAL	23717642	6461945	-7636709	7113373	29656251
SKAGEN Kon-Tiki A	14795835	879890	-5555082	1889698	12010341
SKAGEN Kon-Tiki B	453078	47399	-210634	63248	353092
SKAGEN Kon-Tiki C	282814	5000	-48000	40911	280726
SKAGEN Kon-Tiki D	895347	4219	-275895	129477	753149
SKAGEN Kon-Tiki E	1512474	3026	-50000	234322	1699823
SKAGEN Kon-Tiki F	-	2425174	-98500	219607	2546281
SKAGEN KON-TIKI TOTAL	17939550	3364708	-6238111	2577264	17643411
SKAGEN Focus A	1232308	296136	-422198	274475	1380721
SKAGEN Focus B	176960	33093	-23313	43516	230256
SKAGEN Focus C	233580	-	-260833	41773	14520
SKAGEN Focus D	-	2084	-64	138	2158
SKAGEN FOCUS TOTAL	1642849	331313	-706409	359902	1627655

SKAGEN Global

Anmerkung 2. Wertschriftenportfolio pr. 31.12.2019 (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Anzahl	Anschaffungskurs (NOK)	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen	Börse
AlphabetInc Class C	70 546	400 081	USD	828 831	428 749	2,78%	0,02%	XNGS
ComcastCorp A	2 039 875	496 993	USD	806 087	309 094	2,70%	0,04%	XNGS
Kommunikationsdienste		897 074		1 634 918	737 844	5,49%		
Home Depot	410 213	706 097	USD	787 187	81 090	2,64%	0,04%	XNYS
NIKE Inc - B	770 889	538 276	USD	686 277	148 002	2,30%	0,06%	XNYS
McDonald's Corp	359 120	598 584	USD	623 597	25 013	2,09%	0,05%	XNYS
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	81 423	301 329	EUR	332 659	31 330	1,12%	0,02%	XPAR
Nicht-Basiskonsumgüter		2 144 286		2 429 720	285 434	8,15%		
Unilever NV	1 796 596	624 794	EUR	907 856	283 062	3,05%	0,12%	XAMS
Pernod-Ricard	328 486	538 423	EUR	516 473	-21 950	1,73%	0,12%	XPAR
Bakka Frost P/F	452 619	206 334	NOK	294 202	87 869	0,99%	0,77%	XOSL
Tyson Foods A	339 810	178 690	USD	271 847	93 157	0,91%	0,12%	XNYS
Basiskonsumgüter		1 548 240		1 990 377	442 137	6,68%		
Intercontinental Exchange Inc	2 067 825	1 208 371	USD	1 681 689	473 317	5,64%	0,37%	XNYS
Beazley PLC	21 251 940	1 142 917	GBP	1 375 475	232 558	4,62%	4,01%	XLON
J.P. Morgan Chase and Co	1 082 685	1 067 371	USD	1 326 235	258 864	4,45%	0,03%	XNYS
Hiscox Ltd	7 446 111	967 856	GBP	1 234 294	266 438	4,14%	2,58%	XLON
Marsh & McLennan Cos	1 248 317	799 635	USD	1 222 094	422 459	4,10%	0,25%	XNYS
Moody's	370 158	519 886	USD	772 221	252 335	2,59%	0,20%	XNYS
Hannover Rueck	414 488	494 484	EUR	704 432	209 948	2,36%	0,34%	XETR
Nasdaq Inc	733 832	545 431	USD	690 624	145 193	2,32%	0,45%	XNGS
CME Group Inc / IL	390 535	701 840	USD	688 820	-13 020	2,31%	0,11%	XNGS
Ageas (BE)	1 254 467	486 189	EUR	651 849	165 660	2,19%	0,63%	XBRU
Finanzwesen		7 933 981		10 347 733	2 413 752	34,72%		
Abbott Laboratories	1 086 453	730 094	USD	829 251	99 158	2,78%	0,06%	XNYS
Baxter International	942 563	724 496	USD	692 590	-31 906	2,32%	0,18%	XNYS
Edwards Lifescience	273 621	426 740	USD	560 920	134 181	1,88%	0,13%	XNYS
Medtronic PLC	213 092	141 735	USD	212 436	70 700	0,71%	0,02%	XNYS
Gesundheitswesen		2 023 064		2 295 197	272 133	7,70%		
DSV	862 779	560 165	DKK	874 427	314 262	2,93%	0,37%	XCSE
Schindler BE	362 581	656 414	CHF	810 038	153 624	2,72%	0,89%	XVTX
Waste Management	670 156	539 493	USD	671 095	131 602	2,25%	0,16%	XNYS
Old Dominion Freight Line Inc	398 712	511 550	USD	664 914	153 364	2,23%	0,50%	XNGS
Relx Plc	1 861 560	324 081	EUR	412 410	88 329	1,38%	0,10%	XAMS
Relx Plc	1 753 032	321 710	GBP	388 846	67 136	1,30%	0,09%	XLON
Schindler Holding AG - Reg	7 501	12 960	CHF	16 145	3 185	0,05%	0,01%	XSWX
Industriewerte		2 926 374		3 837 875	911 502	12,88%		
Microsoft	1 207 670	289 391	USD	1 673 537	1 384 146	5,62%	0,02%	XNGS
Accenture PLC	585 311	821 651	USD	1 083 025	261 375	3,63%	0,09%	XNYS
Mastercard Inc	380 000	586 467	USD	997 044	410 577	3,35%	0,04%	XNYS
Adobe Inc	339 275	625 457	USD	983 266	357 810	3,30%	0,07%	XNGS
Samsung Electronics PFD	1 978 063	96 095	KRW	682 378	586 282	2,29%	0,24%	XKRX
Visa Inc - Class A shares	273 160	436 245	USD	451 024	14 778	1,51%	0,02%	XNYS
Automatic Data Processing	220 281	336 793	USD	330 033	-6 761	1,11%	0,05%	XNGS
Samsung Electronics	25 000	9 105	KRW	10 600	1 495	0,04%	0,00%	XKRX
Informationstechnologie		3 201 204		6 210 907	3 009 703	20,84%		
Atmos Energy Corp	386 770	360 009	USD	380 175	20 166	1,28%	0,32%	XNYS
Versorgungsunternehmen		360 009		380 175	20 166	1,28%		
Totalaktienportfolio		21 034 232		29 126 901	8 092 670	97,73%		

SKAGEN Kon-Tiki

Anmerkung 2. Wertschriftenportfolio pr. 31.12.2019 (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Anzahl	Anschaffungskurs (NOK)	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen	Börse
China Unicom Hong Kong	45 828 000	554 482	HKD	379 354	-175 128	2,15%	0,15%	XHKH
China Unicom Hong Kong ADR	1 111 678	136 167	USD	91 435	-44 732	0,52%	0,04%	XNYS
Indosat	28 696 017	79 695	IDR	52 857	-26 838	0,30%	0,53%	XIDX
Kommunikationsdienste		770 344		523 646	-246 698	2,97%		
LG Electronics-PFD	2 820 152	764 275	KRW	608 583	-155 692	3,45%	16,41%	XKRX
Naspers Ltd-N	390 500	131 411	ZAR	562 141	430 731	3,18%	0,09%	XJSE
Hyundai Motor Co (prefshs)	705 946	119 550	KRW	425 913	306 363	2,41%	1,93%	XKRX
Mahindra & Mahindra Ltd	5 028 169	58 672	USD	334 031	275 359	1,89%	0,40%	XLON
Hyundai Motor Co Ltd-PFD	604 557	102 324	KRW	329 371	227 047	1,87%	2,48%	XKRX
Prosus NV	390 500	61 088	EUR	256 260	195 172	1,45%	0,02%	XAMS
Guangdong Kelon Electrical	2 154 655	19 469	HKD	20 752	1 282	0,12%	0,47%	XHKH
Nicht-Basiskonsumgüter		1 256 789		2 537 051	1 280 262	14,37%		
Atlantic Sapphire AS	5 000 350	175 232	NOK	645 045	469 813	3,65%	7,02%	XOSL
X5 RETAIL GROUP GDR (USD)	1 555 590	168 602	USD	471 596	302 994	2,67%	0,57%	XLON
Cia Brasileira de Distribuicao (prefshs)	1 190 000	182 719	BRL	227 843	45 123	1,29%	0,71%	BVMF
PZ Cussons PLC	6 179 562	139 890	GBP	149 983	10 093	0,85%	1,44%	XLON
EAST AFRICAN BREWERIES	8 327 449	143 473	KES	143 319	-153	0,81%	1,05%	XNAI
Basiskonsumgüter		809 916		1 637 786	827 870	9,28%		
Royal Dutch Shell A (EUR)	2 200 000	578 835	EUR	567 787	-11 048	3,22%	0,05%	XAMS
Euronav NV	2 831 000	201 877	USD	311 956	110 079	1,77%	1,29%	XNYS
Golar LNG Ltd (USD)	2 385 481	574 126	USD	298 079	-276 047	1,69%	2,35%	XNGS
Euronav NV	2 299 206	164 293	EUR	249 013	84 720	1,41%	1,04%	XBRU
Cosan Ltd CIA	1 081 377	60 803	USD	217 034	156 231	1,23%	0,86%	XNYS
Tullow Oil Plc	3 095 345	125 920	GBP	23 060	-102 859	0,13%	0,22%	XLON
Energie		1 705 853		1 666 930	-38 924	9,44%		
Ping An Insurance Group	6 466 496	545 224	HKD	671 655	126 431	3,80%	0,09%	XHKH
Bank of China	146 900 000	611 550	HKD	551 676	-59 874	3,13%	0,18%	XHKH
State Bank of India	12 495 000	284 824	INR	513 390	228 567	2,91%	0,14%	XNSE
SBERBANK RUSSIA PEF (RUB)	13 164 000	395 811	RUB	425 186	29 375	2,41%	1,32%	MISX
PING AN INSURANCE A	3 617 516	330 912	CNY	389 999	59 087	2,21%	0,03%	XSSX
Korean Reinsurance Co	4 860 366	182 711	KRW	336 447	153 735	1,91%	4,04%	XKRX
Bangkok Bank PCL	6 500 000	289 095	THB	305 097	16 002	1,73%	0,34%	XBKK
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA (prefshs)	5 700 000	127 042	BRL	269 568	142 526	1,53%	2,81%	BVMF
Ghana Commercial Bank Ltd	16 855 104	85 001	GHS	132 520	47 519	0,75%	6,36%	XGHA
Bangkok Bank PCL (foreign shs)	1 818 700	75 600	THB	85 099	9 499	0,48%	0,10%	XBKK
Finanzwesen		2 927 771		3 680 638	752 867	20,85%		
Richter Gedeon Nyrt	2 091 049	227 694	HUF	400 088	172 394	2,27%	1,12%	XBUD
China Shenyang Pharmaceutical Group	20 866 000	152 982	HKD	173 665	20 684	0,98%	2,52%	XHKH
Gesundheitswesen		380 675		573 753	193 078	3,25%		
Aeroflot PJSC	32 000 000	581 084	RUB	468 571	-112 513	2,65%	2,88%	MISX
Sinotrans	105 517 000	468 246	HKD	315 345	-152 901	1,79%	4,92%	XHKH
LG CORP PEF (NEW)	808 430	118 669	KRW	302 229	183 560	1,71%	24,39%	XKRX
Rumo SA	3 315 967	78 658	BRL	189 054	110 396	1,07%	0,21%	BVMF
Industriewerte		1 246 658		1 275 200	28 542	7,22%		
Samsung Electronics PFD	3 865 950	600 414	KRW	1 333 648	733 234	7,55%	0,47%	XKRX
Hollysys Automation Technologies Ltd	2 546 588	467 824	USD	367 217	-100 607	2,08%	4,22%	XNGS
Samsung SDI	165 939	170 308	KRW	297 570	127 262	1,69%	0,24%	XKRX
Micron Technology	435 266	176 989	USD	205 698	28 709	1,17%	0,04%	XNGS
Informationstechnologie		1 415 535		2 204 133	788 598	12,49%		
Ivanhoe Mines Ltd	19 000 000	356 584	CAD	547 196	190 612	3,10%	1,59%	XTSE
UPL Limited	5 248 183	156 301	INR	377 645	221 344	2,14%	0,69%	XNSE
LG Chem Ltd (prefshs)	284 179	218 396	KRW	373 566	155 169	2,12%	3,70%	XKRX
Orbia Advance Corp SAB de CV	9 385 000	218 707	MXN	176 083	-42 624	1,00%	0,45%	XMEX
Turquoise Hill Resources Ltd	14 700 000	207 982	USD	95 097	-112 884	0,54%	0,73%	XNYS
Turquoise Hill Resources Ltd	6 990 000	103 736	CAD	44 999	-58 737	0,25%	0,35%	XTSE
Lundin Mining Corp	750 000	29 969	CAD	39 439	9 469	0,22%	0,13%	XTSE
Sappi Ltd	1 223 000	35 060	ZAR	33 562	-1 498	0,19%	0,22%	XJSE
Rohstoffe		1 326 735		1 687 586	360 851	9,56%		
Beijing Enterprises Water Group Ltd	75 000 000	385 675	HKD	333 254	-52 421	1,89%	0,75%	XHKH
Versorgungsgesellschaften		385 675		333 254	-52 421	1,89%		
Totalaktienportfolio		12 225 952		16 119 977	3 894 025	91,32%		

SKAGEN Focus

Anmerkung 2. Wertschriftenportfolio pr. 31.12.2019 (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Anzahl	Anschaffungskurs (NOK)	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen	Börse
China Unicom Hong Kong	8 630 000	79 460	HKD	71 437	-8 023	4,39%	0,03%	XHKG
Telecom Italia S	6 485 715	33 385	EUR	34 917	1 532	2,15%	0,11%	MTAA
ViacomCBS Inc	80 596	30 682	USD	29 724	-958	1,83%	0,01%	XNYS
ViacomCBS Inc	35 396	18 124	USD	13 956	-4 168	0,86%	0,07%	XNGS
Tokyo Broadcasting System	51 560	8 045	JPY	7 779	-265	0,48%	0,03%	XTKS
Kommunikationsdienste		169 696		157 814	-11 882	9,71%		
Toyota Industries	131 680	61 146	JPY	67 398	6 253	4,15%	0,04%	XTKS
Hornbach Holding AG & Co KGaA	67 470	34 527	EUR	42 925	8 398	2,64%	0,42%	XETR
Hyundai Motor Co (prefshs)	49 451	38 799	KRW	29 835	-8 964	1,84%	0,14%	XKRX
Continental	18 330	22 654	EUR	20 839	-1 814	1,28%	0,01%	XETR
Hyundai Motor Co Ltd-PFD	21 879	14 941	KRW	11 920	-3 021	0,73%	0,09%	XKRX
SAF-Holland SA	142 567	11 045	EUR	10 406	-639	0,64%	0,31%	XETR
Nicht-Basiskonsumgüter		183 111		183 324	213	11,28%		
Sao Martinho SA	1 290 000	54 932	BRL	66 841	11 909	4,11%	0,36%	BVMF
Kroger	217 450	48 622	USD	55 394	6 772	3,41%	0,03%	XNYS
Stock Spirits Group PLC	977 400	24 907	GBP	23 495	-1 412	1,45%	0,49%	XLON
Basiskonsumgüter		128 460		145 729	17 269	8,97%		
OMVAG	170 000	74 561	EUR	83 976	9 415	5,17%	0,05%	XWBO
Energie		74 561		83 976	9 415	5,17%		
Bank Kyoto	203 821	73 791	JPY	77 459	3 668	4,77%	0,27%	XTKS
UniCredit SPA	391 300	45 051	EUR	50 253	5 202	3,09%	0,02%	MTAA
Korean Reinsurance Co	699 967	42 559	KRW	48 453	5 894	2,98%	0,58%	XKRX
Nova Ljubljanska Banka dd	274 733	28 617	EUR	32 681	4 064	2,01%	0,27%	XLON
Lincoln National Corp	33 300	17 462	USD	17 267	-195	1,06%	0,02%	XNYS
Finanzwesen		207 481		226 114	18 633	13,91%		
MagForce AG	668 405	32 569	EUR	26 372	-6 197	1,62%	2,42%	XETR
Gesundheitswesen		32 569		26 372	-6 197	1,62%		
Pasona Group Inc	390 915	42 931	JPY	50 448	7 517	3,10%	0,94%	XTKS
Hitachi Constr. Machine	162 807	35 003	JPY	43 245	8 241	2,66%	0,08%	XTKS
Teikoku Sen-I Co Ltd	141 480	22 274	JPY	27 032	4 759	1,66%	0,52%	XTKS
Industriewerte		100 208		120 725	20 517	7,43%		
Hitachi	197 694	53 679	JPY	73 948	20 269	4,55%	0,02%	XTKS
Avaya Holdings Corp	494 730	60 431	USD	58 689	-1 742	3,61%	0,50%	XNYS
Hewlett Packard Enterprise Co	265 340	37 424	USD	36 980	-445	2,28%	0,02%	XNYS
Informationstechnologie		151 534		169 616	18 082	10,44%		
Ivanhoe Mines Ltd	2 550 000	46 922	CAD	73 439	26 517	4,52%	0,21%	XTSE
Dow Inc	143 095	61 979	USD	68 819	6 839	4,23%	0,02%	XNYS
Roxgold Inc	8 685 058	54 037	CAD	61 208	7 171	3,77%	2,34%	XTSE
Oz Minerals	721 800	39 510	AUD	47 038	7 528	2,89%	0,22%	XASX
Fortuna Silver Mines Inc	1 256 162	37 936	CAD	45 030	7 094	2,77%	0,78%	XTSE
Sumitomo Metal Mining	155 150	39 667	JPY	44 460	4 794	2,74%	0,05%	XTKS
West Fraser Timber Co Ltd	100 027	37 782	CAD	38 826	1 044	2,39%	0,15%	XTSE
ThyssenKrupp	229 095	26 723	EUR	27 207	484	1,67%	0,04%	XETR
Canfor Pulp Products Inc	457 789	37 947	CAD	25 934	-12 013	1,60%	0,70%	XTSE
Ence Energia Celulosa S.A	709 300	26 278	EUR	25 677	-601	1,58%	0,29%	XMAD
Rohstoffe		408 781		457 637	48 857	28,15%		
Totalaktienportfolio		1 456 402		1 571 308	114 906	96,67%		

Rendite in CHF 31.12.2019

Rendite in CHF	Letzten Jahr	Letzten 2 Jahre	Letzten 3 Jahre	Letzten 5 Jahre	Letzten 10 Jahre	Seit Auflegung
SKAGEN Global A	26,82%	8,35%	11,35%	7,02%	6,60%	11,67%
MSCI World AC	24,43%	6,77%	10,65%	7,85%	8,07%	3,29%
SKAGEN Kon-Tiki A	11,44%	-5,46%	4,33%	1,26%	1,52%	9,63%
MSCI Emerging Markets	16,41%	0,28%	9,79%	5,07%	2,99%	5,99%
SKAGEN Focus A	19,07%	-1,82%	4,35%			3,61%
MSCI World AC	24,43%	6,77%	10,65%			8,37%

Gesamtkostenquote für den Zeitraum
31.12.2018 bis 31.12.2019

Fonds	TER Annualised	Performancegebühr
SKAGEN Focus A	1,23%	-0,37%
SKAGEN Focus B	0,96%	-0,34%
SKAGEN Focus C	1,12%	0,12%
SKAGEN Global A	1,28%	0,28%
SKAGEN Global B	1,11%	0,31%
SKAGEN Global C	0,60%	0,00%
SKAGEN Global D	0,72%	0,22%
SKAGEN Global II	0,60%	0,00%
SKAGEN Global III	0,60%	0,00%
SKAGEN Kon-Tiki A	1,51%	-0,49%
SKAGEN Kon-Tiki B	1,06%	-0,44%
SKAGEN Kon-Tiki C	1,30%	-0,45%
SKAGEN Kon-Tiki D	1,09%	-0,41%
SKAGEN Kon-Tiki E	1,08%	-0,17%

Portfolio Turnover Ratio 30.06.2018 bis 30.06.2019

Fund	PTR
SKAGEN Focus	210 %
SKAGEN Global	54 %
SKAGEN Kon-Tiki	67 %

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.



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, Leutschenbachstrasse 50, 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

Es werden keine Rückvergütungen an Anleger bezahlt.

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

- bewilligte Vertriebsträger
- Fondsleitungen, Banken, Effekthändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren
- Vermögensverwalter

Der Nettoinventarwert (mit dem Hinweis 'exklusive Kommissionen') wird täglich auf 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 Jahresbericht sowie der Nettoinventarwert des Fonds sind auf Wunsch beim Vertreter kostenlos erhältlich.

Eine Liste von Käufen/Verkäufen während des Berichtszeitraums vom 31.12.2018 bis zum 31.12.2019 kann ebenfalls kostenlos beim Vertreter angefordert werden.

Titelseite: Michael Ancher, Pfeifenraucher, um 1870. Dieses Gemälde ist manipuliert und gehört zu den Kunstmuseen von Skagen.

