



Michael Ancher, *After the last battle, 1905*. This painting is manipulated and belongs to The Art Museums of Skagen.

Auszug aus dem Jahresbericht für die Schweiz

Für den Zeitraum vom 01.01.2017
bis zum 31.12.2017

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

The art of common sense



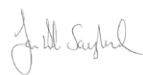
Rechnungsabschluss 2017

Ertrags- und Aufwandsrechnung		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN Focus	
(alle Zahlen in 1'000 NOK)	Anmerkungen	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ertrag und Aufwand des Portfolios							
Zinsertrag und –aufwand		5 562	1 568	4 217	-36 454	415	262
Dividenden		638 260	767 474	582 530	739 621	32 979	21 781
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	7	2 250 471	3 607 300	6 027 545	2 088 114	275 008	56 862
Veränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste	6	1 731 766	-4 688 940	1 257 749	-458 591	74 340	113 943
Transaktionsbezogene Depotkosten	7	-192	-379	-307	-558	-322	-190
Währungsgewinne/-verluste		-68 703	-197 889	-87 232	37 354	1 573	-3 399
Ergebnis des Berichtszeitraums		4 557 163	-510 867	7 784 500	2 369 486	383 992	189 259
Verwaltungsertrag/-aufwand							
Feste Verwaltungsgebühr	8	-274 290	-295 146	-583 986	-568 140	-35 248	-18 561
Berechnete variable Verwaltungsgebühr	8	-	-	123 881	56 485	1 440	-8 364
Ergebnis der Vermögensverwaltung		-274 290	-295 146	-460 105	-511 655	-33 809	-26 925
Ergebnis vor Steuern		4 282 873	-806 013	7 324 395	1 857 831	350 183	162 334
Steuern	10	-57 627	-39 564	-54 225	-69 425	-4 283	-2 196
Nettoertrag für den Berichtszeitraum		4 225 246	-845 577	7 270 170	1 788 406	345 900	160 138
Zuweisung des Nettoertrags							
Umbuchung von/an einbehaltene(n) Gewinne(n)	9	4 225 246	-845 577	7 270 170	1 788 406	345 900	160 138
Zugewiesen zur Ausschüttung an Anteilseigner	9	-	-	-	-	-	-
Im Jahresverlauf netto an Anteilseigner ausgeschüttet	9	-	-	-	-	-	-
TOTAL		4 225 246	-845 577	7 270 170	1 788 406	345 900	160 138
Bilanz							
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktiven							
Norwegische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,6,7	-	-	692 854	546 544	-	-
Ausländische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,6,7	20 933 106	22 326 119	16 187 155	20 377 849	2 254 910	1 549 346
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3,6,7	6 491 457	4 759 627	10 428 835	9 171 479	142 275	67 930
Aufzinsungspapiere	6	-	-	-	-	-	-
Gesamtes Wertpapierportfolio		27 424 563	27 085 746	27 308 844	30 095 872	2 397 184	1 617 277
Dividendenforderungen		25 879	56 671	125 930	187 366	3 567	1 639
Aufgelaufene Zinsen Bank		-	-	-	-	-	-
Total antizipative Aktiva		25 879	56 671	125 930	187 366	3 567	1 639
Forderungen – Broker		5 211	-	95 469	105 581	-	6 019
Forderungen – Verwaltungsgesellschaft		3	6	13	30	1	2
Steuerforderungen auf Dividenden		48 790	33 218	90 47	7 617	452	101
Sonstige Forderungen		2 563	-	3 008	32 786	900	912
Total sonstige Forderungen		56 567	33 224	107 538	146 015	1 354	7 034
Bankeinlagen		201 092	1 188 101	709 582	608 632	109 932	102 374
Total Aktiven		27 708 100	28 363 743	28 251 895	31 037 886	2 512 037	1 728 323
Eigenkapital							
Anteilskapital zum Nennwert	9	1 635 091	1 951 147	3 039 165	4 179 396	1 986 772	1 576 418
Prämie	9	14 744 470	16 475 787	14 556 610	19 328 060	1 369 928	-27 850
Total eingezahltes Eigenkapital		16 379 562	18 426 934	17 595 775	23 507 456	2 123 701	1 548 568
Einbehaltene Gewinne	9	11 238 641	9 841 565	10 395 913	7 112 947	379 935	149 538
Den Anteilseignern zur Wiederanlage in neue Anteile zugewiesen	9	-	-	-	-	-	-
Total Eigenkapital		27 618 203	28 268 499	27 991 687	30 620 403	2 503 636	1 698 106
Passiven							
Latente Steuerschuld	10	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten – gegenüber Brokern		-	-	-	13 531	-	16 049
Verbindlichkeiten – gegenüber der Verwaltungsgesellschaft		68 940	69 289	22 918	84 621	7 866	14 168
Sonstige Verbindlichkeiten	10	20 957	25 955	237 289	319 330	535	-
Total sonstige Verbindlichkeiten		89 898	95 244	260 207	417 482	8 401	30 217
Total Passiven und Eigenkapital		27 708 100	28 363 743	28 251 895	31 037 886	2 512 037	1 728 323

Stavanger 21 Februar 2018
Verwaltungsrat von SKAGEN AS


Odd Arild Grefstad
Styreleder


Kristian Falnes
Styremedlem


Jan Erik Saugestad
Styremedlem


Viveka Ekberg
Styremedlem


Per Gustav Blom
Andelseiervalgt styremedlem


Martin Petersson
Andelseiervalgt styremedlem

Allgemeine Anmerkungen

ANMERKUNG 1:

BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

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

Der Abschluss für 2017 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 29.12.2017 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 29.12.2017, dem Tag der Kursermittlung, geltenden Wechselkurs bewertet.

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.

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

Die Fonds hielten im Jahresverlauf keine Finanzderivate.

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.

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: 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 2017:

SKAGEN Global	34 %
SKAGEN Kon Tiki	17 %
SKAGEN Focus	64 %

ANMERKUNG 5: ZEICHNUNGSGEBÜHR

Keine Zeichnungs- oder Rücknahmegebühr.

ANMERKUNG 6:

Nähere Angaben finden Sie auf den Seiten 4 bis 9.

SKAGEN Global Anmerkung 7, 8, 9 & 10

ANMERKUNG 7. 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.

Ab dem Geschäftsjahr 2016 werden Transaktionskosten als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten. Die Änderung des Prinzips führte zu einer Buchung von Kosten in Höhe von 40,650,000 NOK im Zusammenhang mit dem bestehenden Wertschriftenportfolio.

Das Eigenkapital des Fonds hat sich durch das neue Verfahren nicht geändert, da das Portfolio zum Marktwert bewertet ist und sich der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) des Portfolios zum gleichen Zeitpunkt entsprechend ändert.

Die Zahlen für das Geschäftsjahr 2015 wurden derart revidiert, dass ein Zahlenvergleich möglich ist.

Dem SKAGEN Global wurden nur transaktionsbezogene Depotkosten berechnet, und diese wurden zum Zeitpunkt der Transaktion als Kosten gebucht.

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2017 bezahlte der Fonds 26,132,000 NOK an Broker- und sonstigen Gebühren.

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGS GEBÜHREN

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:

	Anteils-klasse A	Anteils-klasse B	Anteils-klasse C	Anteils-klasse D	Total
Feste Verwaltungsgebühr	266 540	6 038	1 706	6	274 290
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr gesamt	266 540	6 038	1 706	6	274 290

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITAL ÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2017	28 268 499
Ausgabe von Anteilen 2017	1 490 129
Rücknahme von Anteilen 2017	-6 365 671
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2017	-
Nettogewinn 2017	4 225 246
Eigenkapital per 31.12.2017	27 618 202

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	15 791 817	18 592 856	22 776 656
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	383 694	705 908	1 330 076
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	174 615	211 918	165 245
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	787	787	787
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	1 688,9144	1 448,7275	1 464,5507
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	1 693,4259	1 449,5589	1 462,4149
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	1 705,0408	1 456,7849	1 466,7888
Basispreis je Anteil (in NOK)*	D	1 709,5865	1 459,2010	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.

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	2017	2016
Netto Zinserträge	7 425	2 039
Steuerpflichtige Dividende	397 991	426 030
3% der steuerfreien Dividende	7 208	10 243
Steuerpflichtiger Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	-	-
Wechselkursgewinn/-verlust	-68 703	-197 889
Steuerpflichtige Erträge gesamt	343 921	240 423
Verwaltungsgebühr - fest	-274 290	-295 146
Verwaltungsgebühr - variabel	-	-
Steuerlich abzugsfähige Kosten gesamt	-274 290	-295 146
Steuerpflichtige Erträge netto	69 631	-54 723
Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer (A)	69 631	-54 723

Zahlbare Steuer in Erfolgsrechnung:		
Zahlbare Steuer (Ax 24%)	16 711	-
Zu bezahlende Steuern von früheren Jahren	-	-
Verwendung von Vortrag Kreditgeld	-13 133	-
Freibetrag für Quellensteuer, die außerhalb der EU / EWR gezahlt wird	-3 578	-
Verwendung von Vortragsguthaben	-	-
Geschuldete zahlbare Steuer	-	-

Latentes Steuerguthaben:		
Nicht realisierte Gewinne / Verluste außerhalb der norwegischen Steuerbefreiungsregel 'Fritaksmetoden'	-	-
Verlustvorträge	-	-54 723
Latentes Steuerguthaben – Basis (B)	-	-54 723
Latentes Steuerguthaben (B x 23%)	-	-13 133
Vortragsguthaben für bezahlte Quellensteuer	-114 283	-60 032
Ungenutzte Gutschrift für die in diesem Jahr bezahlte Quellensteuer	-46 671	-54 251
Netto latente Steuern / - Steuerguthaben	-160 954	-127 417

Latente Steuerforderungen werden in der Bilanz nicht ausgebaut

Steueraufwand in Erfolgsrechnung:		
Zahlbare Steuer, nicht bewertet	-	-
Zahlbare Steuer, bewertet	-	-
Änderung latente Steuer	-	-
Rückerstattung Quellensteuer früherer Jahre	-3 194	-37 177
Quellensteuer auf ausländische Dividenden	60 821	76 741
Steueraufwand gesamt	57 627	39 564

Die zahlbare Steuer ist in den sonstigen Verbindlichkeiten enthalten.

SKAGEN Kon-Tiki Anmerkung 7, 8, 9, 10 & 11

ANMERKUNG 7. 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.

Ab dem Geschäftsjahr 2016 werden Transaktionskosten als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten. Die Änderung des Prinzips führte zu einer Buchung von Kosten in Höhe von 47.482.000 NOK im Zusammenhang mit dem bestehenden Wertschriftenportfolio. Das Eigenkapital des Fonds hat sich durch das neue Verfahren nicht geändert, da das Portfolio zum Marktwert bewertet ist und sich der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) des Portfolios zum gleichen Zeitpunkt entsprechend ändert.

Die Zahlen für das Geschäftsjahr 2015 wurden derart revidiert, dass ein Zahlenvergleich möglich ist.

Dem SKAGEN Kon-Tiki wurden nur transaktionsbezogene Depotkosten berechnet, und diese wurden zum Zeitpunkt der Transaktion als Kosten gebucht.

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2017 bezahlte der Fonds 39,637,000 NOK an Broker- und sonstigen Gebühren.

ANMERKUNG 8. VERWALTUNGS GEBÜHREN

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	2.00%
B	1.50%
C	1.75%
D	1.50%
E	1.25%

Darüber hinaus wird in allen fünf 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.

Die auf die jeweiligen Anteilsklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	Anteils-klasse A	Anteils-klasse B	Anteils-klasse C	Anteils-klasse D	Anteils-klasse E	Total
Feste Verwaltungsgebühr	450 624	19 997	14 493	11 930	86 942	583 986
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-93 523	-6 925	-3 529	-2 558	-17 345	-123 881
Verwaltungsgebühr gesamt	357 101	13 072	10 964	9 372	69 596	460 105

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITAL ÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2017	30 620 403
Ausgabe von Anteilen 2017	3 921 613
Rücknahme von Anteilen 2017	-13 820 499
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2017	-
Nettogewinn 2017	7 270 170
Eigenkapital per 31.12.2017	27 991 687

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	25 356 714	27 498 757	31 948 647
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	777 974	3 683 960	601 6062
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	879 852	1 018 553	843 882
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	1 081 544	906 149	2 000 282
Anzahl der ausgegebenen Anteile	E	2 295 564	8 686 541	11 890 124
Basispreis je Anteil (in NOK) *	A	918,7069	729,5223	684,8898
Basispreis je Anteil (in NOK) *	B	933,6201	738,0070	689,6829
Basispreis je Anteil (in NOK) *	C	925,1733	732,9878	686,5286
Basispreis je Anteil (in NOK) *	D	931,4964	736,3176	688,1148
Basispreis je Anteil (in NOK) *	E	937,1644	740,0434	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 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.

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 2017 und 2016 hängt mit der Quellensteuer auf ausländische Dividenden zusammen.

ANMERKUNG 11. RISIKOBETRAG (IN NOK)

Per 1.1. ermittelter Risikobetrag:

	2003	2004	2005	2006
	3.26	1.80	-0.11	0.00

SKAGEN Focus Anmerkung 7, 8, 9 & 10

ANMERKUNG 7. 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.

Ab dem Geschäftsjahr 2016 werden Transaktionskosten als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten. Die Änderung des Prinzips führte zu einer Buchung von Kosten in Höhe von 4,491,000 NOK im Zusammenhang mit dem bestehenden Wertschriftenportfolio.

Das Eigenkapital des Fonds hat sich durch das neue Verfahren nicht geändert, da das Portfolio zum Marktwert bewertet ist und sich der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) des Portfolios zum gleichen Zeitpunkt entsprechend ändert.

Die Zahlen für das Geschäftsjahr 2015 wurden derart revidiert, dass ein Zahlenvergleich möglich ist.

Dem SKAGEN Focus wurden nur transaktionsbezogene Depotkosten berechnet, und diese wurden zum Zeitpunkt der Transaktion als Kosten gebucht.

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2017 bezahlte der Fonds 4,884,000 NOK an Broker- und sonstigen Gebühren.

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	1.6%
B	1.3%
C	1.0%

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 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 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.

Die auf die jeweiligen Anteilsklassen entfallende Verwaltungsgebühr:

	Anteils-klasse A	Anteils-klasse B	Anteils-klasse C	Total
Feste Verwaltungsgebühr	31 764	1 958	1 527	35 248
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-1 741	197	104	-1 440
Verwaltungsgebühr gesamt	30 023	2 155	1 631	33 809

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2017	1 698 106
Ausgabe von Anteilen 2017	1 429 489
Rücknahme von Anteilen 2017	-969 860
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2017	-
Nettogewinn 2017	345 900
Eigenkapital per 31.12.2017	2 503 636

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	16 374 631	14 762 660	9 577 105
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	1 800 936	91 893	24 875
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	1 692 155	909 627	1 200 000
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	125,8464	107,6848	96,4892
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	126,7891	108,1833	96,6965
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	126,9274	108,0429	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 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.

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

Berechnungsgrundlage betalbar skatt:	2017	2016
Zinserträge	577	265
Steuerpflichtige Dividende	24 758	16 113
3% der steuerfreien Dividende	247	170
Steuerpflichtiger Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	-	-
Wechselkursgewinn/-verlust	1 573	-3 399
Steuerpflichtige Erträge gesamt	27 154	13 148
Verwaltungsgebühr - fest	-35 248	-18 561
Verwaltungsgebühr - variabel	1 440	-8 364
Steuerlich abzugsfähige Kosten gesamt	-33 809	-26 925
Steuerpflichtige Erträge netto	-6 654	-13 777
Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer (A)	-6 654	-13 777
Zahlbare Steuer in Erfolgsrechnung		
Zahlbare Steuer (Ax 24%)	-	-
Steuern aus früheren Jahren	-	-
Verwendung von Verlustvorträgen	-	-
Gutschriftbetrag für ausserhalb der EU / des EWR gezahlte Quellensteuern	-	-
Verwendung von Vortragsguthaben	-	-
Geschuldete zahlbare Steuer	-	-
Latente Steuern / - Steuerguthaben		
Nicht realisierte Gewinne / Verluste ausserhalb der norwegischen Steuerbefreiungsregel 'Fritaksmetoden	-	-
Verlustvorträge	-20 431	-13 777
Latentes Steuerguthaben – Basis (B)	-20 431	-13 777
Latentes Steuerguthaben (Bx 23%)	-4 699	-3 306
Vortragsguthaben für gezahlte Quellensteuer fortführen	-1 957	-
Ungenutzte Gutschrift für die in diesem Jahr bezahlte Quellensteuer	-3 213	-1 957
Netto latente Steuern / - Steuerguthaben	-9 869	-5 263

Das latente Steuerguthaben ist in der Bilanz nicht berücksichtigt

Steueraufwand in Erfolgsrechnung		
Zahlbare Steuer, nicht bewertet	-	-
Zahlbare Steuer, bewertet	-	18
Änderung latente Steuer	-	-
Rückerstattung Quellensteuer früherer Jahre	-	-
Quellensteuer auf ausländische Dividenden	4 283	2 178
Steueraufwand gesamt	4 283	2 196

Die zahlbare Steuer ist in den sonstigen Verbindlichkeiten enthalten.

SKAGEN Global

Anmerkung 6. Wertschriftenportfolio per 31.12.2017 (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
Citigroup Inc	Finanzwesen	2 508 828	660 670	USD	1 526 426	865 755	5,53 %	0,09 %	New York
Microsoft Corp	Informationstechnologie	2 111 570	505 990	USD	1 476 890	970 900	5,35 %	0,03 %	NASDAQ
CK Hutchison Holdings Ltd	Industriewerte	13 987 098	1 275 120	HKD	1 435 527	160 407	5,20 %	0,36 %	Hong Kong
3M Co	Industriewerte	679 340	972 796	USD	1 307 410	334 614	4,73 %	0,11 %	New York
Unilever NV-Cva	Basiskonsumgüter	2 403 374	821 165	EUR	1 108 473	287 308	4,01 %	0,14 %	Amsterdam
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informationstechnologie	67 273	163 408	KRW	1 076 213	912 805	3,90 %	0,37 %	Seoul
Hiscox Ltd	Finanzwesen	6 379 869	805 265	GBP	1 033 485	228 221	3,74 %	2,22 %	London
Beazley PLC	Finanzwesen	15 423 182	792 543	GBP	912 164	119 621	3,30 %	2,93 %	London
NN Group NV	Finanzwesen	2 338 636	513 884	EUR	829 722	315 837	3,00 %	0,69 %	Amsterdam
Intercontinental Exchange Inc	Finanzwesen	1 436 581	845 065	USD	828 824	-16 241	3,00 %	0,25 %	New York
Medtronic Plc	Gesundheitswesen	1 201 846	799 391	USD	793 533	-5 858	2,87 %	0,09 %	New York
China Mobile Ltd	Telekommunikation	9 542 990	903 338	HKD	791 222	-112 116	2,86 %	0,05 %	Hong Kong
Carlsberg AS-B	Basiskonsumgüter	787 337	544 224	DKK	773 798	229 574	2,80 %	0,66 %	København
Marsh & McLennan Cos Inc	Finanzwesen	1 147 317	734 795	USD	763 533	28 738	2,76 %	0,22 %	New York
Waters Corp	Gesundheitswesen	457 137	662 085	USD	722 112	60 027	2,61 %	0,57 %	New York
Novo Nordisk A/S-B	Gesundheitswesen	1 511 107	473 884	DKK	666 810	192 926	2,41 %	0,08 %	København
Henkel AG & Co	Basiskonsumgüter	524 705	625 949	EUR	568 735	-57 214	2,06 %	0,29 %	Xetra
Deutsche Wohnen SE	Immobilien-gesellschaften	1 580 350	520 997	EUR	565 968	44 972	2,05 %	0,45 %	Frankfurt
Capgemini SA	Informationstechnologie	579 919	394 550	EUR	563 303	168 753	2,04 %	0,34 %	Paris
Red Electrica Corp SA	Utilities	2 977 730	489 813	EUR	547 244	57 432	1,98 %	0,55 %	Madrid
Chubb Ltd	Finanzwesen	450 350	532 741	USD	538 100	5 359	1,95 %	0,10 %	New York
Comcast Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	1 635 719	374 822	USD	535 655	160 832	1,94 %	0,04 %	NASDAQ
Alphabet Inc Class C	Informationstechnologie	62 261	315 261	USD	532 706	217 445	1,93 %	0,02 %	NASDAQ
DSV AS	Industriewerte	796 239	505 646	DKK	513 225	7 578	1,86 %	0,42 %	København
Ageas	Finanzwesen	1 030 112	388 500	EUR	411 966	23 465	1,49 %	0,49 %	Brüssel
SAP SE	Informationstechnologie	440 300	417 752	EUR	404 157	-13 595	1,46 %	0,04 %	Frankfurt
Mayr-Melnhof Karton AG	Rohstoffe	329 433	169 928	EUR	396 392	226 465	1,43 %	1,65 %	Wien
Cms Energy Corp	Utilities	983 635	346 014	USD	380 425	34 410	1,38 %	0,35 %	New York
Baidu Inc ADR	Informationstechnologie	197 310	287 810	USD	377 858	90 047	1,37 %	0,07 %	NASDAQ
Autoliv Inc SDR	Industriewerte	351 284	281 345	SEK	367 647	86 303	1,33 %	0,40 %	Stockholm
Autoliv Inc	Industriewerte	329 677	263 811	USD	342 562	78 751	1,24 %	0,38 %	New York
Relx Plc	Industriewerte	1 741 887	320 865	GBP	335 175	14 310	1,21 %	0,16 %	London
Relx NV	Industriewerte	1 780 248	317 978	EUR	335 129	17 150	1,21 %	0,18 %	Amsterdam
Irsa Sa ADR	Immobilien-gesellschaften	1 351 774	112 599	USD	327 167	214 567	1,18 %	2,34 %	New York
Koninklijke Philips NV	Gesundheitswesen	987 856	234 862	EUR	306 039	71 178	1,11 %	0,10 %	Amsterdam
Columbia Property Trust Inc	Immobilien-gesellschaften	1 567 080	274 714	USD	294 068	19 354	1,06 %	1,31 %	New York
Koninklijke DSM NV	Rohstoffe	370 804	180 464	EUR	290 176	109 712	1,05 %	0,20 %	Amsterdam
Sony Corp Sponsored ADR	Nicht-Basiskonsumgüter	779 981	183 736	USD	286 673	102 937	1,04 %	0,06 %	New York
Schindler Holding AG	Industriewerte	150 708	259 410	CHF	283 722	24 312	1,03 %	0,37 %	Zürich
China Mobile Ltd ADR	Telekommunikation	626 528	301 402	USD	258 910	-42 492	0,94 %	0,02 %	New York
Dollar General Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	328 644	199 579	USD	249 936	50 357	0,90 %	0,12 %	New York
Skechers USA Inc	Nicht-Basiskonsumgüter	771 582	174 320	USD	238 730	64 409	0,86 %	0,58 %	New York
ThyssenKrupp AG	Rohstoffe	999 100	222 451	EUR	237 638	15 186	0,86 %	0,16 %	Frankfurt
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	276 662	196 198	KRW	216 004	19 805	0,78 %	0,74 %	Seoul
CK Asset Holdings Ltd	Immobilien-gesellschaften	2 231 000	148 039	HKD	159 417	11 378	0,58 %	0,06 %	Hong Kong
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Nicht-Basiskonsumgüter	201 435	137 849	KRW	144 473	6 624	0,52 %	0,80 %	Seoul
Golar LNG Ltd	Industriewerte	592 543	131 060	USD	144 429	13 369	0,52 %	0,59 %	NASDAQ
Sony Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	307 856	69 652	JPY	113 619	43 967	0,41 %	0,02 %	Tokyo
Lundin Petroleum AB	Energie	518 272	66 404	SEK	97 293	30 889	0,35 %	0,15 %	Stockholm
Schindler Holding AG Registered share	Industriewerte	7 501	12 960	CHF	13 882	922	0,05 %	0,01 %	Zürich
TOTAL AKTIENPORTFOLIO¹⁾			20 933 106		27 424 563	6 491 457	99,27 %		

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2017 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 6. Wertschriftenportfolio per 31.12.2017 (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	Informationstechnologie	86 664	683 886	KRW	1 386 424	702 538	4,92%	0,47 %	Seoul
Naspers Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	573 499	247 294	ZAR	1 307 819	1 060 525	4,64%	0,13 %	Johannesburg
Haci Omer Sabanci Holding AS	Finanzwesen	50 218 523	1 095 998	TRY	1 203 850	107 852	4,27%	2,46 %	Istanbul
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	5 891 382	137 489	USD	1 122 397	984 908	3,98%	0,95 %	Euroclear
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	1 370 000	232 005	KRW	1 069 626	837 621	3,80%	3,64 %	Seoul
LG Electronics Inc Pref	Nicht-Basiskonsumgüter	2 820 152	764 275	KRW	1 014 569	250 294	3,60%	16,41 %	Seoul
Golar LNG Ltd	Industriewerte	4 100 000	1 046 049	USD	999 354	-46 695	3,55%	4,06 %	NASDAQ
X5 Retail Group NV GDR	Basiskonsumgüter	3 199 168	324 819	USD	988 001	663 183	3,51%	1,18 %	Euroclear
Cia Brasileira de Distribuicao - Pref	Basiskonsumgüter	4 600 000	706 310	BRL	898 618	192 308	3,19%	2,76 %	Sao Paulo
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	Basiskonsumgüter	15 719 914	751 270	CNY	863 509	112 239	3,06%	0,26 %	Hong Kong
Cosan Ltd	Basiskonsumgüter	10 846 230	606 573	USD	860 249	253 676	3,05%	6,44 %	New York
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Nicht-Basiskonsumgüter	1 149 300	185 097	KRW	824 298	639 201	2,92%	4,58 %	Seoul
Banco Do Estado Rio Grande Do Sul SA Pref	Finanzwesen	22 085 900	517 040	BRL	814 473	297 433	2,89%	11,02 %	Sao Paulo
State Bank of India	Finanzwesen	19 525 000	445 073	INR	774 760	329 687	2,75%	0,23 %	National India
Richter Gedeon Nyrt	Gesundheitswesen	3 524 562	383 789	HUF	756 516	372 727	2,68%	1,89 %	Budapest
Borr Drilling Ltd	Energie	21 250 000	563 267	NOK	735 250	171 983	2,61%	4,44 %	Oslo Børs
Kinnevik AB-B	Finanzwesen	2 322 146	395 164	SEK	643 674	248 509	2,28%	0,99 %	Stockholm
Great Wall Motor Co Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	67 200 000	70 908	HKD	629 227	558 319	2,23%	2,17 %	Hong Kong
Ericsson LM-B SHS	Informationstechnologie	11 000 000	607 486	SEK	592 113	-15 373	2,10%	0,36 %	Stockholm
AG Anadolu Grubu Holding AS	Basiskonsumgüter	10 837 139	313 127	TRY	553 690	240 563	1,96%	6,77 %	Istanbul
Cia Cervecerias Unidas SA ADR	Basiskonsumgüter	2 193 449	387 122	USD	530 517	143 395	1,88%	1,19 %	New York
China Unicom Hong Kong Ltd	Telekommunikation	45 828 000	554 482	HKD	506 302	-48 180	1,80%	0,15 %	Hong Kong
LG Chem Ltd Pref	Rohstoffe	259 179	179 108	KRW	493 981	314 873	1,75%	3,37 %	Seoul
Tullow Oil Plc	Energie	20 626 650	1 014 254	GBP	471 531	-542 722	1,67%	1,49 %	London
Samsung SDI Co Ltd	Informationstechnologie	300 000	215 097	KRW	469 597	254 501	1,67%	0,44 %	Seoul
Bolloré SA	Industriewerte	10 180 233	277 969	EUR	452 779	174 810	1,61%	0,35 %	Paris
Samsung Electronics Co Ltd Pref GDR	Informationstechnologie	55 409	54 595	USD	446 715	392 120	1,58%	0,15 %	Euroclear
Marfrig Global Foods SA	Basiskonsumgüter	24 395 800	395 849	BRL	441 979	46 130	1,57%	3,93 %	Sao Paulo
Vietnam Enterprise Investments Ltd	Finanzwesen	9 000 000	257 177	GBP	439 668	182 490	1,56%	4,09 %	Dublin
Korean Reinsurance Co	Finanzwesen	4 860 366	182 711	KRW	409 235	226 524	1,45%	4,04 %	Seoul
Bangkok Bank Public Co-Nvdr	Finanzwesen	7 180 000	319 338	THB	363 895	44 557	1,29%	0,38 %	Bangkok
JSE Ltd	Finanzwesen	3 514 971	136 477	ZAR	357 323	220 846	1,27%	4,05 %	Johannesburg
Indosat Tbk PT	Telekommunikation	123 010 850	341 628	IDR	355 452	13 825	1,26%	2,26 %	Indonesia
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Industriewerte	26 555 815	218 014	TRY	345 208	127 194	1,22%	0,58 %	Istanbul
UPL Ltd	Rohstoffe	3 385 650	70 111	INR	330 636	260 525	1,17%	0,67 %	National India
Hollysys Automation Technologies Ltd	Informationstechnologie	1 751 648	321 252	USD	318 963	-2 289	1,13%	2,90 %	New York
Rumo SA	Industriewerte	9 779 958	158 334	BRL	313 944	155 610	1,11%	0,63 %	Sao Paulo
LG Corp Pref	Industriewerte	808 430	118 669	KRW	307 546	188 877	1,09%	24,39 %	Seoul
China Shineway Pharmaceutical	Gesundheitswesen	36 934 000	280 824	HKD	281 688	864	1,00%	4,47 %	Hong Kong
East African Breweries Ltd	Basiskonsumgüter	13 772 849	237 291	KES	259 613	22 322	0,92%	1,74 %	Nairobi
Bangkok Bank PCL-Foreign Reg	Finanzwesen	4 407 600	183 217	THB	242 185	58 968	0,86%	0,23 %	Bangkok
Lenta Ltd GDR	Basiskonsumgüter	4 474 814	222 335	USD	212 947	-9 388	0,76%	0,92 %	Euroclear
Ghana Commercial Bank Ltd	Finanzwesen	18 001 604	90 783	GHS	164 035	73 252	0,58%	6,79 %	Ghana
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	Finanzwesen	4 392 100	92 364	GBP	161 226	68 862	0,57%	2,22 %	London
Atlantic Sapphire AS	Basiskonsumgüter	462 809	129 587	NOK	129 587	-	0,46%	10,00 %	Oslo Børs
China Unicom Hong Kong Ltd ADR	Telekommunikation	1 111 678	136 167	USD	122 984	-13 182	0,44%	0,04 %	New York
Telefonaktiebolaget LM Ericsson ADR	Informationstechnologie	2 000 000	121 481	USD	109 240	-12 242	0,39%	0,07 %	New York
Eczacıbası Yatırım Holding	Gesundheitswesen	4 450 203	35 324	TRY	104 763	69 438	0,37%	4,24 %	Istanbul
Eis Eczacıbası İlaç ve Sınai	Gesundheitswesen	8 740 882	48 056	TRY	83 099	35 044	0,29%	1,28 %	Istanbul
Mahindra & Mahindra Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	330 244	13 384	INR	31 760	18 376	0,11%	0,03 %	National India
Hyundai Motor Co GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	33 510	10 090	USD	12 029	1 939	0,04%	0,07 %	Euroclear
TOTAL AKTIENPORTFOLIO 1)			16 880 008		27 308 844	10 428 835	96,90 %		

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2017 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 Focus

Anmerkung 6. Wertschriftenportfolio per 31.12.2017 (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
SBI Holdings Inc	Finanzwesen	994 200	126 791	JPY	170 072	43 281	6,80 %	0,44 %	Tokyo
American International Group Inc	Finanzwesen	304 612	156 614	USD	148 396	-8 219	5,93 %	0,03 %	New York
China Telecom Corp Ltd	Telekommunikation	25 985 600	111 831	HKD	101 132	-10 699	4,04 %	0,19 %	Hong Kong
Bank of Kyoto Ltd	Finanzwesen	226 600	81 476	JPY	96 579	15 103	3,86 %	0,30 %	Tokyo
Jbs SA	Basiskonsumgüter	3 845 200	88 375	BRL	93 360	4 986	3,73 %	0,14 %	Sao Paulo
Andeavor	Energie	97 600	71 430	USD	91 248	19 818	3,65 %	0,06 %	New York
Fila Korea Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	144 500	84 890	KRW	90 255	5 364	3,61 %	1,18 %	Seoul
Softbank Group Corp	Telekommunikation	138 500	73 159	JPY	89 701	16 543	3,59 %	0,01 %	Tokyo
Gold Fields Ltd	Rohstoffe	2 494 900	73 684	ZAR	89 191	15 507	3,57 %	0,30 %	Johannesburg
Telecom Italia Spa	Telekommunikation	11 621 400	81 509	EUR	82 246	737	3,29 %	0,08 %	Brsaltaliana
Helmerich & Payne Inc	Energie	154 600	70 572	USD	81 712	11 140	3,27 %	0,14 %	New York
Synchrony Financial	Finanzwesen	249 172	64 983	USD	78 663	13 681	3,14 %	0,03 %	New York
Schaeffler AG	Industriewerte	524 370	64 895	EUR	76 152	11 257	3,04 %	0,32 %	Frankfurt
Aryzta AG	Basiskonsumgüter	231 107	70 847	CHF	74 970	4 123	3,00 %	0,25 %	Zürich
X-Fab Silicon Foundries SE	Informationstechnologie	786 648	59 554	EUR	74 178	14 624	2,97 %	0,60 %	Brüssel
Brighthouse Financials Inc	Finanzwesen	153 500	71 867	USD	73 600	1 733	2,94 %	0,13 %	NASDAQ
Sao Martinho SA	Basiskonsumgüter	1 510 000	68 096	BRL	72 129	4 032	2,88 %	0,41 %	Sao Paulo
CIT Group Inc	Finanzwesen	177 450	63 842	USD	71 430	7 588	2,86 %	0,14 %	New York
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	87 790	69 987	KRW	68 542	-1 445	2,74 %	0,23 %	Seoul
Teva Pharmaceutical-Sp ADR	Gesundheitswesen	441 000	140 716	USD	68 332	-72 384	2,73 %	0,04 %	New York
Gestamp Automocion SA	Nicht-Basiskonsumgüter	1 116 500	56 649	EUR	65 318	8 669	2,61 %	0,19 %	Madrid
UniCredit SpA	Finanzwesen	417 400	57 994	EUR	63 877	5 883	2,55 %	0,02 %	Brsaltaliana
Renault SA	Nicht-Basiskonsumgüter	74 000	61 012	EUR	60 991	-21	2,44 %	0,03 %	Paris
Carlsberg AS-B	Basiskonsumgüter	57 300	45 380	DKK	56 315	10 934	2,25 %	0,05 %	København
Hanil Cement Co Ltd	Rohstoffe	44 540	44 087	KRW	48 753	4 665	1,95 %	0,59 %	Seoul
Tachi-S Co Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	320 000	48 061	JPY	47 933	-128	1,92 %	0,88 %	Tokyo
Whiting Petroleum Corp	Energie	219 150	63 573	USD	47 450	-16 123	1,90 %	0,24 %	New York
Magforce AG	Gesundheitswesen	672 154	32 822	EUR	43 522	10 700	1,74 %	2,55 %	Xetra
Telecom Italia Rsp	Telekommunikation	6 810 000	39 370	EUR	39 867	497	1,59 %	0,11 %	Brsaltaliana
Stock Spirits Group Plc	Basiskonsumgüter	1 012 381	18 704	GBP	30 105	11 401	1,20 %	0,51 %	London
Teikoku Sen-I Co Ltd	Industriewerte	182 400	26 920	JPY	29 970	3 051	1,20 %	0,67 %	Tokyo
Massimo Zanetti Beverage Group SpA	Basiskonsumgüter	348 984	26 645	EUR	25 366	-1 278	1,01 %	1,02 %	Brsaltaliana
Asia Cement Co Ltd	Rohstoffe	23 002	14 514	KRW	19 367	4 854	0,77 %	0,70 %	Seoul
Taiheiyō Cement Corp	Rohstoffe	40 430	12 173	JPY	14 281	2 108	0,57 %	0,03 %	Tokyo
Heidelberger Druckmaschinen AG	Industriewerte	424 964	11 888	EUR	12 001	112	0,48 %	0,15 %	Xetra
Asia Cement Co Ltd Rights	Rohstoffe	3 351	-	KRW	180	180	0,01 %	0,10 %	Seoul
TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)			2 254 909		2 397 184	142 275	95,84 %		

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2017 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 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 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 Bestandespflegekommissionen 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 01.01.2017 bis zum 31.12.2017 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 Global A	17,6%	10,2%	6,2%	8,0%	1,8%	12,0%
MSCI World AC	18,8%	14,1%	8,6%	12,2%	3,0%	3,0%
SKAGEN Kon-Tiki A	27,0%	18,9%	6,0%	5,1%	1,5%	11,7%
MSCI Emerging Markets	31,6%	21,9%	8,4%	5,7%	0,2%	6,7%
SKAGEN Focus A	17,9%	17,2%				8,0%
MSCI World AC	18,8%	14,1%				9,6%

Gesamtkostenquote für den Zeitraum 01.01.2017 bis 31.12.2017

Fonds	TER Annualised	Performancegebühr
SKAGEN Focus A	1,48%	-0,12%
SKAGEN Focus B	1,21%	-0,09%
SKAGEN Focus C	0,97%	-0,03%
SKAGEN Global A	0,99%	-0,01%
SKAGEN Global B	0,78%	-0,02%
SKAGEN Global C	0,60%	0,00%
SKAGEN Global D	0,50%	0,00%
SKAGEN Global II	0,60%	0,00%
SKAGEN Global III	0,60%	0,00%
SKAGEN Kon-Tiki A	1,59%	-0,41%
SKAGEN Kon-Tiki B	1,14%	-0,36%
SKAGEN Kon-Tiki C	1,36%	-0,39%
SKAGEN Kon-Tiki D	1,14%	-0,36%
SKAGEN Kon-Tiki E	1,04%	-0,21%

Portfolio Turnover Ratio (PTR) für den Zeitraum 01.01.2017 bis 31.12.2017

Fond	PTR
SKAGEN Focus	44 %
SKAGEN Global	52 %
SKAGEN Kon-Tiki	7 %

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.