



Die Postkutsche, im Jahr 1885, Detail, von Carl Locher, einem der Skagen Maler. Dieses Bild gehört dem Skagens Museum.

Auszug aus dem Jahresbericht für die Schweiz

Für den Zeitraum vom 01.01.2015
bis zum 31.12.2015

Für die Fonds SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN m², SKAGEN Focus,
SKAGEN Tellus und SKAGEN Credit EUR die nach norwegischem Recht registriert sind.

The art of common sense



Rechnungsabschluss 2015

Ertrags- und Aufwandsrechnung		SKAGEN Vekst		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN m²	
(alle Zahlen in 1'000 NOK)	Anmerkungen	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ertrag und Aufwand des Portfolios									
Zinsertrag und –aufwand		-1 642	3 412	-20 253	4 688	-44 055	-11 631	847	939
Dividenden		1 779 934	1 782 274	7 593 302	10 466 550	12 499 620	1 009 933	49 062	19 261
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		757 060	1 591 972	6 535 553	4 466 021	3 937 582	3 530 101	95 424	-18 383
Veränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste	7	-283 834	-514 656	-1 924 864	658 868	-4 506 367	1 090 280	-83 975	194 870
Garantieprovision		-	-	-	1 101	-	-	-	-
Broker-Gebühren		-7 162	-7 576	-74 573	-52 862	-44 335	-47 563	-1 778	-1 020
Währungsgewinne/-verluste		43 326	88 509	398 870	682 795	218 342	426 444	5 608	2826
Ergebnis des Berichtszeitraums		685 682	1 339 935	5 674 035	6 807 161	810 787	5 997 562	65 187	198 493
Verwaltungsertrag/-aufwand									
Feste Verwaltungsgebühr	8	-81 807	-84 323	-360 499	-450 245	-783 647	-1 008 148	-17 861	-8 442
Berechnete variable Verwaltungsgebühr*	8	-11 750	-76 246	-370	-	130 520	463 770	8 863	2 193
Ergebnis der Vermögensverwaltung		-93 557	-160 570	-360 869	-450 245	-653 127	-544 378	-8 997	-6 249
Ergebnis vor Steuern		592 125	1 179 366	5 313 165	6 356 916	157 660	5 453 184	56 190	192 244
Steuern	10	3 464	-6 543	-100 411	-182 000	-115 485	-99 307	-7 893	-7 715
Nettoertrag für den Berichtszeitraum		595 588	1 172 823	5 212 754	6 174 916	42 175	5 353 876	48 297	184 529
Zuweisung des Nettoertrags									
Umbuchung von/an einbehaltene(n) Gewinne(n)	9	595 588	1 172 823	5 212 754	6 174 916	42 175	5 353 876	48 297	184 529
Zugewiesen zur Ausschüttung an Anteilseigner	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Im Jahresverlauf netto an Anteilseigner ausgeschüttet	9	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL		595 588	1 172 823	5 212 754	6 174 916	42 175	5 353 876	48 297	184 529
Bilanz									
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktiven									
Norwegische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,7	1 404 369	1 777 193	-	652 468	1 389 093	1 397 187	51 073	25 535
Ausländische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,7	5 522 299	5 025 309	24 408 235	26 716 927	24 308 029	35 107 835	881 796	609 305
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	7	1 230 110	1 514 202	9 489 191	11 416 598	9 684 462	14 191 065	66 993	150 971
Aufzinsungspapiere	7	-	-	-	216	-	-	128	108
Gesamtes Wertpapierportfolio		8 156 778	8 316 704	33 897 425	38 786 209	35 381 584	50 696 087	999 990	785 918
Dividendenforderungen		19 940	18 510	69 029	81 277	224 073	183 062	1 787	1 754
Aufgelaufene Zinsen Bank		-	-	-	-	-	-	-	-
Total antizipative Aktiva		19 940	18 510	69 029	81 277	224 073	183 062	1 787	1 754
Forderungen – Broker	10	16 446	16 446	240 021	45 555	11 175	53 598	13 053	-
Forderungen – Verwaltungsgesellschaft	4	4	4	18	17	52	211 632	4 852	4
Steuerforderungen auf Dividenden		5 961	2 280	4 2813	38 213	29 206	4 530	1 077	653
Sonstige Forderungen		-	-	705	-	-	-	769	294
Total sonstige Forderungen		5 974	18 730	283 556	83 785	40 433	269 761	19 751	951
Bankeinlagen		37 228	386 083	1 429 076	659 001	618 335	613 624	12 668	77 592
Total Aktiven		8 219 921	8 740 027	35 679 086	39 610 272	36 264 425	51 762 534	1 034 196	866 216
Eigenkapital									
Anteilskapital zum Nennwert	9	411 969	467 604	2 427 276	3 103 280	5 269 900	7 458 488	661 261	580 240
Prämie	9	4 082 398	4 190 110	19 475 362	22 724 548	25 743 393	31 493 522	235 702	103 871
Total eingezahltes Eigenkapital		4 494 366	4 657 714	21 902 638	25 827 828	31 013 293	38 952 010	896 963	684 111
Einbehaltene Gewinne	9	3 688 791	3 981 864	13 651 911	13 550 032	5 176 404	12 774 021	125 036	153 014
Den Anteilseignern zur Wiederanlage in neue Anteile zugewiesen	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Eigenkapital		8 183 157	8 639 578	35 554 550	39 377 859	36 189 697	51 726 031	1 021 999	837 125
Passiven									
Latente Steuerschuld	10	-	-	-	1 134	-	-	668	1 840
Verbindlichkeiten – gegenüber Brokern		-	-	558	9 786	-	4 462	742	23 968
Verbindlichkeiten – gegenüber der Verwaltungsgesellschaft		31 798	97 242	87 337	107 551	39 017	-	-	400
Sonstige Verbindlichkeiten	10	4 965	3 208	36 642	113 941	35 711	32 041	10 787	2 882
Total sonstige Verbindlichkeiten		36 763	100 450	124 537	232 412	74 728	36 503	12 197	29 091
Total Passiven und Eigenkapital		8 219 921	8 740 027	35 679 086	39 610 272	36 264 425	51 762 534	1 034 196	866 216

Stavanger 10 February 2016
Verwaltungsrat von SKAGENAS

Ertrags- und Aufwandsrechnung		SKAGEN Focus	SKAGEN Tellus	Master-Fonds		SKAGEN Credit EUR*		
(alle Zahlen in 1'000 NOK)		26.05.2015 - 31.12.2015	2015	2014	2015	30.05.2014- 31.12.2014	2015	30.05.2014- 31.12.2014
	Anmerkungen							
Ertrag und Aufwand des Portfolios								
Zinsertrag und –aufwand		234	44 774	27 338	10 962	4 956	322,5	141,1
Dividenden		6 943	-	-	-	-	-	-
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste		12 406	95 548	-2 335	2 902	2 441	21,3	-3,3
Veränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste	7	-44 522	-74 503	161 416	3 473	13 752	-348,5	-35,4
Garantieprovision		-	-	-	-	-	-	-
Broker-Gebühren		-1 628	-42	-34	-38	-26	-2,2	-0,6
Währungsgewinne/-verluste		2 837	-2 724	751	1 367	1 184	-140,2	-163,8
Ergebnis des Berichtszeitraums		-23 730	63 053	187 137	18 665	22 306	-147,1	-62,0
Verwaltungsertrag/-aufwand								
Feste Verwaltungsgebühr	8	-7 201	-9 702	-5 717	-	-	-33,0	-12,1
Berechnete variable Verwaltungsgebühr*	8	5 617	-	-	-	-	-	-
Ergebnis der Vermögensverwaltung		-1 584	-9 702	-5 717	-	-	-33,0	-12,1
Ergebnis vor Steuern		-25 314	53 350	181 420	18 665	22 306	-180,1	-74,1
Steuern	10	-2 504	-	-450	-	-	-	-
Nettoertrag für den Berichtszeitraum		-27 818	53 350	180 969	18 665	22 306	-180,1	-74,1
Zuweisung des Nettoertrags								
Umbuchung von/an einbehaltene(n) Gewinne(n)	9	-27 818	-61 061	154 554	2 283	14 902	-349,2	-74,1
Zugewiesen zur Ausschüttung an Anteilseigner	9	-	114 411	26 415	16 381	7 404	169,1	-
Im Jahresverlauf netto an Anteilseigner ausgeschüttet	9	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL		-27 818	53 350	180 969	18 665	22 306	-180,1	-74,1
Bilanz								
		31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Aktiven								
Norwegische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,7	-	63 360	-	15 338	5 089	5 409,0	3 049,1
Ausländische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,7	1 055 313	1 122 673	938 585	1 713 444	1 215 066	-	-
Nichtrealisierte Kapitalgewinne/-verluste	7	-44 522	81 193	155 696	17 224	13 752	-383,9	-35,4
Aufzinsungspapiere	7	-	18 162	18 674	4 162	2 676	-	-
Gesamtes Wertpapierportfolio		1 010 791	1 285 388	1 112 954	208 068	143 022	5 025,0	3 013,7
Dividendenforderungen		3 158	-	-	-	-	-	-
Aufgelaufene Zinsen Bank		-	-	-	-	-	-	-
Total antizipative Aktiva		3 158	-	-	-	-	-	-
Forderungen – Broker		-	-	-	-	-	-	-
Forderungen – Verwaltungsgesellschaft		2 382	5	4	-	-	0,1	0,1
Steuerforderungen auf Dividenden		-	-	-	-	-	-	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-
Total sonstige Forderungen		2 382	5	4	-	-	0,1	0,1
Bankeinlagen		27 641	10 503	34 871	3 220	4 676	47,1	15,9
Total Aktiven		1 043 971	1 295 895	1 147 830	211 287	147 698	5 072,1	3 029,6
Eigenkapital								
Anteilskapital zum Nennwert	9	1 080 198	935 568	851 683	1 75 824	1 27 866	5 321,1	3 098,4
Prämie	9	-22 972	250 517	146 464	24 889	3 767	-18,6	-1,7
Total eingezahltes Eigenkapital		1 057 226	1 186 085	998 147	200 714	131 633	5 302,5	3 096,7
Einbehaltene Gewinne	9	-15 401	-8 426	120 010	-5 798	8 661	-408,4	-72,8
Den Anteilseignern zur Wiederanlage in neue Anteile zugewiesen	9	-	114 373	26 355	16 372	7 404	169,1	-
Total Eigenkapital		1 041 825	1 292 032	1 144 512	211 287	147 698	5 063,1	3 023,9
Passiven								
Verbindlichkeiten – gegenüber Brokern		-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten – gegenüber der Verwaltungsgesellschaft		-	2 331	1 983	-	-	9,0	-
Sonstige Verbindlichkeiten	10	2 146	1 533	1 334	-	-	-	5,6
Total sonstige Verbindlichkeiten		2 146	3 864	3 317	-	-	9,0	5,6
Total Passiven und Eigenkapital		1 043 971	1 295 895	1 147 830	211 287	147 698	5 072,1	3 029,6

* In 1,000 EUR

Stavanger 10 February 2016
Verwaltungsrat von SKAGEN AS

Allgemeine Anmerkungen

ANMERKUNG 1:

BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

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

Der Abschluss für 2015 wird gemäss den norwegischen Rechnungslegungsgesetzen und -vorschriften betreffend Jahresabschlüsse für Wertpapierfonds erstellt.

Finanzpapiere:

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

Ermittlung des Zeitwerts:

Wertschriften werden zum Marktpreis per 31.12.2015 bewertet.

Anleihen und Schuldtitel, für die nicht zu jeder Zeit Market-Maker-Kurse vorliegen, werden anhand ihrer betreffenden Renditekurve bewertet.

Die Bewertung nicht kotierter Aktien erfolgt anhand des letzten Handelskurses, von Brokern vorgenommener Wertberichtigungen und interner Bewertungen.

Wechselkurse:

Wertschriften und Bankeinlagen/Überziehungen in Fremdwährungen werden zu dem am 31.12.2015, dem Tag der Kursermittlung, geltenden Wechselkurs bewertet.

Behandlung von Transaktionskosten:

Transaktionskosten in Form von Kommissionen an Broker werden in Höhe der Ausgaben zum Zeitpunkt der Transaktion belastet.

Den Anteilseignern zur Wiederanlage zugewiesen:

Sämtliche Ausschüttungen an Anteilseigner von Rentenfonds werden gemäss der Verordnung über Jahresabschlüsse von Wertschriftenfonds als Gewinnzuweisungen behandelt. Ausschüttungen aus Rentenfonds werden erfasst, indem Wiederanlagen im Finanzjahr als Neuanteile am Fonds verbucht werden.

Sämtliche Ausschüttungen an Anteilsinhaber von Anleihenfonds werden als Gewinnzuweisungen gemäss der Vorschrift betreffend Jahresabschlüsse für Wertpapierfonds behandelt. Ausschüttungen aus Anleihenfonds werden berücksichtigt, indem Wiederanlagen als neue Anteile des Fonds im Geschäftsjahr gebucht werden.

ANMERKUNG 2: FINANZDERIVATE

SKAGEN Credit hält Zinsderivate. Eine ausführlichere Beschreibung ist in den Anmerkungen des Masterfonds enthalten.

Die anderen Fonds haben im Laufe des Jahres keine Finanzderivate gehalten.

ANMERKUNG 3: FINANZMARKTRISIKEN

Durch Investitionen in norwegische und ausländische Unternehmen, unterliegen die Aktienfonds Preis, Wechselkurs und Liquiditätsrisiken zu teilen. Die Rentenfonds sind Zins, Kreditrisiken und Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Darüber hinaus unterliegen die Rentenfonds Währungsrisiken für den Fall, dass der Fonds in andere Währungen als die funktionale Währung des Fonds investiert.

Überblick über die Fonds, deren funktionale Währung nicht die NOK ist:

SKAGEN Credit EUR	Funktionalen Währung EUR
-------------------	-----------------------------

Zusätzlich zu den Gesetzen, den Vorschriften und der Satzung, welche die Risiken in den Fonds regeln, werden die Fonds mit einem bewussten Schwerpunkt auf die unternehmensspezifischen Risiken im Zusammenhang mit den in den Portfolios der Fonds enthaltenen Unternehmen verwaltet.

ANMERKUNG 4: DEPOTKOSTEN

Den Fonds werden lediglich transaktionsbezogene Depotkosten belastet.

ANMERKUNG 5: UMSCHLAGHÄUFIGKEIT

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

Die Umschlaghäufigkeit ergibt sich aus dem kleineren Wert aus im Jahresverlauf erfolgten Käufen und Verkäufen von Wertschriften im Portfolio, geteilt durch das durchschnittliche Fondsvermögen im Jahresverlauf. Die Formel ist ein Ansatz zur Berechnung der Umschlagsrate der Fonds.

Die Umschlaghäufigkeit des Fonds betrug 2015:

SKAGEN Vekst	30%
SKAGEN Global	48%
SKAGEN Kon Tiki	10%
SKAGEN m ²	45%
SKAGEN Focus	20%
SKAGEN Tellus	114%
Der Master-Fonds von SKAGEN Credit EUR	15%

Für die Feeder-Fonds

SKAGEN Credit EUR	Für den Feeder-Fonds SKAGEN Credit EUR ist die Umschlagrate im Master-Fonds massgeblich.
-------------------	--

ANMERKUNG 6: ZEICHNUNGSgebÜHR

Keine Zeichnungs- oder Rücknahmegebühr.

ANMERKUNG 7:

Nähere Angaben finden Sie auf den Seiten 9 bis 17.

ALLGEMEINE ANMERKUNGEN

SKAGEN Vekst Anmerkung 8, 9, 10 & 11

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGEBÜHREN

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

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr	Prozent p.a.
A		1.0%
B		0.8%
C		0.6%

Darüber hinaus werden in den Anteilsklassen A und B eine variable Verwaltungsgebühr berechnet, und zwar in Höhe von 1/10 der Rendite über 6 Prozent p.a. gemessen in norwegischen Kronen, solange der Anteilwert am 31.12 höher ist als der Anteilwert des Fonds das letzte Mal zum Zeitpunkt der Berechnung der variablen Verwaltungsgebühr (High Watermark) war. In der Anteilsklasse C wird eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex als der ausgewogene und kontinuierlich neu gewichtete Index zusammengesetzt aus MSCI Nordic Countries IMI Index und MSCI All Country World Index ex nordische Länder (Daily Total Return Net \$ in norwegischen Kronen gemessen) übersteigt. Die variable Verwaltungsgebühr in der Klasse C wird nur berechnet/erhoben, wenn die akkumulierte relative Wertentwicklung der vorherigen Berechnung/Erhebung bis einschließlich 31. Dezember größer als Null ist.

Die auf die jeweiligen Anteilsklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	2015			
	Anteilsklasse A	Anteilsklasse B	Anteilsklasse C	Total
Feste Verwaltungsgebühr	79 598	84	2126	81 807
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	11 733	16	-	11 750
Verwaltungsgebühr gesamt	91 331	100	2 126	93 557

* Anteilsklasse B wurde am 01.01.2014 aufgelegt.

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2015	8639 578
Ausgabe von Anteilen 2015	586 068
Rücknahme von Anteilen 2015	-1 638 077
Ausschüttung an die Anteilhaber 2015	-
Nettogewinn 2015	595 588
Eigenkapital per 31.12.2015	8 183 157

	Klasse	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	3 972 933	4 671 239	5 008 679
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	5 753	4 801	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	141 003	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	1 986,0307	1 847,7680	1 605,2264
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	1 992,0727	1 882,5363	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	1 994,7290	-	-

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

Der einzige Unterschied zwischen den drei Anteilsklassen besteht in der Verwaltungsgebühr, siehe Anmerkung 8.

ANMERKUNG 10: BERECHNUNG DER STEUER

Aktienfonds sind grundsätzlich von Ertragssteuern befreit und bei der Berechnung der steuerbaren Erträge nicht zum Abzug von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien berechtigt. Darüber hinaus sind Dividenden von Unternehmen innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) grundsätzlich steuerfrei. Jedoch werden 3% der realisierten Erträge auf Aktien von Unternehmen mit steuerlichem Sitz innerhalb des EWR und der Dividenden der entsprechenden Unternehmen als in Norwegen steuerpflichtig behandelt.

Dividenden von Unternehmen ausserhalb des EWR sind steuerpflichtig. Die Fonds können zusätzlich mit einer Quellensteuer auf Dividenden aller ausländischen Unternehmen belastet werden.

Der Steueraufwand für die Jahre 2015 und 2014 hängt mit der Quellensteuer auf ausländische Dividenden zusammen.

ANMERKUNG 11. RISIKOBETRAG (IN NOK)

Per 1.1. ermittelter Risikobetrag:

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
-0.35	-0.37	3.28	-0.50	1.73	1.26	3.62
2001	2002	2003	2004	2005	2006	
3.77	0.51	2.03	3.06	-7.03	-9.44	

SKAGEN Global Anmerkung 8, 9 & 10

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGEBÜHREN

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

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr	Prozent p.a.
A		1.0%
B		0.8%
C		0.6%
D		0.5%

Darüber hinaus wird in allen vier 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 und D, 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).

Die auf die jeweiligen Anteilsklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	2015				Total
	Anteilsklasse A	Anteilsklasse B	Anteilsklasse C	Anteilsklasse D	
Feste Verwaltungsgebühr	342 388	16 753	1 352	5	360 499
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-	157	212	1	370
Verwaltungsgebühr gesamt	342 388	16 910	1 565	6	360 869

Anteilsklassen C und D wurde am 01.01.2015 aufgelegt.

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2015	39 377 859
Ausgabe von Anteilen 2015	3 900 626
Rücknahme von Anteilen 2015	-12 936 690
Ausschüttung an die Anteilhaber 2015	-
Nettogewinn 2015	5 212 754
Eigenkapital per 31.12.2015	35 554 550

	Klasse	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	22 776 656	29 345 494	42 622 543
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	1 330 076	1 687 304	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	165 245	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	787	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	1 464,5507	1 268,7961	1 095,2810
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	1 462,4149	1 266,2486	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	1 466,7888	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	D	1 467,7476	-	-

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

Der einzige Unterschied zwischen der Anteilsklasse besteht in der Verwaltungsgebühr, siehe Anmerkung 8

ANMERKUNG 10: BERECHNUNG DER STEUER

Aktienfonds sind grundsätzlich von Ertragssteuern befreit und bei der Berechnung der steuerbaren Erträge nicht zum Abzug von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien berechtigt. Darüber hinaus sind Dividenden von Unternehmen innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) grundsätzlich steuerfrei. Jedoch werden 3% der realisierten Erträge auf Aktien von Unternehmen mit steuerlichem Sitz innerhalb des EWR und der Dividenden der entsprechenden Unternehmen als in Norwegen steuerpflichtig behandelt.

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer	2015	2014
Netto Zinserträge und Garantiprovision	-20 253	5 790
Steuerpflichtige Dividende	415 277	700 470
3% der steuerfreien Dividende	10 321	10 382
Steuerpflichtiger Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	3 682	3 723
Wechselkursgewinn/-verlust	398 870	682 795
Steuerpflichtige Erträge gesamt	807 897	1 403 161
Verwaltungsgebühr - fest	-360 499	-450 245
Verwaltungsgebühr - variabel	-370	-
Steuerlich abzugsfähige Kosten gesamt	-360 869	-450 245
Steuerpflichtige Erträge netto	447 028	952 915
Verlustvorträge	-	-
Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer (A)	447 028	952 915
Zahlbare Steuer in Erfolgsrechnung		
Zahlbare Steuer (Ax 27%)	120 697	257 287
Zu bezahlende Steuern von früheren Jahren	30 523	-
Verwendung von Vorrang Kreditgeld	-44 581	-99 409
Kreditgeld für bezahlte Quellensteuer	-53 558	-80 945
Zu bezahlende Steuer	53 082	76 933
Basis latente Steuern/latentes Steuerguthaben in Bilanz		
"Nicht realisierter Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt Verlustvorträge"	-	-4 200
Vorrang Kreditgeld für bezahlte Quellensteuer	24 2096	-
Basis latente Steuern/latentes Steuerguthaben (B)	24 2096	-4 200
Latente Steuern/latentes Steuerguthaben (B x 25%)	60 524	-1 134
Latente Steuerforderungen werden in der Bilanz nicht ausgebucht		
Steueraufwand in Erfolgsrechnung		
Zahlbare Steuer, nicht bewertet	53 082	76 933
Quellensteuerauf ausländische Dividenden	48 463	103 934
Änderung latente Steuer	-1 134	1 134
Steueraufwand gesamt	100 411	182 000

Die zahlbare Steuer ist in den sonstigen Verbindlichkeiten enthalten.

ALLGEMEINE ANMERKUNGEN

SKAGEN Focus Anmerkung 8, 9 & 10

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGEBÜHREN

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

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr Prozent p.a.
A	1.6%
B	1.3%
C	1.0%

Darüber hinaus wird in allen drei Anteilklassen 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 drei Anteilklassen 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 Anteilklassen A und C. In der Anteilsklasse B betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 2,9 Prozent p.a. bzw. 0,5 Prozent p.a.

Die auf die jeweiligen Anteilklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	2015			Total
	Anteilsklasse A	Anteilsklasse B	Anteilsklasse C	
Feste Verwaltungsgebühr	6 500	17	684	7 201
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-5 373	-17	-227	-5 617
Verwaltungsgebühr gesamt	1 127	-0	457	1 584

SKAGEN Focus wurde am 26.05.2015 aufgelagt.

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 26.05.2015	-
Ausgabe von Anteilen 2015	1 274 969
Rücknahme von Anteilen 2015	-205 326
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2015	-
Nettogewinn 2015	-27 818
Eigenkapital per 31.12.2015	1 041 825

	Klasse	31.12.15
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	9 577 105
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	24 875
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	1 200 000
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	96,4892
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	96,6965
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	96,3062

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

Der einzige Unterschied zwischen der drei Anteilklassen besteht in der Verwaltungsgebühr, siehe Anmerkung 8.

ANMERKUNG 10: BERECHNUNG DER STEUER

Aktienfonds sind grundsätzlich von Ertragssteuern befreit und bei der Berechnung der steuerbaren Erträge nicht zum Abzug von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien berechtigt. Darüber hinaus sind Dividenden von Unternehmen innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) grundsätzlich steuerfrei. Jedoch werden 3% der realisierten Erträge auf Aktien von Unternehmen mit steuerlichem Sitz innerhalb des EWR und der Dividenden der entsprechenden Unternehmen als in Norwegen steuerpflichtig behandelt. Dividenden von Unternehmen ausserhalb des EWR sind steuerpflichtig. Die Fonds können zusätzlich mit einer Quellensteuer auf Dividenden aller ausländischen Unternehmen belastet werden.

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer	26.05.2015 - 31.12.2015
Zinserträge	234
Steuerpflichtige Dividende	6 827
3% der steuerfreien Dividende	3
Steuerpflichtiger Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	-
Wechselkursgewinn/-verlust	2 837
Steuerpflichtige Erträge gesamt	9 902
Verwaltungsgebühr - fest	-7 201
Verwaltungsgebühr - variabel	5 617
Steuerlich abzugsfähige Kosten gesamt	-1 584
Steuerpflichtige Erträge netto	8 318
Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer (A)	8 318

Zahlbare Steuer in Erfolgsrechnung	
Zahlbare Steuer (A x 27%)	2 246
Gutschriftbetrag für ausserhalb der EU / des EWR gezahlte Quellensteuern	-449
Geschuldete zahlbare Steuer	1 796

Steueraufwand in Erfolgsrechnung	
Zahlbare Steuer, nicht bewertet	1 796
Quellensteuer auf ausländische Dividenden	708
Anderung latente Steuer	-
Steueraufwand gesamt	2 504

Die zahlbare Steuer ist in den sonstigen Verbindlichkeiten enthalten.

SKAGEN Kon-Tiki Anmerkung 8, 9, 10 & 11

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGEBÜHREN

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

Unit class	Fixed management fee percent p.a.
A	2,00%
B	1,50%
C	1,75%
D	1,50%
E	1,25%

Darüber hinaus wird in allen fünf Anteilklassen 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 Anteilklassen 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.

Die auf die jeweiligen Anteilklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	2015					Total
	Anteils-klasse A	Anteils-klasse B	Anteils-klasse C	Anteils-klasse D	Anteils-klasse E	
Feste Verwaltungsgebühr	546 478	82 682	11 915	27 312	115 260	783 647
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-91 335	-20 446	-1 646	-5 738	-11 356	-130 520
Verwaltungsgebühr gesamt	455 143	62 236	10 269	21 574	103 904	653 127

Die Anteilklassen C, D und E wurde am 01.01.2015 aufgelagt.

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2015	5 172 031
Ausgabe von Anteilen 2015	4 553 764
Rücknahme von Anteilen 2015	-20 132 273
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2015	-
Nettogewinn 2015	42 175
Eigenkapital per 31.12.2015	36 189 697

	Klasse	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	31 948 647	64 178 326	80 561 992
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	6 016 062	10 406 552	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	843 882	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	2 000 282	-	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	E	11 890 124	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	684,8898	693,2737	621,4137
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	689,6829	694,9191	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	686,5286	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	D	688,1148	-	-
Basispreis je Anteil (in NOK)*	E	689,9052	-	-

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

Der einzige Unterschied zwischen den fünf Anteilklassen besteht in der Verwaltungsgebühr, siehe Anmerkung 8.

ANMERKUNG 10: BERECHNUNG DER STEUER

Aktienfonds sind grundsätzlich von Ertragssteuern befreit und bei der Berechnung der steuerbaren Erträge nicht zum Abzug von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien berechtigt. Darüber hinaus sind Dividenden von Unternehmen innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) grundsätzlich steuerfrei. Jedoch werden 3% der realisierten Erträge auf Aktien von Unternehmen mit steuerlichem Sitz innerhalb des EWR und der Dividenden der entsprechenden Unternehmen als in Norwegen steuerpflichtig behandelt.

Dividenden von Unternehmen ausserhalb des EWR sind steuerpflichtig. Die Fonds können zusätzlich mit einer Quellensteuer auf Dividenden aller ausländischen Unternehmen belastet werden.

Der Steueraufwand für die Jahre 2015 und 2014 hängt mit der Quellensteuer auf ausländische Dividenden zusammen.

SKAGEN m² Anmerkung 8, 9 & 10

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGEBÜHREN

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

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr Prozent p.a.
A	1.5%
B	1.2%
C	1.0%

ALLGEMEINE ANMERKUNGEN

Darüber hinaus wird in allen drei Anteilsklassen eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Inventarwerts des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex MSCI ACWI Real Estate IMI Net Total Return Index USD 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 3 Prozent p.a. nicht überschreiten darf und sie auch nicht niedriger sein darf als 0,75 Prozent p.a. des durchschnittlichen Verwaltungsvermögens in den Anteilsklassen A und C. In der Anteilsklasse B betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 2,7 Prozent p.a. bzw. 0,45 Prozent p.a.

Die auf die jeweiligen Anteilsklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	2015			Total
	Anteilsklasse A	Anteilsklasse B	Anteilsklasse C	
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	17 831	19	10	17 861
Verwaltungsgebühr gesamt	-8 849	-12	-3	-8 863
Total management fee	8 983	7	8	8 997

Anteilsklasse C wurde am 01.01.2015 aufgelegt.

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2015	837 125
Ausgabe von Anteilen 2015	1 108 313
Rücknahme von Anteilen 2015	-971 735
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2015	
Nettogewinn 2015	48 297
Eigenkapital per 31.12.2015	1 021 999

	Klasse	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	6 595 853	5 791 763	4 783 203
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	9 917	10 634	
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	6 837		
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	154,5390	144,2631	105,9746
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	154,7885	144,1397	
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	154,5053		

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

Der einzige Unterschied zwischen den drei Anteilsklassen besteht in der Verwaltungsgebühr, siehe Anmerkung 8.

ANMERKUNG 10: BERECHNUNG DER STEUER

Aktienfonds sind grundsätzlich von Ertragssteuern befreit und bei der Berechnung der steuerbaren Erträge nicht zum Abzug von Verlusten aus der Veräusserung von Aktien berechtigt. Darüber hinaus sind Dividenden von Unternehmen innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) grundsätzlich steuerfrei. Jedoch werden 3% der realisierten Erträge auf Aktien von Unternehmen mit steuerlichem Sitz innerhalb des EWR und der Dividenden der entsprechenden Unternehmen als in Norwegen steuerpflichtig behandelt.

Dividenden von Unternehmen ausserhalb des EWR sind steuerpflichtig. Die Fonds können zusätzlich mit einer Quellensteuer auf Dividenden aller ausländischen Unternehmen belastet werden.

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer	2015	2014
Zinserträge	847	947
Steuerpflichtige Dividende	28 960	15 669
3% der steuerfreien Dividende	603	108
Steuerpflichtiger Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	2 823	-4 056
Wechselkursgewinn/-verlust	5 608	2 826
Steuerpflichtige Erträge gesamt	38 842	15 495
Verwaltungsgebühr - fest	-17 861	-8 442
Verwaltungsgebühr - variabel	8 863	2 193
Steuerlich abzugsfähige Kosten gesamt	-8 997	-6 249

Steuerpflichtige Erträge netto 29 844 9 246

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer (A) 29 844 9 246

Zahlbare Steuer in Erfolgsrechnung	2015	2014
Zahlbare Steuer (A x 27%)	8 058	2 496
Zahlbare Steuern aus Vorjahren	48	25
Zahlbare Steuer 2012/2013 wegen veränderter Einkommenssteuererklärung*		259
Gutschriftbetrag für ausserhalb der EU/des EWR gezahlte Quellensteuern	-2 410	-1 037
Nutzung des Vortrags für den Gutschriftbetrag		
Geschuldete zahlbare Steuer	5 696	1 744

Basis latente Steuern/latente Steuerguthaben in Bilanz	2015	2014
Nicht realisierter Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	2 670	6 813
Verlustvorträge		
Basis latente Steuern/latente Steuerguthaben (B)	2 670	6 813

Latente Steuern/latente Steuerguthaben (B x 25%) 668 1 840

Steueraufwand in Erfolgsrechnung	2015	2014
Zahlbare Steuer, nicht bewertet	5 696	1 744
Anpassung Abgrenzung zahlbare Steuer Vorjahr	-1 172	3 704
Quellensteuer auf ausländische Dividenden	3 370	2 267
Steueraufwand gesamt	7 893	7 715

Die zahlbare Steuer ist in den sonstigen Verbindlichkeiten enthalten.

*Quellensteuern auf Dividenden von Unternehmen innerhalb der EU/des EWR wurden für die Erträge in den Jahren 2012 und 2013 gemäss Entscheid des Bezirksgerichts Asker und Bærum vom 19.11.2012 abgezogen. Das Oberste Gericht entschied später, dass es keinen Steuerabzug für diese Quellensteuern geben werde.

SKAGEN Tellus Anmerkung 8, 9 & 10

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGBÜHREN

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

Anteilsklasse	Feste Verwaltungsgebühr	Prozent p.a.
A	0.80%	
B	0.45%	
C	0.40%	

Die auf die jeweiligen Anteilsklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	2015			Total
	Anteilsklasse A	Anteilsklasse B	Anteilsklasse C	
Feste Verwaltungsgebühr	8 517	329	856	9 702
Verwaltungsgebühr gesamt	8 517	329	856	9 702

Anteilsklasse C wurde am 01.01.2015 aufgelegt.

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2015	1 144 512
Ausgabe von Anteilen 2015	863 932
Rücknahme von Anteilen 2015	-769 763
Nettogewinn 2015	53 350
Den Anteilseignern zur Wiederanlage zugewiesen	114 411
Erwartete Wiederanlage bezüglich Zuweisung zur Wiederanlage	-114 411
Eigenkapital per 31.12.2015	1 292 032

	Klasse	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	6 963 959	8 213 082	4 168 548
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	556 217	303 749	
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	1 835 503		
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	137,8480	134,3725	121,4385
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	140,5395	134,6566	
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	138,4037		

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

Dereinzige Unterschied zwischen den drei Anteilsklassen besteht in der Verwaltungsgebühr, siehe Anmerkung 8.

ANMERKUNG 10. STEUERBERECHNUNG

Die Rentenfonds sind mit einem Satz von 27% auf realisierte Nettokapitalerträge aus verzinslichen Wertpapieren, auf aufgelaufene Zinsen, Wechselkursgewinne/-verluste zu versteuern, abzüglich steuerlich abzugsfähiger Kosten, zu denen unter anderem die Verwaltungsgebühr zählt. Der steuerpflichtige Nettogewinn wird grundsätzlich unter den Anteilhabern aufgeteilt, so dass auf den Fonds keine Steuerpflicht entfällt.

SKAGEN Tellus wird für 2014 mit einem Steueraufwand und den Kosten im Zusammenhang mit der in der Schweiz abgeführten Quellensteuer belastet.

ALLGEMEINE ANMERKUNGEN

Master-Fonds Anmerkung 8, 9, 10, 11 & 12

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGEBÜHREN

Im Master-Fonds wird keine Verwaltungsgebühr erhoben. Mit der Verwaltungsgebühr werden unmittelbar die jeweiligen Feeder-Fonds belastet; einer dieser Feeder-Fonds ist SKAGEN Credit EUR.

NOTE 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

EIGENKAPITAL PER 01.01.2015	147 698
Ausgabe von Anteilen 2015	219 907
Rücknahme von Anteilen 2015	-174 982
Nettogewinn 2015	18 665
Den Anteilseignern zur Wiederanlage zugewiesen	16 381
Erwartete Wiederanlage bezüglich Zuweisung zur Wiederanlage	-16 381
EIGENKAPITAL PER 31.12.2015	211 287

Der Master-Fonds wurde am 30.05.2014 aufgelegt.

	31.12.2015	31.12.2014
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1 758 242	1 278 662
Basispreis je Anteil (in NOK)*	120,1695	115,5046

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

ANMERKUNG 10: BERECHNUNG DER STEUER

Die Rentenfonds sind mit einem Satz von 27% auf realisierte Nettokapitalerträge aus verzinslichen Wertpapieren, auf aufgelaufene Zinsen, Wechselkursgewinne/-verluste zu versteuern, abzüglich steuerlich abzugsfähiger Kosten, zu denen unter anderem die Verwaltungsgebühr zählt. Der steuerpflichtige Nettogewinn wird grundsätzlich unter den Anteilhabern aufgeteilt, so dass auf den Fonds keine Steuerpflicht entfällt.

ANMERKUNG 11. WÄHRUNGSRISSIKO

Der Master-Fonds setzt keinerlei Instrumente ein, um das Währungsrisiko zu mindern.

ANMERKUNG 12. ZINSRISIKO

Der Master-Fonds hält Zinsswaps, um das Zinsrisiko im Fonds zu verringern. Das Risiko wird durch eine Reduzierung der Duration gemindert. Der Fonds schließt Kontrakte, bei denen das feste Zinsrisiko gegen ein variables Zinsrisiko getauscht wird. Der Kapitalbetrag der Kontrakte wird nicht abgerechnet, sodass diese in der Bilanz des Fonds nicht ausgewiesen werden. In den Büchern erfasst wird nur die Nettoforderung/-verbindlichkeit. Anmerkung 7 enthält einen Überblick über die per Ende Jahr geschlossenen Zinsswaps. Diese Kontrakte sind repräsentativ für die vom Fonds im Jahresverlauf gehaltenen Kontrakte.

SKAGEN Credit EUR Anmerkung 8, 9, 10, 11 & 12 (in 1,000 EUR)

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGSGEBÜHREN

SKAGEN Credit EUR ist Teil einer Master-Feeder-Struktur, und SKAGEN Credit EUR ist ein Feeder-Fonds. Die Verwaltungsgebühr im SKAGEN Credit EUR beträgt 0.8 Prozent p.a. des täglichen verwalteten Vermögens in der Anteilsklasse A und 0.45 Prozent p.a. in der Anteilsklasse B.

Die auf die jeweiligen Anteilsklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	2015		Total
	Anteilsklasse A	Anteilsklasse B	
Feste Verwaltungsgebühr	28,2	4,8	33,0
Verwaltungsgebühr gesamt	28,2	4,8	33,0

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2015	3 024
Ausgabe von Anteilen 2015	3 368
Rücknahme von Anteilen 2015	-1 149
Nettogewinn 2015	-180
Anteilskapital je Klasse	169
Erwartete Wiederanlage bezüglich Zuweisung zur Wiederanlage	-169
Eigenkapital per 31.12.2015	5 063

SKAGEN Credit EUR wurde am 30.05.2014 aufgelegt.

	Klasse	31.12.2015	31.12.2014
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	382 870	248 305
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	149 240	61 540
Basispreis je Anteil (in EUR)*	A	9,5003	9,7557
Basispreis je Anteil (in EUR)*	B	9,5533	9,7755

*Der Basispreis wird am Ende des letzten Arbeitstages des Jahres festgelegt und basiert auf der besten gültigen Schätzung. Endgültige Zahlen per 31.12. werden im Jahresabschluss angegeben. Folglich sind kleinere durch den Zeitpunkt bedingte Abweichungen möglich.

Der einzige Unterschied zwischen der Anteilsklasse A und der Anteilsklasse B besteht in der Verwaltungsgebühr, siehe Anmerkung 8.

ANMERKUNG 10: BERECHNUNG DER STEUER

Die Rentenfonds sind mit einem Satz von 27% auf realisierte Nettokapitalerträge aus verzinslichen Wertpapieren, auf aufgelaufene Zinsen, Wechselkursgewinne/-verluste zu versteuern, abzüglich steuerlich abzugsfähiger Kosten, zu denen unter anderem die Verwaltungsgebühr zählt. Der steuerpflichtige Nettogewinn wird grundsätzlich unter den Anteilhabern aufgeteilt, so dass auf den Fonds keine Steuerpflicht entfällt.

ANMERKUNG 11. WÄHRUNGSRISSIKO

SKAGEN Credit EUR nutzt keine Instrumente zur Wechselkursabsicherung gegenüber dem Euro, verfügt aber per 31.12.2015 bei USD-, GBP- und NOK-Bankkonten über Überziehungskredite, um das Währungsrisiko in ihrem Anteil an den zugrunde liegenden auf US-Dollar, britische Pfund und norwegische Kronen lautenden Anlagen im Master-Fonds zu reduzieren.

ANMERKUNG 12. DEPOTKOSTEN

Dem Fonds werden lediglich transaktionsbezogene Depotkosten belastet; die Kosten werden teilweise direkt und teilweise indirekt dem Masterfonds belastet.

SKAGEN Vekst

Anmerkung 7. Wertschriftenportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen 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	Finanzwesen	75 000	448 079	KRW	616 355	168 276	7,53 %	0,33 %	Seoul
Continental AG	Informationstechnologie	265 595	147 251	EUR	573 534	426 283	7,01 %	0,13 %	Frankfurt
Norsk Hydro ASA	Industriewerte	14 542 679	373 563	NOK	481 799	108 236	5,89 %	0,70 %	Oslo
Carlsberg AS-B	Industriewerte	590 000	369 513	DKK	465 704	96 191	5,69 %	0,50 %	Copenhagen
Citigroup Inc	Telekommunikation	900 000	322 245	USD	412 168	89 923	5,04 %	0,03 %	New York
SAP SE	Industriewerte	575 000	260 225	EUR	405 762	145 537	4,96 %	0,05 %	Frankfurt
Norwegian Air Shuttle ASA	Informationstechnologie	1 100 000	110 418	NOK	356 070	245 652	4,35 %	3,08 %	Oslo
ABB Ltd	Finanzwesen	2 070 000	286 184	SEK	332 016	45 832	4,06 %	0,09 %	Stockholm
Teliasonera AB	Nicht-Basiskonsumgüter	7 450 000	341 922	SEK	329 937	-11 985	4,03 %	0,17 %	Stockholm
Koninklijke Philips NV	Telekommunikation	1 429 643	290 366	EUR	323 913	33 547	3,96 %	0,15 %	Amsterdam
Ericsson LM-BSHS	Gesundheitswesen	3 050 000	251 435	SEK	263 490	12 055	3,22 %	0,10 %	Stockholm
Credit Suisse Group AG	Energie	1 240 384	253 167	CHF	237 957	-15 210	2,91 %	0,06 %	Zürich
Volvo AB	Nicht-Basiskonsumgüter	2 690 000	227 300	SEK	223 354	-3 946	2,73 %	0,17 %	Stockholm
Kinnevik Investment AB-B	Finanzwesen	776 009	180 052	SEK	213 419	33 367	2,61 %	0,33 %	Stockholm
Roche Holding AG-Genusschein	Basiskonsumgüter	86 000	186 943	CHF	210 242	23 299	2,57 %	0,01 %	Zürich
Lundin Petroleum AB	Basiskonsumgüter	1 630 000	160 588	SEK	209 770	49 182	2,56 %	0,52 %	Stockholm
Kia Motors Corporation	Finanzwesen	450 000	138 015	KRW	178 297	40 282	2,18 %	0,11 %	Seoul
Danske Bank A/S	Industriewerte	678 622	78 788	DKK	161 965	83 176	1,98 %	0,07 %	Copenhagen
Casino Guichard Perrachon SA	Finanzwesen	352 100	240 762	EUR	143 619	-97 143	1,76 %	0,31 %	Paris
Oriflame Cosmetics AG	Basiskonsumgüter	1 000 000	128 352	SEK	142 759	14 407	1,74 %	1,80 %	Stockholm
Tribona AB	Industriewerte	2 851 004	94 342	SEK	128 387	34 005	1,57 %	5,86 %	Stockholm
SKF AB - B Shares	Rohstoffe	800 000	126 863	SEK	115 215	-11 648	1,41 %	0,19 %	Stockholm
SBI Holdings Inc	Finanzwesen	1 139 000	96 634	JPY	110 719	14 085	1,35 %	0,51 %	Tokyo
Cal-Maine Foods Inc	Nicht-Basiskonsumgüter	245 000	114 318	USD	100 472	-13 846	1,23 %	0,56 %	New York
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	Energie	744 081	53 139	NOK	99 335	46 196	1,21 %	2,15 %	Oslo
Kemira Oyj	Gesundheitswesen	910 000	88 050	EUR	95 213	7 163	1,16 %	0,59 %	Helsinki
Sberbank of Russia Pref	Industriewerte	9 620 000	139 234	RUB	89 048	-50 186	1,09 %	0,96 %	Moscow
Nippon Seiki Co Ltd	Industriewerte	393 000	49 364	JPY	80 280	30 916	0,98 %	0,65 %	Tokyo
Bonheur ASA	Energie	1 492 594	107 317	NOK	79 107	-28 210	0,97 %	3,66 %	Oslo
H Lundbeck A/S	Gesundheitswesen	235 000	44 996	DKK	71 290	26 294	0,87 %	0,12 %	Copenhagen
Danieli & Officine Meccaniche Spa	Industriewerte	536 683	69 194	EUR	67 869	-1 325	0,83 %	1,33 %	Borsa Italiana
Frontline Ltd	Energie	1 550 000	41 502	NOK	65 331	23 829	0,80 %	0,33 %	Oslo
Rec Silicon ASA	Informationstechnologie	35 182 178	52 331	NOK	63 082	10 751	0,77 %	1,38 %	Oslo
Medi-Stim ASA	Basiskonsumgüter	1 165 625	14 565	NOK	62 652	48 088	0,77 %	6,36 %	Oslo
Solar AS - B Shs	Finanzwesen	104 000	40 099	DKK	58 167	18 068	0,71 %	1,48 %	Copenhagen
Ganger Rolf ASA	Energie	1 213 817	124 262	NOK	56 442	-67 820	0,69 %	3,59 %	Oslo
Strongpoint ASA	Energie	3 788 362	43 336	NOK	53 605	10 269	0,66 %	8,54 %	Oslo
Sodastream International Ltd	Industriewerte	365 000	82 946	USD	52 683	-30 263	0,64 %	1,74 %	NASDAQ
Hitecvision AS	Informationstechnologie	793 668	7 193	NOK	52 382	45 189	0,64 %	4,18 %	Nicht börsennotiert
Solstad Offshore ASA	Industriewerte	2 052 746	102 753	NOK	42 081	-60 672	0,51 %	5,31 %	Oslo
GCL-PolyEnergie Holdings Ltd	Basiskonsumgüter	30 000 000	59 320	HKD	39 582	-19 739	0,48 %	0,16 %	Hong Kong
FLSmidth & Co A/S	Industriewerte	123 229	41 394	DKK	38 113	-3 281	0,47 %	0,24 %	Copenhagen
Bang & Olufsen A/S	Gesundheitswesen	300 000	22 682	DKK	31 895	9 213	0,39 %	0,69 %	Copenhagen
YIT Oyj	Energie	568 875	33 128	EUR	28 639	-4 488	0,35 %	0,45 %	Helsinki
Yazicilar Holding AS	Industriewerte	689 169	23 544	TRY	26 649	3 105	0,33 %	0,43 %	Istanbul
Golar LNG Ltd	Industriewerte	190 000	58 722	USD	26 550	-32 173	0,32 %	0,20 %	NASDAQ
Photocure ASA	Rohstoffe	626 466	25 235	NOK	26 249	1 014	0,32 %	2,92 %	Oslo
DOF ASA	Industriewerte	5 762 213	110 022	NOK	25 815	-84 207	0,32 %	5,19 %	Oslo
Localiza Rent a Car SA	Industriewerte	450 000	23 150	BRL	24 963	1 812	0,31 %	0,21 %	Sao Paulo
Goodtech ASA	Energie	2 055 949	46 750	NOK	22 101	-24 649	0,27 %	8,99 %	Oslo
Nordic Mining ASA	Industriewerte	18 416 432	20 776	NOK	11 602	-9 174	0,14 %	4,78 %	Oslo Axxess
TTS Group ASA	Energie	3 035 946	30 312	NOK	8 470	-21 842	0,10 %	3,51 %	Oslo
Golden Ocean Group Ltd	Industriewerte	794 685	21 524	NOK	7 605	-13 918	0,09 %	0,46 %	Oslo
Eidesvik Offshore ASA	Energie	687 970	25 569	NOK	6 598	-18 972	0,08 %	2,28 %	Oslo
I.M. Skaugen SE	Industriewerte	1 639 152	19 918	NOK	3 196	-16 721	0,04 %	6,05 %	Oslo
Sevan Drilling ASA	Energie	586 580	73 884	NOK	2 041	-71 843	0,02 %	1,97 %	Oslo
Golden Ocean Group Ltd	Industriewerte	100 000	3 132	USD	947	-2 185	0,01 %	0,06 %	NASDAQ
GCL-PolyEnergie Holdings Ltd rights	Energie	6 000 000		HKD	273	273	0,00 %	0,16 %	Hong Kong
TOTAL AKTIENPORTFOLIO¹⁾			6 926 668		8 156 778	1 230 110	99,68 %		

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2015 ist in der Bilanz dargelegt.

Aufteilung der Anschaffungskosten:

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

SKAGEN Global

Anmerkung 7. Wertschriftenportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/ Anteilsklasse	Börse
American International Group Inc	Finanzwesen	4 803 721	1 531 841	USD	2 634 395	1 102 554	7,41 %	0,39 %	New York
Citigroup Inc	Finanzwesen	4 489 467	1 055 720	USD	2 056 017	1 000 297	5,79 %	0,15 %	New York
Roche Holding AG - Genussschein	Gesundheitswesen	616 238	874 169	CHF	1 506 502	632 333	4,24 %	0,09 %	Zürich
General Electric Co	Industriewerte	5 296 940	1 047 624	USD	1 460 174	412 551	4,11 %	0,06 %	New York
Merck & Co Inc	Gesundheitswesen	2 585 610	1 192 033	USD	1 208 601	16 569	3,40 %	0,09 %	New York
Dollar General Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	1 731 089	976 544	USD	1 101 003	124 459	3,10 %	0,60 %	New York
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informationstechnologie	131 747	319 104	KRW	1 082 706	763 602	3,05 %	0,58 %	Seoul
CK Hutchison Holdings Ltd	Industriewerte	8 025 098	668 673	HKD	954 762	286 090	2,69 %	0,21 %	Hong Kong
Kingfisher Plc	Nicht-Basiskonsumgüter	22 108 056	845 804	GBP	950 095	104 291	2,67 %	0,96 %	London
G4S Plc	Industriewerte	30 377 096	953 556	GBP	893 416	-60 140	2,51 %	1,96 %	London
Samsung Electronics Co Ltd	Informationstechnologie	90 415	771 861	KRW	858 136	86 274	2,41 %	0,06 %	Seoul
Microsoft Corp	Informationstechnologie	1 737 070	303 222	USD	852 855	549 633	2,40 %	0,02 %	NASDAQ
NN Group NV	Finanzwesen	2 642 496	488 569	EUR	827 164	338 595	2,33 %	0,79 %	Amsterdam
Alphabet Inc Class C	Informationstechnologie	120 516	452 121	USD	809 356	357 234	2,28 %	0,03 %	NASDAQ
Sanofi	Gesundheitswesen	1 050 189	699 459	EUR	793 809	94 351	2,23 %	0,08 %	Paris
Nordea Bank AB	Finanzwesen	7 809 446	548 619	SEK	764 834	216 215	2,15 %	0,19 %	Stockholm
Koninklijke DSM NV	Rohstoffe	1 631 124	677 604	EUR	725 949	48 345	2,04 %	0,90 %	Amsterdam
State Bank of India	Finanzwesen	23 546 330	604 795	INR	706 982	102 187	1,99 %	0,30 %	National India
Teva Pharmaceutical - SpADR	Gesundheitswesen	1 157 182	428 703	USD	672 190	243 487	1,89 %	0,11 %	NASDAQ
Carlsberg AS - B	Basiskonsumgüter	850 127	582 856	DKK	671 030	88 173	1,89 %	0,72 %	Copenhagen
Koninklijke Philips NV	Industriewerte	2 825 548	526 915	EUR	640 183	113 267	1,80 %	0,30 %	Amsterdam
Heidelbergcement AG	Rohstoffe	783 828	259 382	EUR	570 011	310 630	1,60 %	0,42 %	Frankfurt
Volvo AB	Nicht-Basiskonsumgüter	6 613 655	521 093	SEK	549 140	28 047	1,55 %	0,41 %	Stockholm
Xcel Energie Inc	Energie	1 724 088	529 241	USD	547 894	18 653	1,54 %	0,34 %	New York
Akzo Nobel NV	Rohstoffe	897 430	295 721	EUR	532 318	236 597	1,50 %	0,36 %	Amsterdam
Tyco International Plc	Industriewerte	1 865 162	230 483	USD	526 372	295 889	1,48 %	0,44 %	New York
UPM - Kymmene Oyj	Rohstoffe	3 099 638	291 644	EUR	513 597	221 953	1,45 %	0,58 %	Helsinki
Tyson Foods Inc	Basiskonsumgüter	1 040 220	332 346	USD	490 929	158 582	1,38 %	0,35 %	New York
Lundin Mining Corp	Rohstoffe	20 176 926	565 408	CAD	488 372	-77 036	1,37 %	2,80 %	Toronto
Lundin Petroleum AB	Energie	3 690 855	410 288	SEK	474 988	64 700	1,34 %	1,19 %	Stockholm
Goldman Sachs Group Inc	Finanzwesen	285 836	254 479	USD	455 896	201 416	1,28 %	0,07 %	New York
China Mobile Ltd	Telekommunikation	4 330 490	433 785	HKD	430 981	-2 804	1,21 %	0,02 %	Hong Kong
General Motors Co	Nicht-Basiskonsumgüter	1 334 480	190 553	USD	401 643	211 090	1,13 %	0,09 %	New York
Credit Suisse Group AG	Finanzwesen	1 973 980	395 778	CHF	378 691	-17 087	1,07 %	0,10 %	Zürich
Toyota Industries Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	785 972	140 281	JPY	377 673	237 392	1,06 %	0,24 %	Tokyo
Barclays PLC	Finanzwesen	12 469 573	401 009	GBP	356 007	-45 002	1,00 %	0,07 %	London
Comcast Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	701 905	129 257	USD	350 518	221 261	0,99 %	0,03 %	NASDAQ
Mayr-Meinhof Karton AG	Rohstoffe	317 983	153 946	EUR	350 135	196 189	0,99 %	1,59 %	Vienna
Lenovo Group Ltd	Informationstechnologie	37 539 484	279 268	HKD	336 029	56 761	0,95 %	0,34 %	Hong Kong
Columbia Property Trust Inc	Finanzwesen	1 561 194	301 224	USD	324 397	23 173	0,91 %	1,26 %	New York
Unilever NV - Cva	Basiskonsumgüter	813 284	201 991	EUR	313 666	111 675	0,88 %	0,05 %	Amsterdam
Autoliv Inc	Industriewerte	258 314	88 438	USD	285 220	196 782	0,80 %	0,29 %	New York
Tata Motors Ltd - A - DVR	Nicht-Basiskonsumgüter	6 163 913	123 309	INR	238 586	115 277	0,67 %	1,21 %	Bombay
WM Morrison Supermarkets PLC	Nicht-Basiskonsumgüter	12 232 929	262 666	GBP	236 450	-26 216	0,67 %	0,52 %	London
Ageas	Finanzwesen	566 539	230 264	EUR	233 184	2 920	0,66 %	0,25 %	Brussels
Lundin Mining Corp SDR	Rohstoffe	9 382 168	248 488	SEK	228 583	-19 905	0,64 %	1,30 %	Stockholm
Haci Omer Sabanci Holding AS	Finanzwesen	8 669 696	237 283	TRY	217 709	-19 574	0,61 %	0,42 %	Istanbul
China Mobile Ltd ADR	Telekommunikation	424 294	213 354	USD	211 509	-1 846	0,60 %	0,01 %	New York
BP Plc	Energie	4 269 875	213 135	GBP	197 142	-15 993	0,55 %	0,02 %	London
Tata Motors Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	3 508 000	186 648	INR	183 626	-3 022	0,52 %	0,12 %	Bombay
State Bank Of India GDR	Finanzwesen	593 476	108 798	USD	177 255	68 457	0,50 %	0,08 %	National India
ServiceMaster Global Holdings Inc	Nicht-Basiskonsumgüter	485 356	145 902	USD	168 543	22 641	0,47 %	0,36 %	New York
BP Plc ADR	Energie	598 207	174 952	USD	165 486	-9 466	0,47 %	0,02 %	New York
Irsa Sa ADR	Finanzwesen	1 443 664	120 014	USD	157 142	37 128	0,44 %	2,49 %	New York
Autoliv Inc SDR	Industriewerte	130 595	45 327	SEK	147 093	101 766	0,41 %	0,15 %	Stockholm
Global Mediacom Tbk PT	Nicht-Basiskonsumgüter	156 939 563	142 689	IDR	110 485	-32 203	0,31 %	1,11 %	Jakarta
TOTAL AKTIENPORTFOLIO¹⁾			24 408 235		33 897 425	9 489 191	95,38 %		

¹⁾Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2015 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 Kon-Tiki

Anmerkung 7. Wertschriftenportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/ Anteilsklasse	Börse
State Bank of India	Finanzwesen	55 690 910	1 265 479	INR	1 672 128	406 649	4,62 %	0,72 %	National India
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informationstechnologie	194 896	481 506	KRW	1 601 668	1 120 162	4,43 %	0,85 %	Seoul
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	1 915 601	323 524	KRW	1 515 093	1 191 569	4,19 %	5,09 %	Seoul
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Nicht-Basiskonsumgüter	1 874 258	301 058	KRW	1 454 158	1 153 100	4,02 %	7,46 %	Seoul
Samsung Electronics Co Ltd Pref GDR	Informationstechnologie	354 120	348 446	USD	1 447 818	1 099 372	4,00 %	0,78 %	London International
Haci Omer Sabanci Holding AS	Finanzwesen	56 848 322	1 238 642	TRY	1 427 544	188 902	3,95 %	2,79 %	Istanbul
Richter Gedeon Nyrt	Gesundheitswesen	8 286 510	899 721	HUF	1 385 547	485 826	3,83 %	4,45 %	Budapest
Bharti Airtel Ltd	Telekommunikation	29 483 133	1 124 053	INR	1 342 545	218 492	3,71 %	0,74 %	National India
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	7 875 872	183 493	USD	1 338 201	1 154 709	3,70 %	1,27 %	London International
ABB Ltd	Industriewerte	7 025 000	623 724	SEK	1 126 769	503 045	3,11 %	0,30 %	Stockholm
Naspers Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	928 514	271 764	ZAR	1 119 851	848 087	3,09 %	0,21 %	Johannesburg
Frontline Ltd	Industriewerte	32 688 029	332 484	NOK	837 467	504 984	2,31 %	4,18 %	Oslo
X5 Retail Group NV GDR	Basiskonsumgüter	4 990 306	506 266	USD	836 870	330 604	2,31 %	1,84 %	London International
Great Wall Motor Co Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	79 522 500	83 779	HKD	816 753	732 975	2,26 %	2,57 %	Hong Kong
SBI Holdings Inc	Finanzwesen	7 759 600	603 587	JPY	754 288	150 701	2,08 %	3,46 %	Tokyo
Kinnevik Investment AB-B	Telekommunikation	2 717 167	481 930	SEK	481 930	265 350	2,07 %	1,15 %	Stockholm
Indosat Tbk PT	Telekommunikation	206 683 750	557 401	IDR	727 527	170 126	2,01 %	3,80 %	Indonesia
LG Electronics Inc Pref	Nicht-Basiskonsumgüter	3 050 000	823 954	KRW	659 366	-164 588	1,82 %	17,75 %	Seoul
Tech Mahindra Ltd	Informationstechnologie	8 784 608	354 450	INR	613 009	258 559	1,69 %	0,91 %	National India
UPL Ltd	Rohstoffe	10 111 897	192 429	INR	592 613	400 185	1,64 %	2,36 %	National India
CNH Industrial NV	Industriewerte	9 138 348	555 673	USD	553 153	-2 520	1,53 %	0,67 %	New York
Cosan Ltd	Basiskonsumgüter	16 220 419	906 323	USD	529 676	-376 647	1,46 %	9,30 %	New York
Mahindra & Mahindra Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	3 103 503	250 706	INR	528 232	277 526	1,46 %	0,50 %	National India
Korean Reinsurance Co	Finanzwesen	4 860 366	182 225	KRW	518 048	335 824	1,43 %	4,04 %	Seoul
Samsung SDI Co Ltd	Informationstechnologie	600 000	434 382	KRW	515 230	80 848	1,42 %	0,87 %	Seoul
China Shipping Development	Industriewerte	83 220 000	460 891	HKD	487 470	26 580	1,35 %	6,42 %	Hong Kong
LG Chem Ltd Pref	Rohstoffe	259 179	178 915	KRW	482 216	303 301	1,33 %	3,40 %	Seoul
Distribuidora Internacional de Alimentacion SA	Basiskonsumgüter	8 706 469	310 738	EUR	455 813	145 074	1,26 %	1,40 %	Madrid
Lenovo Group Ltd	Informationstechnologie	47 836 000	308 854	HKD	428 196	119 342	1,18 %	0,43 %	Hong Kong
Yazicilar Holding AS	Basiskonsumgüter	10 837 139	312 847	TRY	419 051	106 203	1,16 %	6,77 %	Istanbul
JSE Ltd	Finanzwesen	5 753 823	222 426	ZAR	418 989	196 563	1,16 %	6,62 %	Johannesburg
China Shinyway Pharmaceutical	Gesundheitswesen	36 934 000	280 298	HKD	415 046	134 749	1,15 %	4,47 %	Hong Kong
Marrig Global Foods SA	Basiskonsumgüter	28 290 400	444 752	BRL	401 504	-43 247	1,11 %	5,43 %	Sao Paulo
Moscow Exchange MICEX-RTS OAO	Finanzwesen	35 939 200	384 267	RUB	397 466	13 199	1,10 %	1,58 %	Moscow
Cia Brasileira de Distribuicao - Pref	Basiskonsumgüter	4 192 200	641 376	BRL	392 210	-249 166	1,08 %	2,53 %	Sao Paulo
Bidvest Group Rio	Industriewerte	2 043 309	237 980	ZAR	381 524	143 544	1,05 %	0,61 %	Johannesburg
Banco Do Estado Rio Grande Do Sul SA Pref	Finanzwesen	25 985 500	606 935	BRL	340 335	-266 600	0,94 %	12,97 %	Sao Paulo
OCI Co Ltd	Rohstoffe	600 000	455 623	KRW	338 967	-116 656	0,94 %	2,52 %	Seoul
Kiatnakin Bank Pcl	Finanzwesen	37 429 463	334 353	THB	333 235	-1 118	0,92 %	4,42 %	Bangkok
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Industriewerte	23 092 016	217 528	TRY	316 550	99 022	0,87 %	0,58 %	Istanbul
GCL-Poly Energie Holdings Ltd	Energie	224 088 000	368 096	HKD	295 658	-72 438	0,82 %	1,21 %	Hong Kong
Cia Cervecerias Unidas SA ADR	Basiskonsumgüter	1 538 270	280 090	USD	294 858	14 768	0,81 %	0,83 %	New York
LG Corp Pref	Industriewerte	808 430	118 266	KRW	285 906	167 640	0,79 %	24,39 %	Seoul
Apollo Tyres Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	13 028 865	109 290	INR	272 241	162 951	0,75 %	2,56 %	National India
Norwegian Air Shuttle ASA	Industriewerte	800 000	75 029	NOK	258 960	183 931	0,72 %	2,24 %	Oslo
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd	Finanzwesen	9 000 000	111 229	USD	234 159	122 930	0,65 %	5,18 %	Dublin
DRB-Hicom Bhd	Nicht-Basiskonsumgüter	88 408 800	365 449	MYR	225 656	-139 793	0,62 %	4,57 %	Kuala Lumpur
Podravka Prehrabena Ind DD	Basiskonsumgüter	517 852	153 340	HRK	217 706	64 367	0,60 %	7,27 %	Zagreb
Massmart Holdings Ltd	Basiskonsumgüter	3 739 366	285 120	ZAR	212 733	-72 387	0,59 %	1,72 %	Johannesburg
Sistema Jsc	Telekommunikation	95 885 212	552 356	RUB	204 777	-347 579	0,57 %	0,99 %	Moscow
EFG-Hermes Holding SAE	Finanzwesen	20 558 388	353 506	EGP	203 129	-150 378	0,56 %	3,15 %	Cairo
Tullow Oil Plc	Energie	9 241 978	817 339	GBP	199 732	-617 607	0,55 %	1,01 %	London
Golar LNG Ltd	Industriewerte	1 298 301	471 325	USD	181 417	-289 907	0,50 %	1,39 %	NASDAQ
Rec Silicon ASA	Energie	93 675 416	149 265	NOK	167 960	18 695	0,46 %	3,68 %	Oslo
Euronav SA	Industriewerte	1 340 286	127 389	EUR	163 434	36 045	0,45 %	0,84 %	Brussel
Ghana Commercial Bank Ltd	Finanzwesen	18 001 604	88 821	GHS	158 260	69 439	0,44 %	6,79 %	Ghana
Eis Eczacibasi Ilac Ve Sanayi	Gesundheitswesen	19 410 554	133 038	TRY	156 000	22 962	0,43 %	3,54 %	Istanbul
East African Breweries Ltd	Basiskonsumgüter	5 774 866	88 566	KES	136 371	47 804	0,38 %	0,73 %	Nairobi
Pivovarna Lasko	Basiskonsumgüter	507 181	139 800	EUR	123 398	-16 402	0,34 %	5,80 %	Ljubljana
Eczacibasi Yatirim Holding	Gesundheitswesen	3 362 732	39 931	TRY	111 877	71 945	0,31 %	4,80 %	Istanbul
Asia Cement China Holdings	Rohstoffe	47 970 500	176 336	HKD	100 939	-75 397	0,28 %	3,06 %	Hong Kong
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	Finanzwesen	4 392 100	50 772	USD	92 701	41 929	0,26 %	2,05 %	London
Diamond Bank Plc	Finanzwesen	71 897 194	153 449	NGN	73 421	-80 027	0,20 %	3,10 %	Lagos
Golden Ocean Group Ltd	Industriewerte	7 102 037	233 379	NOK	67 966	-165 413	0,19 %	4,11 %	Oslo
Norfinance AS	Finanzwesen	578 397	57 840	NOK	62 004	4 164	0,17 %	9,89 %	Nicht borsennotiert
Drdgold Ltd ADR	Rohstoffe	3 724 701	206 450	USD	52 739	-153 711	0,15 %	8,64 %	NASDAQ
Euronav SA	Industriewerte	247 965	21 283	USD	30 085	8 802	0,08 %	0,16 %	New York
Deep Sea Supply Plc	Energie	17 250 931	170 959	NOK	27 256	-143 703	0,08 %	6,60 %	Oslo
Aveng Ltd	Industriewerte	18 466 232	542 429	ZAR	23 742	-518 687	0,07 %	4,43 %	Johannesburg
Trimegah Securities Tbk PT	Finanzwesen	700 000 000	67 131	IDR	22 848	-44 283	0,06 %	9,85 %	Jakarta
Golden Ocean Group Ltd	Industriewerte	2 178 609	76 206	USD	20 629	-55 577	0,06 %	1,26 %	NASDAQ

ANMERKUNG 7

Anmerkung 7. Wertschriftenportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

ArcherLtd	Energiee	2 311 566	370 138	NOK	14 332	-355 806	0,04%	3,99%	Oslo
Hyundai Motor Co GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	35 011	10 536	USD	13 540	3 003	0,04%	0,07%	London
EFG-Hermes Holding GDR	Finanzwesen	232 480	8 188	USD	3 703	-4 485	0,01%	0,07%	London International
GCL-Poly Energiee Holdings Ltd rights	Energiee	44 817 600	-	HKD	2 039	2 039	0,01%	1,21%	Hong Kong
TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)			25 697 122		35 381 584	9 684 462	97,78%		

¹⁾Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2015 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 m²

Anmerkung 7. Wertschriftenportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

Wertschrift	Sektor ²⁾	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/ Anteilstklasse	Börse
Mitsui Fudosan Co Ltd	Immobilien-gesellschaften*	228 000	46 416	JPY	51 272	4 856	5,01 %	0,02 %	Tokyo
Columbia Property Trust Inc	Immobilien-gesellschaften*	241 000	42 535	USD	50 077	7 542	4,90 %	0,19 %	New York
Global Logistic Properties Ltd	Immobilien-gesellschaften*	3 637 700	49 702	SGD	48 777	-925	4,77 %	0,08 %	Singapore
OlavThon Eiendomsselskap ASA	Immobilien-gesellschaften*	318 000	41 214	NOK	45 156	3 942	4,42 %	0,30 %	Oslo
HCP Inc	Immobilien-gesellschaften*	130 100	40 327	USD	44 027	3 700	4,31 %	0,03 %	New York
SL Green Realty Corp	Immobilien-gesellschaften*	41 000	31 780	USD	40 993	9 213	4,01 %	0,04 %	New York
Deutsche Wohnen AG	Immobilien-gesellschaften*	148 000	26 287	EUR	36 457	10 170	3,57 %	0,04 %	Frankfurt
General Growth Properties Inc	Immobilien-gesellschaften*	145 000	27 593	USD	34 915	7 322	3,41 %	0,02 %	New York
Ashford Hospitality Trust	Immobilien-gesellschaften*	614 000	39 613	USD	34 286	-5 327	3,35 %	0,64 %	New York
Mercialys SA	Immobilien-gesellschaften*	189 191	28 313	EUR	33 904	5 592	3,32 %	0,21 %	Paris
CBL & Associates Properties Inc	Immobilien-gesellschaften*	290 000	38 901	USD	31 746	-7 155	3,10 %	0,17 %	New York
Brandywine Realty Trust	Immobilien-gesellschaften*	257 000	28 505	USD	31 067	2 562	3,04 %	0,15 %	New York
PS Business Parks Inc	Immobilien-gesellschaften*	39 000	24 045	USD	30 175	6 130	2,95 %	0,14 %	New York
Dic Asset AG	Immobilien-gesellschaften*	289 850	19 924	EUR	25 981	6 057	2,54 %	0,42 %	Xetra
Apartment Investment & Management Co	Immobilien-gesellschaften*	69 000	20 241	USD	24 443	4 202	2,39 %	0,04 %	New York
CA Immobilien Anlagen AG	Immobilien-gesellschaften*	150 000	21 206	EUR	24 277	3 072	2,37 %	0,15 %	Wien
Melia Hotels International	Immobilien-gesellschaften*	204 000	17 843	EUR	23 895	6 051	2,34 %	0,10 %	Madrid
Catena AB	Immobilien-gesellschaften*	178 235	19 716	SEK	21 656	1 940	2,12 %	0,70 %	Stockholm
Irsa Sa ADR	Immobilien-gesellschaften*	193 300	20 270	USD	21 041	771	2,06 %	0,33 %	New York
Soho China Ltd	Immobilien-gesellschaften*	4 768 500	25 558	HKD	20 393	-5 165	1,99 %	0,09 %	Hong Kong
Nomura Real Estate Master Fund Inc	Immobilien-gesellschaften*	1 833	17 958	JPY	20 152	2 193	1,97 %	0,05 %	Tokyo
Shangri-La Asia Ltd	Immobilien-gesellschaften*	2 300 000	24 121	HKD	19 803	-4 318	1,94 %	0,06 %	Hong Kong
Phoenix Mills Ltd	Immobilien-gesellschaften*	418 945	15 303	INR	18 814	3 511	1,84 %	0,27 %	National India
SM Prime Holdings Inc	Immobilien-gesellschaften*	4 511 800	12 595	PHP	18 485	5 890	1,81 %	0,02 %	Philippines
Gecina SA	Immobilien-gesellschaften*	16 000	14 445	EUR	17 249	2 804	1,69 %	0,03 %	Paris
Atrium Ljungberg AB	Immobilien-gesellschaften*	120 621	12 052	SEK	16 840	4 788	1,65 %	0,09 %	Stockholm
Axia Real Estate SOCIMISA	Immobilien-gesellschaften*	124 947	12 203	EUR	15 861	3 657	1,55 %	0,17 %	Madrid
First Real Estate Investment Trust	Immobilien-gesellschaften*	2 107 984	14 902	SGD	15 776	874	1,54 %	0,28 %	Singapore
Grivalia Properties Reic AE	Immobilien-gesellschaften*	180 347	12 142	EUR	12 782	640	1,25 %	0,18 %	Athens
CapitaLand Ltd	Immobilien-gesellschaften*	600 000	10 553	SGD	12 536	1 983	1,23 %	0,01 %	Singapore
Oberoi Realty Ltd	Immobilien-gesellschaften*	329 090	9 399	INR	11 825	2 426	1,16 %	0,10 %	National India
Keck Seng Investments	Immobilien-gesellschaften*	1 600 000	12 162	HKD	11 647	-515	1,14 %	0,47 %	Hong Kong
Ascendas India Trust	Immobilien-gesellschaften*	2 010 700	8 353	SGD	10 910	2 557	1,07 %	0,22 %	Singapore
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	Immobilien-gesellschaften*	1 360 000	12 406	TRY	10 724	-1 682	1,05 %	0,04 %	Istanbul
Ananda Development PCL-Nvdr	Immobilien-gesellschaften*	10 139 800	7 949	THB	10 410	2 460	1,02 %	0,30 %	Bangkok
Entra ASA	Immobilien-gesellschaften*	134 500	9 859	NOK	9 583	-276	0,94 %	0,07 %	Oslo
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	Immobilien-gesellschaften*	47 167 300	17 529	IDR	8 875	-8 654	0,87 %	0,49 %	Indonesia
Ashford Inc	Immobilien-gesellschaften*	18 602	13 023	USD	8 766	-4 257	0,86 %	0,93 %	New York
BR Malls Participacoes SA	Immobilien-gesellschaften*	350 700	13 891	BRL	8 700	-5 190	0,85 %	0,08 %	Sao Paulo
Bumi Serpong Damai PT	Immobilien-gesellschaften*	7 524 100	7 432	IDR	8 668	1 236	0,85 %	0,04 %	Indonesia
D Carnegie & Co AB	Immobilien-gesellschaften*	121 166	8 105	SEK	8 553	448	0,84 %	0,19 %	Stockholm
BR Properties SA	Immobilien-gesellschaften*	420 000	11 911	BRL	7 904	-4 007	0,77 %	0,14 %	Sao Paulo
Etalon Group Ltd GDR	Immobilien-gesellschaften*	433 718	9 416	USD	6 870	-2 546	0,67 %	0,15 %	London Int
Vista Land & Lifescapes Inc	Immobilien-gesellschaften*	6 860 600	7 187	PHP	6 710	-478	0,66 %	0,05 %	Philippines
Ashford Hospitality Prime Inc	Immobilien-gesellschaften*	50 468	5 340	USD	6 476	1 136	0,63 %	0,18 %	New York
Unibail-Rodamco SE	Immobilien-gesellschaften*	2 475	5 051	EUR	5 579	528	0,55 %	0,00 %	Amsterdam
Rockwell Land Corp	Immobilien-gesellschaften*	20 000 000	8 187	PHP	5 286	-2 900	0,52 %	0,33 %	Philippines
Parque Arauco SA	Immobilien-gesellschaften*	349 321	3 977	CLP	4 873	896	0,48 %	0,04 %	Santiago
General Shopping Finance (finanzielle Anleihe)	Immobilien-gesellschaften*	1 000 000	5 429	USD	4 796	-761	0,47 %	0,40 %	Euroclear
TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)			932 869		999 990	66 993	97,79 %		

*Immobilien-gesellschaften einschliesslich Immobilien-zertifikat

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2015 ist in der Bilanz dargelegt.²⁾ REITs (Real Estate Investment Trusts) sind börsennotierte Rechtsgelände, die in ihrem Ursprungsland günstigen Steuervorschriften unterliegen. Als Voraussetzung für eine begünstigte steuerliche Behandlung muss die Gesellschaft bestimmte Mindestanforderungen an das Immobilienengagement erfüllen, und ein bestimmter Mindestanteil an den Gewinnen muss zwischen den Eigentümern aufgeteilt werden.**Aufteilung der Anschaffungskosten:**Für den SKAGEN m² gelangt bei der Berechnung des realisierten Kapitalertrags/-verlusts beim Verkauf von Wertpapieren das FIFO-Prinzip zur Anwendung.

SKAGEN Focus

Anmerkung 7. Wertschriftenportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/ Anteilsklasse	Börse
American International Group Inc	Finanzwesen	167 000	80 303	USD	91 584	11 281	8,79 %	0,01 %	New York
Carlsberg AS-B	Basiskonsumgüter	73 600	53 209	DKK	58 095	4 886	5,58 %	0,06 %	Copenhagen
SKHynix Inc	Informationstechnologie	248 000	71 949	KRW	57 444	-14 505	5,51 %	0,03 %	Seoul
SBI Holdings Inc	Finanzwesen	543 000	57 870	JPY	52 783	-5 087	5,07 %	0,24 %	Tokyo
Citizens Financial Group Inc	Finanzwesen	218 000	46 575	USD	50 526	3 951	4,85 %	0,04 %	New York
China Telekommunikation Corp Ltd	Telekommunikation	9 914 000	49 021	HKD	41 045	-7 976	3,94 %	0,07 %	Hong Kong
Jenoptik AG	Industriewerte	294 800	29 962	EUR	40 796	10 834	3,92 %	0,52 %	Xetra
Aercap Holdings NV	Finanzwesen	103 210	38 008	USD	39 421	1 413	3,78 %	0,05 %	New York
Aryzta AG	Basiskonsumgüter	72 707	30 553	CHF	32 797	2 244	3,15 %	0,08 %	Zürich
Pan American Silver Corp	Rohstoffe	554 000	36 669	USD	31 867	-4 801	3,06 %	0,37 %	NASDAQ
Softbank Group Corp	Telekommunikation	69 300	31 666	JPY	31 306	-360	3,00 %	0,01 %	Tokyo
Fila Korea Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	43 500	31 943	KRW	30 932	-1 011	2,97 %	0,38 %	Seoul
CIT Group Inc	Finanzwesen	88 000	31 481	USD	30 917	-564	2,97 %	0,04 %	New York
Infineon Technologies AG	Informationstechnologie	238 000	25 407	EUR	30 910	5 503	2,97 %	0,02 %	Frankfurt
Ubiquiti Networks Inc	Informationstechnologie	110 000	27 501	USD	30 849	3 348	2,96 %	0,13 %	NASDAQ
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	38 200	28 104	KRW	30 213	2 109	2,90 %	0,10 %	Seoul
Schaeffler AG	Industriewerte	178 033	23 499	EUR	27 821	4 323	2,67 %	0,11 %	Frankfurt
Synchrony Financial	Finanzwesen	99 572	26 450	USD	26 796	346	2,57 %	0,01 %	New York
Omega Protein Corp	Basiskonsumgüter	135 800	17 508	USD	26 679	9 171	2,56 %	0,61 %	New York
Jbs SA	Basiskonsumgüter	930 000	26 374	BRL	25 670	-704	2,46 %	0,03 %	Sao Paulo
Sandisk Corp	Informationstechnologie	35 000	18 615	USD	23 537	4 921	2,26 %	0,02 %	NASDAQ
Magforce AG	Gesundheitswesen	445 989	23 535	EUR	23 529	-6	2,26 %	1,74 %	Xetra
GCL-PolyEnergie Holdings Ltd	Energie	16 500 000	31 896	HKD	21 770	-10 126	2,09 %	0,09 %	Hong Kong
South32 Ltd	Rohstoffe	3 110 000	41 462	AUD	21 326	-20 136	2,05 %	0,06 %	Sydney
AirAsia Bhd	Industriewerte	7 890 100	29 433	MYR	20 951	-8 482	2,01 %	0,28 %	Kuala Lumpur
Uniq Insurance Group AG	Finanzwesen	287 082	20 835	EUR	20 775	-60	1,99 %	0,09 %	Wien
Stock Spirits Group Plc	Basiskonsumgüter	960 228	22 540	GBP	17 471	-5 069	1,68 %	0,48 %	London
Solazyme Inc	Industriewerte	717 000	17 094	USD	15 736	-1 358	1,51 %	0,89 %	NASDAQ
Komatsu Ltd	Industriewerte	100 000	16 340	JPY	14 658	-1 682	1,41 %	0,01 %	Tokyo
Rentech Inc	Industriewerte	399 500	26 491	USD	12 445	-14 046	1,19 %	1,74 %	New York
First Quantum Minerals Ltd	Rohstoffe	360 000	11 683	CAD	11 855	172	1,14 %	0,05 %	Toronto
Fouris Holdings SA	Nicht-Basiskonsumgüter	382 563	9 481	EUR	11 037	1 556	1,06 %	0,75 %	Athens
Whiting Petroleum Corp	Energie	85 000	21 857	USD	7 101	-14 756	0,68 %	0,04 %	New York
GCL-PolyEnergie Holdings Ltd rights	Energie	3 300 000		HKD	150	150	0,01 %	0,09 %	Hong Kong
TOTAL AKTIENPORTFOLIO 1)			1 055 313		1 010 791	-44 522	97,00 %		

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2015 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.

SKAGEN Tellus

Anmerkung 7. Wertschriftsportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

Wertschrift	Fälligkeit	Coupon	Währung	Nennwert NOK	Anschaffungspreis NOK	Rendite ³⁾	Duration ²⁾	Stückzinsen NOK	Marktwert NOK	Marktwert einschliesslich Stückzinsen NOK	Nichtrealisierter Gewinn/Verlust NOK	Fondsanteil	Risiko- klasse ⁴⁾
Festverzinsliche Wertschriften													
Anleihen supranationaler Organisationen													
European Bank Recon & Dev	19.03.2018	5,75	INR	200 000	25 846	6,91	1,92	1 206	26 168	27 375	322	2,12 %	1
Ausländische Staatsanleihen													
US Government	15.02.2025	2,00	USD	16 600	135 145	2,32	8,12	1 102	143 643	144 745	8 499	11,19 %	3
French Government	25.05.2020	-	EUR	12 000	103 527	0,03	4,40	1 269	114 005	115 273	10 478	8,91 %	2
US Government	31.08.2016	0,50	USD	12 800	87 374	0,67	0,66	192	113 150	113 343	25 777	8,76 %	3
Croatian Government International Bond	30.05.2022	3,87	EUR	8 300	74 798	3,81	5,47	1 817	79 936	81 753	5 138	6,32 %	2
US Government	30.06.2017	0,62	USD	8 000	63 152	0,99	1,47	-	70 455	70 455	7 303	5,45 %	3
Japanese Government	20.06.2016	1,90	JPY	900 000	62 398	0,03	0,47	38	66 808	66 846	4 410	5,17 %	3
Norwegian Government	19.05.2017	4,25	NOK	60 000	63 360	0,64	1,34	1 579	62 955	64 534	-405	4,99 %	2
Canadian Government	01.11.2016	1,00	CAD	10 000	65 014	0,49	0,83	105	63 974	64 079	-1 040	4,95 %	3
Lithuanian Government	01.02.2022	6,62	USD	5 500	42 570	3,07	4,94	1 344	58 261	59 605	15 691	4,61 %	2
Chilean Government	05.08.2020	5,50	CLP	4 410 000	54 659	4,58	3,87	1 229	57 007	58 236	2 348	4,50 %	3
New Zealand Government	17.04.2023	5,50	NZD	8 000	54 358	3,24	5,95	561	55 653	56 214	1 295	4,35 %	3
Hellenic Republic Government	24.02.2035	3,00	EUR	9 000	53 134	6,99	11,88	2 205	50 398	52 603	-2 736	4,07 %	2
Portuguese Government	15.10.2025	2,87	EUR	5 000	47 985	2,52	8,43	291	49 607	49 897	1 621	3,86 %	2
Spanish Government	30.04.2025	1,60	EUR	5 000	45 315	1,67	8,50	515	47 877	48 392	2 562	3,74 %	2
Slovenian Government	30.03.2026	5,12	EUR	3 500	41 766	1,68	8,14	1 301	44 466	45 767	2 700	3,54 %	2
Peruvian Government	12.08.2037	6,90	PEN	18 000	41 063	7,87	9,99	1 235	42 711	43 945	1 648	3,40 %	3
Mexican Government	20.11.2036	10,00	MXN	60 000	38 345	7,05	9,85	94	41 418	41 512	3 073	3,21 %	3
Japanese Government	16.10.2017	0,10	JPY	550 000	37 991	-0,05	1,79	9	40 584	40 593	2 593	3,14 %	3
Colombian Government	14.04.2021	7,75	COP	13 400 000	48 232	7,26	4,03	2 072	38 150	40 222	-10 082	3,11 %	3
TOTAL WERTSCHRIFTENPORTFOLIO⁵⁾					1 186 033			18 162	1 267 226	1 285 388	81 193	99,39 %	

Portfoliokennzahlen

	Klasse A	Klasse B	Klasse C
Effektive zugrunde liegende Rendite	2,53%	2,53%	2,53%
Effektive Rendite für Kunden ¹⁾	1,73%	2,08%	2,13%
Duration ²⁾	4,87	4,87	4,8701

¹⁾ Effektive zugrunde liegende Rendite, bereinigt um Verwaltungsgebühren.

²⁾ Die Duration ist ein vereinfachter Ausdruck dafür, wie sehr der Kurs einer Wertschrift sich verändert, wenn der Zinssatz sich um einen Prozentpunkt verändert.

³⁾ Die effektiven Zinsen sind die durchschnittlichen jährlichen Zinsen einer zinstragenden Wertschrift bis zur Fälligkeit.

⁴⁾ Wertschriften werden entsprechend ihrem Kreditrisiko in sechs Risikoklassen unterteilt.

Die Klasse 1 weist das niedrigste, die Klasse 6 das höchste Kreditrisiko auf.

Risikoklasse 1: supranationale Organisationen

Risikoklasse 2: innerhalb des EWR staatlich emittiert bzw. staatlich garantiert

Risikoklasse 3: ausserhalb des EWR staatlich emittiert bzw. staatlich garantiert

Risikoklasse 4: Regional- und Kommunalkörperschaften

Risikoklasse 5: Banken und Finanzinstitutionen

Risikoklasse 6: Industrie

⁵⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2015 ist in der Bilanz dargelegt.

Alle Wertpapiere werden auf dem internationalen Markt per Telefon gehandelt.

	NOK
Anteilspreis per 31.12.2015 Anteilsklasse A	137,848
Anteilspreis per 31.12.2015 Anteilsklasse B	140,5395
Anteilspreis per 31.12.2015 Anteilsklasse C	138,4037

"TNOK 94.332 ist für die Ausschüttung an Anteilseigner in der Anteilsklasse A zugewiesen" TNOK 5.554 ist für die Ausschüttung an Anteilseigner in der Anteilsklasse B zugewiesen und TNOK 14.524 ist für die Ausschüttung an Anteilseigner in der Anteilsklasse C zugewiesen. Dies wird zu einer Verringerung des Preises per Anteil führen was der Ausschüttung je Anteil zum Zeitpunkt der Ausschüttung gleich kommt.

Aufteilung der Anschaffungskosten:

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

Der Master-Fonds von SKAGEN Credit EUR

Anmerkung 7. Wertschriftsportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

Wertschrift	Fälligkeit	Coupon	Währung	Zinsanpassungspunkt	Nominalbetrag NOK	Kostenpreis NOK	Ertrag ³⁾	Duration ³⁾	Aufgelaufener Zins	Marktwert	Marktwertsamt aufgelaufener ZinsNOK	Nicht realisierte Gewinne/ Verluste	Fondsanteil	Risiko- klasse ⁴⁾
Energie														
Gazprom OAO	11.04.2018	8,15	USD		800	5 642	4,38	2,01	128	7 658	7 786	2016	3,69%	6
Petrobras Global Finance BV	01.03.2018	5,87	USD		700	4 572	12,03	1,8	121	5 522	5 643	950	2,67%	6
Talisman Energy Inc	05.12.2017	6,62	GBP		300	3 604	2,74	1,82	18	4 194	4 213	590	1,99%	6
Seadrill Ltd	15.09.2017	6,12	USD		700	4 500	56,05	1,01	112	3 298	3 410	-1 202	1,61%	6
Petrobras Global Finance BV	20.01.2020	5,75	USD		100	782	12,95	3,1	23	698	721	-84	0,34%	6
Total Energie						19 101			402	21 370	21 773	2 270		
Rohstoffe														
SSAB AB	10.04.2019	3,87	EUR		800	6 760	7,04	2,84	216	7 001	7 217	241	3,42%	6
Braskem Finance Ltd	15.04.2021	5,75	USD		775	4 937	8,79	4,16	83	6 028	6 111	1 091	2,89%	6
INEOS	01.05.2023	4,00	EUR		500	4 199	4,74	6,07	32	4 607	4 639	408	2,20%	6
Glencore Canada Financial Corp	27.05.2020	7,37	GBP		300	4 209	9,23	3,42	172	3 656	3 828	-553	1,81%	6
Glencore Funding LLC	29.04.2019	3,12	USD		475	2 879	9,29	2,88	23	3 498	3 521	619	1,67%	6
Total Rohstoffe						22 983			526	24 789	25 315	1 806		
Industriewerte														
Color Group AS	18.09.2019	6,31	NOK	18.03.2016	7 000	7 088	6,32	0,09	16	7 035	7 051	-53	3,34%	6
Stena AB	01.02.2019	5,87	EUR		620	5 619	4,54	2,69	146	6 196	6 342	577	3,00%	6
PostNL NV	14.08.2018	7,50	GBP		400	5 332	2,22	2,38	149	5 910	6 058	578	2,87%	6
Noble Group Ltd	29.01.2020	6,75	USD		750	5 534	20,77	2,78	189	4 287	4 477	-1 247	2,12%	6
Heathrow Funding Ltd	10.09.2018	6,25	GBP		300	3 548	2,48	2,47	75	4 292	4 367	745	2,07%	6
Norwegian Air Shuttle AS	03.07.2017	4,87	NOK	04.01.2016	4 000	3 902	6,55	-0,06	47	3 930	3 977	28	1,86%	6
Norwegian Air Shuttle AS	11.12.2019	7,25	EUR		400	3 664	7,23	3,25	15	3 865	3 881	201	1,84%	6
Tallink Group AS	18.10.2018	6,12	NOK	18.01.2016	3 000	3 060	5,4	0,01	37	3 083	3 120	23	1,48%	6
Bombardier Inc	16.03.2020	7,75	USD		400	2 878	13,85	3,08	81	2 911	2 992	34	1,42%	6
Heathrow Funding Ltd	20.03.2020	6,00	GBP		100	1 462	2,89	3,62	61	1 463	1 524	1	0,72%	6
Solstad Offshore ASA	24.06.2019	4,73	NOK	29.03.2016	2 000	1 288	17,93	-0,76	1	1 360	1 361	73	0,64%	6
Empresas ICA SAB de CV	04.02.2021	8,90	USD		450	2 841	67,19	1,51	145	846	991	-1 995	0,47%	6
Total Industriewerte						46 216			962	45 179	46 141	-1 037		
Nicht-Basiskonsumgüter														
Samvardhana Motherson Automotive	15.07.2021	4,12	EUR		500	4 377	4,68	4,68	91	4 691	4 782	314	2,26%	6
Best Buy Co Inc	15.03.2021	5,50	USD		500	4 151	4,52	4,16	72	4 626	4 697	475	2,22%	6
Fiat Finance & Trade SA	15.03.2018	6,62	EUR		400	3 704	2,54	1,98	203	4 180	4 382	476	2,07%	6
Jaguar Land Rover Automotive Plc	14.12.2018	4,12	USD		400	3 211	3,91	2,7	6	3 565	3 571	354	1,69%	6
Jaguar Land Rover Automotive Plc	01.03.2023	3,87	USD		200	2 495	4,94	5,92	34	2 452	2 486	-43	1,18%	6
Fiat Chrysler Finance Europe	22.03.2021	4,75	EUR		100	989	3,27	4,46	35	1 029	1 064	40	0,50%	6
Total Nicht-Basiskonsumgüter						18 926			441	20 542	20 983	1 616		
Basiskonsumgüter														
Safeway Ltd	10.01.2017	6,00	GBP		400	4 647	1,96	0,95	304	5 429	5 734	783	2,71%	6
Avon Products Inc	01.03.2019	6,50	USD		400	2 690	13,9	2,47	77	2 922	2 998	232	1,42%	6
JBS Investments GmbH	28.10.2020	7,75	USD		300	2 590	8,77	3,72	36	2 568	2 604	-22	1,23%	6
Cosan	14.03.2023	5,00	USD		300	2 078	8,16	5,47	39	2 226	2 265	147	1,07%	6
Lenmar Corp	17.06.2019	4,50	USD		200	1 621	3,81	2,98	4	1 810	1 813	189	0,86%	6
Total Basiskonsumgüter						13 625			460	14 954	15 414	1 329		
Finanzwesen														
Danske Bank AS	29.09.2021	5,37	GBP		600	6 918	3,36	2,52	107	8 232	8 339	1 314	3,95%	5
Bank of Baroda	23.07.2019	4,87	USD		750	4 781	3,16	3,15	142	7 024	7 166	2 242	3,39%	5
Standard Chartered Bank	03.04.2018	7,75	GBP		350	4 730	2,71	2	263	5 062	5 325	332	2,52%	5
Türkiye Halk Bankasi AS	19.07.2017	4,87	USD		550	3 414	3,7	1,43	107	4 956	5 062	1 542	2,40%	5
Insurance Australia Group Ltd	21.12.2026	5,62	GBP		300	3 721	4,79	0,93	6	3 942	3 948	221	1,87%	5
Diamond Bank Plc	21.05.2019	8,75	USD		400	2 432	12,76	2,62	34	3 193	3 227	761	1,53%	5
Akbank TAS	09.03.2018	6,50	USD		300	2 030	4,02	1,96	54	2 794	2 847	763	1,35%	5
Akbank TAS	24.10.2017	3,87	USD		250	1 748	3,38	1,7	16	2 232	2 248	485	1,06%	5
Banco Est Rio Grande Sul	02.02.2022	7,37	USD		250	1 959	12,33	4,18	68	1 775	1 843	-184	0,87%	5
Total Finanzwesen						31 733			796	39 209	40 006	7 477		
Informationstechnologie														
Rolta Americas LLC	24.07.2019	8,87	USD		400	2 918	33,71	2,05	137	1 904	2 041	-1 014	0,97%	6
Total Informationstechnologie						2 918			137	1 904	2 041	-1 014		
Telekommunikation														
VimpelCom Holdings BV	01.03.2022	7,50	USD		550	3 652	7,55	4,58	122	4 888	5 010	1 236	2,37%	6
Bharti Airtel International	20.05.2021	3,37	EUR		400	3 850	-0,6	2,87	80	4 024	4 104	175	1,94%	6
Bharti Airtel International	10.12.2018	4,00	EUR		300	2 777	1,54	2,79	7	3 087	3 094	310	1,46%	6
VimpelCom Holdings BV	01.03.2017	6,25	USD		200	1 563	4,21	1,07	37	1 812	1 848	248	0,87%	6
Total Telekommunikation						11 842			245	13 811	14 057	1 969		

ANMERKUNG 7

Anmerkung 7. Wertschriftsportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 NOK)

Versorger													
EDP Finance BV	01.10.2019	4,90	USD	850	6053	4,03	3,3	92	7758	7850	1705	3,72%	6
EP Energy AS	01.11.2019	5,87	EUR	675	6287	2,86	3,38	64	7200	7264	913	3,44%	6
Total Versorger					12341			156	14958	15113	2617		
Immobilienesellschaften													
Amlin Plc	18.12.2026	6,50	GBP	500	5531	3,82	0,93	14	6684	6698	1152	3,17%	6
American Tower Corp	15.02.2019	3,40	USD	200	1465	2,56	2,88	23	1815	1838	350	0,87%	6
Total Immobilienesellschaften					6996			37	8499	8535	1502		
TOTAL PORTFOLIO WERTPAPIERE 5)					186681			4162	205217	209379	18535	98,45%	

Finanzderivate ab dem 31.12.2015 (in NOK)

Derivat	Fälligkeit	Coupon	Währung	Zinsanpassungspunkt	Nominalbetrag	Nettoertrag/Gewinn Finanzterminkontrakte	Fondsanteil
Zinsderivate							
IRSEUR20180620	20.06.2018	-0,04	EUR	21.06.2016	3000	4353	
IRSEUR20210511	11.05.2021	-	EUR	11.05.2016	600	773	
IRSGBP20180129	29.01.2018	0,75	GBP	29.01.2016	1200	14504	
IRSUSD20180620	20.06.2018	0,57	USD	21.03.2016	3500	9984	
IRSUSD20190820	20.08.2019	0,37	USD	22.02.2016	2000	5411	
IRSUSD20210622	22.06.2021	0,59	USD	22.03.2016	1000	1123	
IRSEUR20180620	20.06.2018	0,54	EUR		-3000	-4795	
IRSEUR20210511	11.05.2021	0,61	EUR		-600	-859	
IRSGBP20180129	29.01.2018	1,91	GBP		-1200	-14831	
IRSUSD20180620	20.06.2018	1,47	USD		-3500	-10135	
IRSUSD20190820	20.08.2019	1,73	USD		-2000	-5651	
IRSUSD20210622	22.06.2021	1,91	USD		-1000	-1188	
TOTAL						-1311	-0,62%

Portfoliokennzahlen

Effektive zugrundeliegende Rendite	6,50%
Effektive Rendite für Kunden ¹⁾	6,50%
Duration ²⁾	1,37

¹⁾ Effektive zugrundeliegende Rendite, bereinigt um Verwaltungsgebühren.

²⁾ Die Duration ist ein vereinfachter Ausdruck dafür, wie sehr der Kurs einer Wertschrift sich verändert, wenn der Zinssatz sich um einen Prozentpunkt verändert.

³⁾ Die effektiven Zinsen sind die durchschnittlichen jährlichen Zinsen einer zinstragenden Wertschrift bis zur Fälligkeit.

⁴⁾ Wertschriften werden entsprechend ihrem Kreditrisiko in sechs Risikoklassen unterteilt.

Aufteilung der Anschaffungskosten:

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

Die Klasse 1 weist das niedrigste, die Klasse 6 das höchste Kreditrisiko auf

Risikoklasse 1: supranationale Organisationen
 Risikoklasse 2: innerhalb des EWR staatlich emittiert bzw. staatlich garantiert
 Risikoklasse 3: ausserhalb des EWR staatlich emittiert bzw. staatlich garantiert
 Risikoklasse 4: Regional- und Kommunalkörperschaften
 Risikoklasse 5: Banken und Finanzinstitutionen
 Risikoklasse 6: Industrie

⁵⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2015 ist in der Bilanz dargelegt.

Alle Wertpapiere werden auf dem internationalen Markt per Telefon gehandelt.

Anteilspreis am 31.12.2015 120,1695

TNOK 16.381 sind für die Ausschüttung an Anteilseigner zugewiesen. Dies wird zu einer Verringerung des Preises per Anteil führen was der Ausschüttung je Anteil zum Zeitpunkt der Ausschüttung gleich kommt.

SKAGEN Credit EUR

Anmerkung 7. Wertschriftsportfolio per 31.12.2015 (alle Zahlen in 1'000 EUR)

Wertschrift	Anzahl der Anteile	Anschaffungswert NOK	Währung	Marktwert NOK	Nichtrealisierte Gewinn/Verlust	Fondsanteil
Rentenfonds						
Der Master-Fonds	435 933	5 409	NOK	5025	-384	99,25%
TOTAL WERTSCHRIFTENPORTFOLIO 1)		5 409		5025	-384	99,25%

¹⁾ Für Liquidität des Portfolio ab 31.12.2015 verweisen wir Sie auf die Bilanz des Fonds.

SKAGEN Funds setzt die Preise für die Fonds an allen gewöhnlichen Arbeitstagen, an denen auch die Norwegischen Banken geöffnet haben. Der Preis spiegelt die Preise der dem Master-Fonds zugrundeliegenden Wertpapiere wieder. Ab 31.12.2015 besitzt SKAGEN Credit EUR 22,9% der Anteile im Master-Fonds.

Zuteilung der Anschaffungskosten:

Bei der Berechnung der realisierten Gewinne/Verluste beim Verkauf von Wertpapieren findet das FIFO Prinzip Anwendung.

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, SKAGEN Vekst, SKAGEN m2, SKAGEN Focus, SKAGEN Tellus und SKAGEN Credit EUR.

Vertrieb in der Schweiz

Der Vertreter des 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

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 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 Halbjahresbericht (aktueller Statusbericht) sowie der Nettoinventarwert des Fonds sind auf Wunsch beim Vertreter kostenlos erhältlich.

Eine Liste von Käufen/Verkäufen während des Berichtszeitraums vom 01.01.2015 bis zum 31.12.2015 kann ebenfalls kostenlos beim Vertreter angefordert werden.

Rendite in CHF	Letzten Jahr	Letzten 2 Jahre	Letzten 3 Jahre	Letzten 5 Jahre	Letzten 10 Jahre	Seit Auflegung
SKAGEN Vekst A	-8,3 %	-2,3 %	2,1 %	-0,9 %	1,0 %	11,6 %
MSCI Nordic/MSCI AC ex. Nordic ¹⁾	1,4 %	6,2 %	8,9 %	6,2 %	3,7 %	7,9 %
SKAGEN Global A	-1,6 %	1,6 %	6,5 %	4,9 %	3,5 %	12,2 %
MSCI World AC ²⁾	-1,7 %	7,0 %	11,0 %	7,6 %	1,5 %	1,8 %
SKAGEN Kon-Tiki A	-15,8 %	-7,8 %	-3,2 %	-3,3 %	2,8 %	10,7 %
MSCI Emerging Markets ³⁾	-14,3 %	-3,2 %	-3,9 %	-3,5 %	0,8 %	4,7 %
SKAGEN m2 A	-8,7 %	6,1 %	1,6 %			2,2 %
MSCI ACWI Real Estate IMI Net total return	-0,6 %	12,3 %	8,0 %			8,7 %
SKAGEN Focus A*						-11,1 %
MSCI World AC ⁴⁾						-2,5 %
SKAGEN Tellus A	-10,41%	0,26%	-0,71%	0,99%		1,11%
J.P. Morgan GBI Broad Index Unhedged ⁵⁾	-2,24%	4,85%	0,82%	1,05%		0,82%
SKAGEN Credit EUR A**	-11,94%					-10,01%
Euribor 3M	-9,59%					-7,02%

* SKAGEN Focus wurde am 26.05.2015 aufgelagt.

** SKAGEN Credit EUR wurde am 30.05.2014 aufgelagt.

¹⁾ Effective 1/1/2014, the fund's investment mandate changed. The benchmark index prior to 1/1/2010 was the Oslo Stock Exchange Benchmark Index (OSEBX).

²⁾ The benchmark index prior to 1/1/2010 was the MSCI World Index.

³⁾ The benchmark index prior to 1/1/2004 was the MSCI World Index.

⁴⁾ Since inception on 26 May 2015.

⁵⁾ The benchmark index prior to 1/1/2013 was Barclay's Capital Global Treasury Index 3-5 years.

Gesamtkostenquote für den Zeitraum 01.01.2015 bis 31.12.2015

Fonds	TER Annualised	Performancegebühr
SKAGEN Focus A*	0,80%	-0,80%
SKAGEN Focus B*	0,50%	-0,80%
SKAGEN Focus C*	0,80%	-0,20%
SKAGEN Global A	1,00%	0,00%
SKAGEN Global B	0,81%	0,01%
SKAGEN Global C	0,68%	0,08%
SKAGEN Global D	0,59%	0,09%
SKAGEN Kon-Tiki A	1,79%	-0,21%
SKAGEN Kon-Tiki B	1,34%	-0,16%
SKAGEN Kon-Tiki C	1,58%	-0,17%
SKAGEN Kon-Tiki D	1,36%	-0,14%
SKAGEN Kon-Tiki E	1,10%	-0,15%
SKAGEN m2 A	0,76%	-0,74%
SKAGEN m2 B	0,45%	-0,75%
SKAGEN m2 C**	0,75%	-0,25%
SKAGEN Vekst A	1,09%	0,09%
SKAGEN Vekst B	0,91%	0,11%
SKAGEN Vekst C	0,60%	0,00%
SKAGEN Tellus A	0,80%	0,00%
SKAGEN Tellus B	0,45%	0,00%
SKAGEN Tellus C	0,40%	0,00%
SKAGEN Credit EUR A	0,80%	0,00%
SKAGEN Credit EUR B	0,45%	0,00%

*SKAGEN Focus wurde am 26.05.2015 aufgelagt.

Portfolio Turnover Ratio (PTR) für den Zeitraum 01.01.2015 bis 31.12.2015

Fond	PTR
SKAGEN Focus	-90%
SKAGEN Global	71%
SKAGEN Kon-Tiki	-70%
SKAGEN m2	-68%
SKAGEN Vekst	27%
Der Master-Fonds von SKAGEN Credit EUR	-48%
SKAGEN Tellus	51%

Die Gesamtkostenquote (TER) sowie das Portfolio Turnover Ratio (PTR) wurden gemäss den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA vom 16. Mai 2008 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 Leistung lässt die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.