

JAHRESBERICHT 2018

SKAGEN



Für den Zeitraum vom 31.12.2017 bis zum 31.12.2018

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

Jahresbericht | www.skagenfunds.ch

Rechnungsabschluss per 31.12.2018

Ertrags- und Aufwandsrechnung (alle Zahlen in 1'000 NOK)	Anmerkungen	SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN Focus	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
ERTRAG UND AUFWAND DES PORTFOLIOS							
Zinsertrag und -aufwand		1 367	5 562	7 728	4 217	787	415
Dividenden		517 037	638 260	503 228	582 530	43 560	32 979
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	7	2 221 121	2 250 471	3 038 534	6 027 545	83 274	275 008
Veränderung nicht realisierte Gewinne/-verluste	6	-3 289 752	1 731 766	-7 269 963	1 257 749	-416 612	74 340
Transaktionsbezogene Depotkosten	7	-236	-192	-934	-307	-228	-322
Währungsgewinne/-verluste		86 489	-68 703	-21 677	-87 232	-1 356	1 573
ERGEBNIS DES BERICHTSZEITRAUMS		-463 975	4 557 163	-3 743 085	7 784 500	-290 576	383 992
VERWALTUNGSERTRAG/-AUFWAND¹							
Feste Verwaltungsgebühr	8	-255 455	-274 290	-427 177	-583 986	-34 444	-35 248
Berechnete variable Verwaltungsgebühr*	8	-17 585	-	189 978	123 881	16 805	1 440
Ergebnis der Vermögensverwaltung		-273 040	-274 290	-237 199	-460 105	-17 638	-33 809
ERGEBNIS VOR STEUERN		-737 016	4 282 873	-3 980 284	7 324 395	-308 214	350 183
Steuern	10	-52 540	-57 627	-60 350	-54 225	-4 814	-4 283
Nettoertrag für den Berichtszeitraum		-789 556	4 225 246	-4 040 634	7 270 170	-313 028	345 900
ZUWEISUNG DES NETTOERTRAGS							
Umbuchung von/aneinbehaltene(n) Gewinne(n)	9	-789 556	4 225 246	-4 040 634	7 270 170	-313 028	345 900
Zugewiesen zur Ausschüttung an Anteilseigner	9	-	-	-	-	-	-
Im Jahresverlauf netto an Anteilseignerausgeschüttet	9	-	-	-	-	-	-
TOTAL		-789 556	4 225 246	-4 040 634	7 270 170	-313 028	345 900
BILANZ							
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
AKTIVEN							
Norwegische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,6,7	-	-	566 475	692 854	-	-
Ausländische Wertschriften zum Anschaffungskurs	3,6,7	20 223 089	20 933 106	13 702 255	16 187 155	1 841 129	2 254 910
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	3,6,7	3 201 714	6 491 457	3 158 942	10 428 835	-274 337	142 275
Aufzinsungspapiere	6	-	-	-	-	-	-
GESAMTES WERTPAPIERPORTFOLIO		23 424 803	27 424 563	17 427 672	27 308 844	1 566 792	2 397 184
Dividendenforderungen		15 452	25 879	110 585	125 930	4 478	3 567
Zinsen auf Bankguthaben		-	-	-	-	-	-
TOTAL ANTIKIPATIVA AKTIVA		15 452	25 879	110 585	125 930	4 478	3 567
Forderungen – Broker		-	5 211	7 643	95 469	2 129	-
Forderungen – Verwaltungsgesellschaft	1	-	3	102 970	13	9 849	1
Steuerforderungen auf Dividenden		41 520	48 790	3 171	9 047	1 176	452
Sonstige Forderungen		-	2 563	101 108	3 008	1 449	900
TOTAL SONSTIGE FORDERUNGEN		41 520	56 567	214 893	107 538	14 602	1 354
Bankeinlagen		317 050	201 092	216 787	709 582	56 977	109 932
TOTAL AKTIVEN		23 798 827	27 708 100	17 969 938	28 251 895	1 642 849	2 512 037
EIGENKAPITAL¹							
Anteilskapital zum Nennwert	9	1 448 549	1 635 091	2 317 841	3 039 165	1 536 835	1 986 772
Prämie	9	13 860 210	14 744 470	11 565 111	14 556 610	1 811 563	1 369 288
TOTAL EINGEZAHLTES EIGENKAPITAL		15 308 758	16 379 562	13 882 952	17 595 775	1 718 398	2 123 701
Einbehaltene Gewinne	9	840 883	11 238 641	4 056 597	10 395 913	-75 548	379 935
Den Anteilseignern zur Wiederanlage in neue Anteile zugewiesen	9	-	-	-	-	-	-
TOTAL EIGENKAPITAL		23 717 642	27 618 203	17 939 550	27 991 687	1 642 849	2 503 636
PASSIVEN							
Latente Steuerschuld		-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten – gegenüber Brokern		-	-	12 553	-	-	-
Verbindlichkeiten – gegenüber der Verwaltungsgesellschaft		79 440	68 940	-	22 918	-	7 866
Sonstige Verbindlichkeiten	10	1 745	20 957	17 835	237 289	-	535
TOTAL SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN		81 185	89 898	30 388	260 207	-	8 401
TOTAL PASSIVEN UND EIGENKAPITAL		23 798 827	27 708 100	17 969 938	28 251 895	1 642 849	2 512 037

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

Verwaltungsrat von SKAGEN AS, 19 February 2019


Jan Erik Saugestad
Chairman of the Board


Kristian Falnes
Board member


Kathinka Koch Somerseth
Board member


Viveka Ekberg
Board member


Per Gustav Blom
Board member,
elected by unit holders


Martin Petersson
Board member,
elected by unit holders

Allgemeine Anmerkungen 2018

ANMERKUNG 1: BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

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

Der Abschluss für 2018 wird gemäss den norwegischen Rechnungslegungsgesetzen und -vorschriften betreffend Jahresabschlüsse für Wertpapierfonds erstellt.

Finanzpapiere:

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

Ermittlung des Zeitwerts:

Wertschriften werden zum Marktpreis per 31.12.2018 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 31.12.2018, 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 Anteilseignern 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 Anteilinhaber 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. Die funktionale Währung ist NOK für alle Fonds.

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 2018:

SKAGEN Global	41%
SKAGEN Kon-Tiki	25%
SKAGEN Focus	75%

ANMERKUNG 5: ZEICHNUNGSgebühr

Keine Zeichnungs- oder Rücknahmegebühr.

ANMERKUNG 6: NÄHERE ANGABEN FINDEN SIE AUF DEN SEITEN 6 BIS 8.

SKAGEN Global Anmerkung 7, 8, 9, 10 & 11

ANMERKUNG 7. DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGE GEBÜHREN

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten. Dem SKAGEN Global wurden nur transaktionsbezogene Depotkosten berechnet, und diese wurden zum Zeitpunkt der Transaktion als Kosten gebucht.

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2018 bezahlte der Fonds 15,855,000 NOK an Broker- und sonstigen Gebühren.

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:

	Anteils-klasse A	Anteils-klasse B	Anteils-klasse C	Anteils-klasse D	Total
Feste Verwaltungsgebühr	249 676	4 138	1 634	7	255 455
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	17 258	328	-	-	17 585
Verwaltungsgebühr gesamt	266 934	4 466	1 634	7	273 040

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2018	27 618 202
Ausgabe von Anteilen 2018	1 308 841
Rücknahme von Anteilen 2018	-4 419 846
Ausschüttung an die Anteilinhaber 2018	-
Nettogewinn 2018	-789 556
Eigenkapital per 31.12.2018	23 717 641

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	14 052 831	15 791 817	18 592 856
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	272 773	383 694	705 908
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	159 095	174 615	211 918
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	787	787	787
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	1 636,9146	1 688,9144	1 448,7275
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	1 644,6655	1 693,4259	1 449,5589
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	1 660,4474	1 705,0408	1 456,7849
Basispreis je Anteil (in NOK)*	D	1 666,5583	1 709,5865	1 459,2010

*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 pflichtig. Die Fonds können zusätzlich mit einer Quellensteuer auf Dividenden aller ausländischen Unternehmen belastet werden.

Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer	2018	2017
Netto Zinserträge	1 367	7 425
Steuerpflichtige Dividende	276 099	397 991
3% der steuerfreien Dividende	7 228	7 208
Steuerpflichtiger Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	-	-
Wechselkursgewinn/-verlust	86 489	-68 703
Steuerpflichtige Erträge gesamt	371 183	343 921
Verwaltungsgebühr - fest	-255 455	-274 290
Verwaltungsgebühr - variabel	-17 585	-
Steuerlich abzugsfähige Kosten gesamt	-273 040	-274 290
Steuerpflichtige Erträge netto	98 142	69 631
Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer (A)	98 142	69 631
Zahlbare Steuer in Erfolgsrechnung:		
Zahlbare Steuer (A x 23%)	22 573	16 711
Zu bezahlende Steuern von früheren Jahren	-	-
Verwendung von Vortrag Kreditgeld	-	-13 133
Freibetrag für Quellensteuer, die ausserhalb der EU / EWR gezahlt wird	-22 573	-3 578
Verwendung von Vortragsguthaben	-	-
Geschuldete zahlbare Steuer	-	-
Latentes Steuerguthaben:		
Nicht realisierte Gewinne / Verluste ausserhalb der norwegischen Steuerbefreiungsregel 'Fritaksmetoden'	-	-
Verlustvorräte	-	-
Latentes Steuerguthaben – Basis (B)	-	-
Latentes Steuerguthaben (B x 22 %)	-	-
Vortragsguthaben für bezahlte Quellensteuer	-99 650	-114 283
Ungenutzte Gutschrift für die in diesem Jahr bezahlte Quellensteuer	-12 061	-46 671
Netto latente Steuern / - Steuerguthaben	-111 712	-160 954

Latente Steuerforderungen werden in der Bilanz nicht ausgebucht

Steueraufwand in Erfolgsrechnung:		
Zahlbare Steuer, nicht bewertet	-	-
Zahlbare Steuer, bewertet	-	-
Änderung latente Steuer	-	-
Rückerstattung Quellensteuer früherer Jahre	-	-3 194
Quellensteuer auf ausländische Dividenden	52 540	60 821
Steueraufwand gesamt	52 540	57 627

Die zahlbare Steuer ist in den sonstigen Verbindlichkeiten enthalten.

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

ANMERKUNG 7. DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGE GEBÜHREN

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten. Dem SKAGEN Kon-Tiki wurden nur transaktionsbezogene Depotkosten berechnet, und diese wurden zum Zeitpunkt der Transaktion als Kosten gebucht.

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2018 bezahlte der Fonds 22,300,000 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	369 592	8 976	11 929	13 347	23 334	427 177
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-170 716	-5 141	-5 067	-4 416	-4 638	-189 978
Verwaltungsgebühr gesamt	198 875	3 835	6 861	8 931	18 696	237 199

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITAL ÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2018	27 991 687
Ausgabe von Anteilen 2018	1 759 669
Rücknahme von Anteilen 2018	-7 771 172
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2018	-
Nettogewinn 2018	-4 040 634
Eigenkapital per 31.12.2018	17 939 550

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	19 176 622	25 356 714	27 498 757
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	575 182	777 974	3 683 960
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	363 841	879 852	1 018 553
Anzahl der ausgegebenen Anteile	D	1 143 475	1 081 544	906 149
Anzahl der ausgegebenen Anteile	E	1 919 294	2 295 564	8 686 541
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	771,5570	918,7069	729,5223
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	787,7145	933,6201	738,0070
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	777,3030	925,1733	732,9878
Basispreis je Anteil (in NOK)*	D	783,0071	931,4964	736,3176
Basispreis je Anteil (in NOK)*	E	788,0381	937,1644	740,0434

*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 2018 und 2017 hängt mit der Quellensteuer auf ausländische Dividenden zusammen.

ANMERKUNG 11. RISIKOBETRAG (IN NOK)

Per 01.01. ermittelter Risikobetrag:

	2003	2004	2005	2006
	3,26	1,80	-0,11	0,00

SKAGEN Focus Note 7, 8, 9 & 10

ANMERKUNG 7. DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGE GEBÜHREN

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten. Dem SKAGEN Focus wurden nur transaktionsbezogene Depotkosten berechnet, und diese wurden zum Zeitpunkt der Transaktion als Kosten gebucht.

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2018 bezahlte der Fonds 3,030,000 NOK an Broker- und sonstigen Gebühren.

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	1,6%
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	29 319	3 015	2 110	34 444
Berechnete, variable Verwaltungsgebühr	-14 542	-1 843	-420	-16 805
Verwaltungsgebühr gesamt	14 777	1 172	1 690	17 638

ANMERKUNG 9. EIGENKAPITALÜBERLEITUNG

Eigenkapital per 01.01.2018	2 503 636
Ausgabe von Anteilen 2018	510 260
Rücknahme von Anteilen 2018	-1 058 019
Ausschüttung an die Anteilsinhaber 2018	-
Nettogewinn 2018	-313 028
Eigenkapital per 31.12.2018	1 642 849

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Anzahl der ausgegebenen Anteile	A	11 554 684	16 374 631	14 762 660
Anzahl der ausgegebenen Anteile	B	1 641 785	1 800 936	91 893
Anzahl der ausgegebenen Anteile	C	2 171 881	1 692 155	909 627
Basispreis je Anteil (in NOK)*	A	106,6586	125,8464	107,6848
Basispreis je Anteil (in NOK)*	B	107,7939	126,7891	108,1833
Basispreis je Anteil (in NOK)*	C	107,5558	126,9274	108,0429

*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	2018	2017
Zinserträge	787	577
Steuerpflichtige Dividende	32 073	24 758
3% der steuerfreien Dividende	345	247
Steuerpflichtiger Gewinn/Verlust, der nicht der norwegischen Steuerbefreiung gemäss «Fritaksmetoden» unterliegt	-	-
Wechselkursgewinn/-verlust	-1 356	1 573
Steuerpflichtige Erträge gesamt	31 849	27 154
Verwaltungsgebühr - fest	-34 444	-35 248
Verwaltungsgebühr - variabel	16 805	1 440
Steuerlich abzugsfähige Kosten gesamt	-17 638	-33 809
Steuerpflichtige Erträge netto	14 210	-6 654
Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer (A)	14 210	-6 654

Zahlbare Steuer in Erfolgsrechnung		
Zahlbare Steuer (A x 23%)	3 268	-
Steuern aus früheren Jahren	-	-
Verwendung von Verlustvorträgen	-3 268	-
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	-6 383	-20 431
Latentes Steuerguthaben – Basis (B)	-6 383	-20 431
Latentes Steuerguthaben (B x 22%)	-1 404	-4 699
Vortragsguthaben für gezahlte Quellensteuer fortführen	-5 170	-1 957
Ungenutzte Gutschrift für die in diesem Jahr bezahlte Quellensteuer	-4 089	-3 213
Netto latente Steuern / - Steuerguthaben	-10 664	-9 869

Das latente Steuerguthaben ist in der Bilanz nicht berücksichtigt

Steueraufwand in Erfolgsrechnung		
Zahlbare Steuer, nicht bewertet	-	-
Zahlbare Steuer, bewertet	-	-
Änderung latente Steuer	-	-
Rückerstattung Quellensteuer früherer Jahre	-	-
Quellensteuer auf ausländische Dividenden	4 814	4 283
Steueraufwand gesamt	4 814	4 283

Die zahlbare Steuer ist in den sonstigen Verbindlichkeiten enthalten.

SKAGEN Global

Wertschriftenportfolio per 31.12.2018 (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	"Nicht realisierter Gewinn/ Verlust"	Fondsanteil	Unternehmen/ Anteilsklassen	Börse
Microsoft Corp	Informationstechnologie	1 734 070	415 531	USD	1 524 931	1 109 400	6,43%	0,02%	NASDAQ
IntercontinentalExchangeInc	Finanzwesen	2 067 825	1 208 371	USD	1 348 652	140 280	5,69%	0,36%	New York
HiscoxLtd	Finanzwesen	6 777 542	867 389	GBP	1 211 734	344 345	5,11%	2,36%	London
UnileverNV-Cva	Basiskonsumgüter	2 551 374	887 280	EUR	1 197 823	310 544	5,05%	0,15%	Amsterdam
BeazleyPLC	Finanzwesen	20 771 650	1 113 544	GBP	1 153 513	39 968	4,86%	3,94%	London
Marsh & McLennan CosInc	Finanzwesen	1 248 317	799 635	USD	861 933	62 298	3,63%	0,25%	New York
UPM-KymmeneOyj	Rohstoffe	3 369 331	973 409	EUR	738 881	-234 528	3,12%	0,63%	Helsinki
SamsungElectronicsCoLtdPref	Informationstechnologie	2 921 150	141 911	KRW	730 133	588 222	3,08%	0,35%	Seoul
DSVAS	Industriewerte	1 250 225	811 717	DKK	711 956	-99 761	3,00%	0,67%	Copenhagen
DeutscheWohnenSE	Immobilienesellschaften	1 738 071	578 257	EUR	688 311	110 054	2,90%	0,49%	Frankfurt
AccenturePlc	Informationstechnologie	552 961	770 763	USD	675 091	-95 672	2,85%	0,09%	New York
JPMorganChase & Co	Finanzwesen	742 550	718 939	USD	627 599	-91 339	2,65%	0,02%	New York
MedtronicPlc	Gesundheitswesen	791 246	526 286	USD	623 132	96 846	2,63%	0,06%	New York
SchindlerHoldingAG	Industriewerte	362 581	656 414	CHF	620 349	-36 065	2,62%	0,89%	Zürich
3MCo	Industriewerte	374 140	535 758	USD	617 218	81 459	2,60%	0,06%	New York
HomeDepotInc	Nicht-Basiskonsumgüter	410 213	706 097	USD	610 241	-95 856	2,57%	0,04%	New York
ComcastCorp	Informationstechnologie	1 925 599	451 431	USD	567 677	116 245	2,39%	0,04%	NASDAQ
AlphabetIncClassC	Informationstechnologie	62 261	315 261	USD	558 252	242 991	2,35%	0,02%	NASDAQ
MastercardInc.	Informationstechnologie	332 995	466 297	USD	543 892	77 595	2,29%	0,03%	New York
NNGroupNV	Finanzwesen	1 542 942	348 099	EUR	531 601	183 502	2,24%	0,45%	Amsterdam
WatersCorp	Gesundheitswesen	324 617	470 314	USD	530 208	59 894	2,24%	0,43%	New York
AdobeInc	Informationstechnologie	267 800	466 253	USD	524 563	58 310	2,21%	0,05%	New York
CapgeminiSA	Informationstechnologie	609 224	478 384	EUR	523 545	45 161	2,21%	0,36%	Paris
NasdaqInc	Finanzwesen	733 832	545 431	USD	518 257	-27 174	2,19%	0,45%	New York
Moody'sCorp	Finanzwesen	420 893	591 144	USD	510 319	-80 825	2,15%	0,22%	New York
SAPSE	Informationstechnologie	591 900	542 158	EUR	509 419	-32 739	2,15%	0,05%	Frankfurt
TysonFoodsInc	Basiskonsumgüter	1 061 688	558 291	USD	490 858	-67 433	2,07%	0,36%	New York
Ageas	Finanzwesen	1 254 467	486 189	EUR	488 100	1 911	2,06%	0,62%	Brussel
RelxPlc	Industriewerte	2 605 758	452 234	EUR	463 596	11 361	1,95%	0,13%	Amsterdam
OldDominionFreightLineInc	Industriewerte	398 712	511 550	USD	426 294	-85 256	1,80%	0,49%	NASDAQ
Mayr-MelnhofKartonAG	Rohstoffe	374 438	224 743	EUR	407 784	183 041	1,72%	1,87%	Wien
RelxPlc	Industriewerte	1 917 725	350 870	GBP	341 912	-8 959	1,44%	0,10%	London
NissanChemicalCorp	Rohstoffe	721 051	220 015	JPY	327 542	107 527	1,38%	0,48%	Tokyo
HannoverRueckversicherungAG	Finanzwesen	219 000	253 886	EUR	255 198	1 312	1,08%	0,18%	Frankfurt
WasteManagementInc	Industriewerte	325 500	251 066	USD	250 790	-276	1,06%	0,08%	New York
SonyCorpSponsoredADR	Nicht-Basiskonsumgüter	463 639	109 217	USD	193 805	84 588	0,82%	0,04%	New York
CmsEnergieCorp	Versorgungsunternehmen	398 128	140 050	USD	171 143	31 093	0,72%	0,14%	New York
SonyCorp	Nicht-Basiskonsumgüter	307 856	69 652	JPY	129 309	59 656	0,55%	0,02%	Tokyo
ChubbLtd	Finanzwesen	115 570	136 713	USD	129 258	-7 455	0,55%	0,03%	New York
DollarGeneralCorp	Nicht-Basiskonsumgüter	74 700	50 474	USD	69 901	19 427	0,29%	0,03%	New York
SchindlerHoldingAGREGISTERED SHARE	Industriewerte	7 501	12 960	CHF	12 563	-397	0,05%	0,01%	Zürich
SamsungElectronicsCoLtd	Informationstechnologie	25 000	9 105	KRW	7 520	-1 585	0,03%	0,00%	Seoul
TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)			20 223 089		23 424 803	3 201 714	98,78%		

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2018 ist in der Bilanz dargelegt.

Aufteilung der Anschaffungskosten:

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

SKAGEN Kon-Tiki

Wertschriftenportfolio per 31.12.2018 (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungskurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/Anteilsklasse	Börse
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informationstechnologie	4 540 000	794 529	KRW	1 134 760	340 231	6,33%	0,55%	Seoul
Naspers Ltd	Basiskonsumgüter	549 928	237 130	ZAR	958 301	721 170	5,34%	0,13%	Johannesburg
X5 Retail Group NV GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	2 982 168	323 220	USD	639 811	316 590	3,57%	1,10%	Euroclear
Bank of China Ltd	Finanzwesen	170 000 000	728 800	HKD	635 565	-93 235	3,54%	0,20%	Hong Kong
State Bank of India	Finanzwesen	17 025 000	388 085	INR	625 281	237 195	3,49%	0,19%	National India
LG Electronics Inc Pref	Nicht-Basiskonsumgüter	2 820 152	764 275	KRW	577 582	-186 693	3,22%	16,41%	Seoul
UPL Ltd	Rohstoffe	5 272 955	235 566	INR	496 260	260 694	2,77%	1,04%	National India
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Nicht-Basiskonsumgüter	5 028 169	58 672	USD	494 110	435 438	2,76%	0,40%	Euroclear
Cosan Ltd	Basiskonsumgüter	6 427 729	361 416	USD	489 732	128 316	2,73%	4,33%	New York
Cia Brasileira de Distribuicao - Pref	Basiskonsumgüter	2 615 700	401 630	BRL	472 569	70 939	2,64%	1,56%	Sao Paulo
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	766 600	129 821	KRW	458 797	328 975	2,56%	2,10%	Seoul
LG Chem Ltd Pref	Rohstoffe	284 179	218 396	KRW	431 817	213 420	2,41%	3,70%	Seoul
China Unicom Hong Kong Ltd	Telekommunikation	45 828 000	554 482	HKD	423 771	-130 711	2,36%	0,15%	Hong Kong
Banco Do Estado Rio Grande Do Sul SA Pref	Finanzwesen	8 179 000	182 294	BRL	404 726	222 432	2,26%	4,04%	Sao Paulo
Atlantic Sapphire AS	Nicht-Basiskonsumgüter	5 844 306	174 587	NOK	403 257	228 671	2,25%	9,35%	Oslo Børs
Richter Gedeon Nyrt	Gesundheitswesen	2 387 049	259 925	HUF	400 360	140 435	2,23%	1,28%	Budapest
Sinotrans Ltd	Industriewerte	105 517 000	468 246	HKD	396 822	-71 424	2,21%	4,92%	Hong Kong
Hollysys Automation Technologies Ltd	Informationstechnologie	2 546 588	467 824	USD	386 067	-81 577	2,15%	4,22%	NASDAQ
Samsung SDI Co Ltd	Informationstechnologie	220 000	176 550	KRW	374 479	197 929	2,09%	0,32%	Seoul
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Finanzwesen	5 233 602	403 924	CNY	369 766	-34 158	2,06%	0,05%	Schenzhen
Golar LNG Ltd	Industriewerte	1 915 904	488 812	USD	360 953	-127 859	2,01%	1,89%	NASDAQ
Bangkok Bank Public Co - Nvdr	Finanzwesen	6 500 000	289 095	THB	353 362	64 267	1,97%	0,34%	Bangkok
Cia Cervecerias Unidas SAADR	Basiskonsumgüter	1 526 000	269 324	USD	332 021	62 697	1,85%	0,83%	New York
Beijing Enterprises Water Group Ltd	Versorgungsunternehmen	75 000 000	394 552	HKD	331 000	-63 551	1,85%	0,80%	Hong Kong
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Nicht-Basiskonsumgüter	604 557	102 324	KRW	329 864	227 540	1,84%	2,48%	Seoul
Korean Reinsurance Co	Finanzwesen	4 860 366	182 711	KRW	327 151	144 439	1,82%	4,04%	Seoul
Borr Drilling Ltd	Energie	14 560 024	391 889	NOK	311 585	-80 304	1,74%	2,73%	Oslo Børs
Aeroflot PJSC	Industriewerte	24 228 400	478 162	RUB	305 693	-172 469	1,70%	2,18%	Moscow
Tullow Oil Plc	Energie	13 430 538	588 980	GBP	265 302	-323 678	1,48%	0,96%	London
Vietnam Enterprise Investments Ltd	Finanzwesen	5 180 945	148 047	GBP	261 142	113 095	1,46%	2,36%	Euroclear
LG Corp Pref	Industriewerte	808 430	118 669	KRW	256 054	137 384	1,43%	24,39%	Seoul
Ericsson LM - BSHS	Informationstechnologie	2 913 646	160 909	SEK	221 810	60 901	1,24%	0,09%	Stockholm
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Industriewerte	28 865 015	218 014	TRY	215 316	-2 698	1,20%	0,58%	Istanbul
Wuliangye Yibin Co Ltd A	Nicht-Basiskonsumgüter	3 054 888	191 580	CNY	195 752	4 172	1,09%	0,08%	Schenzhen
China Shineway Pharmaceutical	Gesundheitswesen	22 953 000	168 283	HKD	193 205	24 922	1,08%	2,78%	Hong Kong
Samsung Electronics Co Ltd Pref GDR	Informationstechnologie	30 370	29 924	USD	189 845	159 922	1,06%	0,09%	London
Rumo SA	Industriewerte	4 822 958	93 559	BRL	182 920	89 361	1,02%	0,31%	Sao Paulo
Marfrig Global Foods SA	Basiskonsumgüter	14 604 590	236 976	BRL	177 902	-59 073	0,99%	2,35%	Sao Paulo
Ivanhoe Mines Ltd Class A	Rohstoffe	11 557 470	188 276	CAD	173 740	-14 537	0,97%	1,14%	Toronto
Vina Capital Vietnam Opportunity Fund Ltd	Finanzwesen	4 392 100	92 364	GBP	161 797	69 433	0,90%	2,36%	London
Ping An Insurance Group Co	Finanzwesen	1 960 000	157 170	HKD	149 914	-7 255	0,84%	0,03%	Hong Kong
Lenta Ltd GDR	Basiskonsumgüter	5 455 068	263 958	USD	145 705	-118 253	0,81%	1,12%	Euroclear
Ghana Commercial Bank Ltd	Finanzwesen	16 855 104	85 001	GHS	137 252	52 250	0,77%	6,36%	Ghana
Mexichem Sab De CV	Rohstoffe	5 800 000	153 986	MXN	127 392	-26 593	0,71%	0,28%	Mexico
Indosat Tbk PT	Informationstechnologie	123 010 850	341 628	IDR	124 364	-217 264	0,69%	2,26%	Indonesia
East African Breweries Ltd	Basiskonsumgüter	8 327 449	143 473	KES	123 694	-19 779	0,69%	1,05%	Nairobi
Lundin Mining Corp	Rohstoffe	2 950 000	111 992	CAD	105 533	-6 459	0,59%	0,40%	Toronto
Turquoise Hill Resources Ltd	Rohstoffe	7 350 000	113 648	USD	105 000	-8 648	0,59%	0,37%	New York
China Unicom Hong Kong Ltd ADR	Telekommunikation	1 111 678	136 167	USD	102 602	-33 565	0,57%	0,04%	New York
Bangkok Bank PCL - Foreign Reg	Finanzwesen	1 818 700	75 600	THB	100 819	25 219	0,56%	0,10%	Bangkok
Euronav SA	Industriewerte	1 540 000	110 038	EUR	94 835	-15 203	0,53%	0,70%	Brüssel
Euronav SA	Industriewerte	1 439 906	102 579	USD	86 394	-16 184	0,48%	0,65%	New York
Suzano Papel E Celulose SA	Rohstoffe	925 500	82 996	BRL	78 627	-4 369	0,44%	0,08%	Sao Paulo
Telefonaktiebolaget LM Ericsson ADR	Informationstechnologie	955 816	58 057	USD	73 403	15 346	0,41%	0,03%	New York
Turquoise Hill Resources Ltd	Rohstoffe	4 000 000	61 481	CAD	57 086	-4 395	0,32%	0,20%	Toronto
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	2 005 394	80 988	CNY	50 992	-29 996	0,28%	0,21%	Schenzhen
Great Wall Motor Co Ltd	Nicht-Basiskonsumgüter	5 029 000	8 308	HKD	24 976	16 668	0,14%	0,16%	Hong Kong
Lundin Mining Corp SDR	Rohstoffe	520 000	19 837	SEK	18 838	-999	0,11%	0,07%	Stockholm

TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)

14 268 730

17 427 672

3 158 942

97,20%

¹⁾ Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2018 ist in der Bilanz dargelegt.

Aufteilung der Anschaffungskosten:

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

SKAGEN Focus

Wertschriftenportfolio per 31.12.2018 (in 1 000 NOK)

Wertschrift	Sektor	Anzahl	Anschaffungs-kurs NOK	Währung	Marktwert in NOK	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	Fondsanteil	Anteil an Unternehmen/ Anteilsklasse	Börse
American International Group Inc	Finanzwesen	294 497	143 483	USD	100 486	-42 997	6,13%	0,03%	New York
Sao Martinho SA	Basiskonsumgüter	2 024 504	86 606	BRL	82 158	-4 447	5,01%	0,56%	Sao Paulo
Bank of Kyoto Ltd	Finanzwesen	205 878	74 788	JPY	73 794	-994	4,50%	0,27%	Tokyo
Softbank Group Corp	Informationstechnologie	118 876	71 463	JPY	68 485	-2 978	4,17%	0,01%	Tokyo
Hawaiian Holdings Inc	Industriewerte	277 672	78 184	USD	63 492	-14 692	3,87%	0,56%	New York
OMVAG	Energie	166 180	73 462	EUR	62 931	-10 531	3,84%	0,05%	Wien
Metro AG	Basiskonsumgüter	457 769	53 476	EUR	60 708	7 232	3,70%	0,13%	Xetra
Telecom Italia Spa	Informationstechnologie	11 385 875	81 390	EUR	54 480	-26 910	3,32%	0,07%	Brsaltaliana
Avaya Holdings Corp	Informationstechnologie	427 022	69 913	USD	53 831	-16 082	3,28%	0,39%	New York
Pilgrim's Pride Corp	Basiskonsumgüter	396 898	61 915	USD	53 298	-8 617	3,25%	0,16%	New York
Ivanhoe Mines Ltd Class A	Rohstoffe	3 432 954	63 166	CAD	51 606	-11 559	3,15%	0,34%	Toronto
KCC Corp	Industriewerte	20 568	53 368	KRW	49 398	-3 970	3,01%	0,19%	Seoul
Helmerich & Payne Inc	Energie	117 977	53 820	USD	48 968	-4 852	2,99%	0,11%	New York
Gold Fields Ltd	Rohstoffe	1 589 429	47 193	ZAR	47 250	57	2,88%	0,19%	Johannesburg
ADT Corp	Industriewerte	881 771	56 006	USD	45 883	-10 124	2,80%	0,12%	New York
China Unicom Hong Kong Ltd	Informationstechnologie	4 905 000	47 265	HKD	45 357	-1 909	2,76%	0,02%	Hong Kong
Japan Petroleum Exploration	Energie	272 000	47 969	JPY	42 301	-5 667	2,58%	0,48%	Tokyo
Viacom Inc Class B	Informationstechnologie	183 204	44 881	USD	40 765	-4 116	2,49%	0,05%	New York
Toyota Industries Corp	Nicht-Basiskonsumgüter	99 190	46 622	JPY	39 817	-6 805	2,43%	0,03%	Tokyo
Telecom Italia Rsp	Informationstechnologie	9 598 280	56 338	EUR	39 627	-16 712	2,42%	0,16%	Brsaltaliana
Teva Pharmaceutical-SpADR	Gesundheitswesen	277 228	66 222	USD	37 012	-29 210	2,26%	0,03%	New York
OZ Minerals Ltd	Rohstoffe	650 000	34 860	AUD	34 867	6	2,13%	0,20%	Sydney
KOC Holding AS	Industriewerte	1 485 065	36 851	TRY	34 346	-2 505	2,09%	0,06%	Istanbul
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Nicht-Basiskonsumgüter	57 241	44 911	KRW	34 258	-10 653	2,09%	0,16%	Seoul
Magforce AG	Gesundheitswesen	660 568	32 218	EUR	34 139	1 921	2,08%	2,51%	Xetra
Nexans	Industriewerte	135 324	34 795	EUR	32 597	-2 198	1,99%	0,31%	Paris
Nova Ljubljanska Banka GDR	Finanzwesen	250 000	25 826	EUR	32 201	6 376	1,96%	0,25%	London International
Teikoku Sen-I Co Ltd	Industriewerte	185 727	28 766	JPY	31 828	3 062	1,94%	0,68%	Tokyo
Pasona Group Inc	Industriewerte	325 000	35 570	JPY	28 860	-6 709	1,76%	0,78%	Tokyo
Hornbach Holding AG & Co	Nicht-Basiskonsumgüter	65 000	34 153	EUR	26 514	-7 639	1,62%	0,41%	Xetra
X-Fab Silicon Foundries SE	Informationstechnologie	613 955	44 941	EUR	25 894	-19 046	1,58%	0,47%	Paris
Aichi Bank Ltd	Finanzwesen	76 074	30 582	JPY	22 738	-7 844	1,39%	0,70%	Tokyo
UniCredit SpA	Finanzwesen	227 632	27 967	EUR	22 298	-5 669	1,36%	0,01%	Brsaltaliana
Viacom Inc Class A	Informationstechnologie	66 565	20 323	USD	16 027	-4 295	0,98%	0,13%	New York
West Fraser Timber Co Ltd	Rohstoffe	35 000	14 809	CAD	14 972	163	0,91%	0,05%	Toronto
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Nicht-Basiskonsumgüter	24 939	17 031	KRW	13 607	-3 423	0,83%	0,10%	Seoul
TOTALAKTIENPORTFOLIO 1)			1 841 129		1 566 792	-274 337	95,51%		

* Die Liquidität des Portfolios zum 31.12.2018 ist in der Bilanz dargelegt.

Aufteilung der Anschaffungskosten:

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

Rendite in CHF 31.12.2018

Rendite in CHF	Letztes Jahr	Letzten 2 Jahre	Letzten 3 Jahre	Letzten 5 Jahre	Letzten 10 Jahre	Seit Auflegung
SKAGEN GlobalA	-7,43%	4,34%	4,00%	3,02%	8,33%	11,02%
MSCI WorldAC	-8,39%	4,34%	6,05%	6,42%	8,24%	2,39%
SKAGEN Kon-TikiA	-19,79%	0,95%	4,28%	-0,73%	7,19%	9,53%
MSCI Emerging Markets	-13,61%	6,62%	8,69%	3,75%	7,19%	5,40%
SKAGEN FocusA	-19,05%	-2,31%	3,62%			-0,31%
MSCI WorldAC	-8,39%	4,34%	6,05%			4,29%

Gesamtkostenquote für den Zeitraum 01.01.2018 bis 31.12.2018

Fond	TER Annualised	Performancegebühr
SKAGEN FocusA	0,80%	-0,80%
SKAGEN FocusB	0,50%	-0,80%
SKAGEN FocusC	0,81%	-0,19%
SKAGEN GlobalA	1,07%	0,07%
SKAGEN GlobalB	0,87%	0,07%
SKAGEN GlobalC	0,60%	0,00%
SKAGEN GlobalD	0,50%	0,00%
SKAGEN GlobalIII	0,60%	0,00%
SKAGEN GlobalIII	0,60%	0,00%
SKAGEN Kon-TikiA	1,16%	-0,84%
SKAGEN Kon-TikiB	0,71%	-0,79%
SKAGEN Kon-TikiC	1,11%	-0,64%
SKAGEN Kon-TikiD	1,08%	-0,42%
SKAGEN Kon-TikiE	1,04%	-0,21%

Portfolio Turnover Ratio (PTR) für den Zeitraum 01.01.2018 bis 31.12.2018

Fond	PTR
Focus	96%
Global	70%
Kon-Tiki	28%

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 Gebührestruktur 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.



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

SKAGEN AS

Rechtliche Aspekte

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

Vertrieb in der Schweiz

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

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

Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz werden publiziert
- Auf der Internetplattform von fundinfo AG, Zürich:
www.fundinfo.com

Es werden keine Rückvergütungen an Anleger bezahlt.

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

- bewilligte Vertriebssträger
- Fondsleitungen, Banken, Effekthändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften

- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institu-

tionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren
- Vermögensverwalter

Der Nettoinventarwert (mit dem Hinweis 'exklusive Kommissionen') wird täglich auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

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

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

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

Eine Liste von Käufen/Verkäufen während des Berichtszeitraums vom 31.12.2017 bis 31.12.2018 kann ebenfalls kostenlos beim Vertreter angefordert werden.