

ÅRSRAPPORT 2018

# SKAGEN



STORM  
ETTER STILLE

## INNKALLING

Valgmøte 2019 > 3

## LEDER

Et nytt kapittel > 4  
Timothy Warrington

## INVESTERINGS- DIREKTØRENS BERETNING

2018 – Storm etter stille > 5  
Alexandra Morris

## AKTIVITETEN ØKER

Utvider vår ESG-innflytelse > 7

## REGNSKAP OG STYRETS BERETNING

Styrets beretning > 9

Årsregnskap > 12

Revisors beretning > 41

SKAGEN søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold for eventuelle feil og utelatelser.

Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. SKAGEN påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. SKAGEN anbefaler alle som ønsker å investere i våre fond å ta kontakt med en kvalifisert kundefrådgiver på telefon 51 80 39 00. Du kan også sende epost til [kundeservice@skagenfondene.no](mailto:kundeservice@skagenfondene.no).

# Innkalling til valg møte i SKAGEN



Vi ønsker andelseiere i SKAGEN Fondene velkommen til valg møte på Clarion Energy Hotel i Stavanger, onsdag 6. mars 2019 kl. 18:00.

## Agenda for valg møtet:

1. Valg av møteleder og to andelseiere til å signere protokollen
2. Styrets beretning
3. Revisors beretning
4. Valg av ett styremedlem og ett varamedlem til styret i SKAGEN AS
  - I. Nåværende andelseiervalgt styremedlem Martin Peterssons valgperiode utløper ved valg møtet. Valgkomiteen innstiller på at nåværende varamedlem Aina Haug inngår som andelseiervalgt styremedlem med varighet til 2021.
  - II. Nåværende andelseiervalgt varamedlem Aina Haug innstilles som andelseiervalgt styremedlem. Valgkomiteen innstiller på at Hilde Hukkelberg inngår som andelseiervalgt varamedlem i styret med varighet frem til 2021.
5. Valg til valgkomiteen
  - Styret innstiller at nåværende medlem av valgkomiteen Terje Vareberg gjenvelges med varighet til 2022

## Informasjon om innstilte styremedlem Hilde Hukkelberg

Hilde Hukkelberg har sitt daglig virke i London og jobber som Direktør for Innovasjon Norge med ansvar for UK og Irland. Hun leder også Tech City Executive Accelerator (TEA). Hukkelberg har arbeidet en årrekke i Storbritannia og har også i en periode jobbet tett med innovasjonsmiljøer i Silicon Valley. Hun har en MBA fra University of Bath og studert mekanisk ingeniørfag ved NTNU. Hukkelberg har sterk internasjonal erfaring og jobber tett med små og store norske selskaper som ønsker vekst internasjonalt. Hun har bred innsikt innenfor områder som kunstig intelligens (AI) og digitalisering og har bredt internasjonalt nettverk.

## Stemmegivning

Andelseiere i SKAGEN Fondene kan forhåndsstemme i perioden 20. februar til 1. mars 2019. Stemmeseddel kan hentes på [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) eller ved å kontakte Kundeservice på telefon 51 80 39 00. Forhåndsstemme sendes inn til [legal@skagenfondene.no](mailto:legal@skagenfondene.no) eller til SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, att: Kundeservice. Beholdning pr. 1. mars 2019 vil være avgjørende for antall stemmer.

Det vil også være mulig å avgi stemme under selve møtet. Du må da registrere deg ved ankomst, og senest innen møtet starter.

I valget justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi, får likt antall stemmer. Andelseiere kan stemme ved fullmektig. Godkjent fullmaktsskjema er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) eller ved å ta kontakt med Kundeservice på telefon 51 80 39 00. Husk å ta med legitimasjon og eventuell firmaattest.

## Informasjonsmøte

Etter at den formelle delen av valg møtet er over vil vi gå direkte videre med et informasjonsmøte og en status oppdatering fra fondene. Det blir lett servering etter møtet. Ta gjerne med venner og familie som vil høre mer om SKAGEN, møtet er åpent for alle.

Nærmere informasjon og påmeldingsskjema finner du på [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) eller ta kontakt med Kundeservice på 51 80 39 00.

Vennlig hilsen  
Styret i SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad  
Styreleder

# Et nytt kapittel

I 2018 inntok SKAGEN sin nye posisjon som del av Storebrand-gruppen, samtidig som vi forblir en uavhengig forvalter. Derfor er det gjort noen endringer i SKAGENS styre og enkelte nøkkelroller i selskapet. Vi startet i tillegg en prosess for å undersøke hvordan vi kan gi best mulig service til kundene og samtidig oppnå synergier. Prosessen er nå avsluttet. Vi har justert tilbudet vårt og fokuserer på de områdene hvor vi mener vi har spesifikke fordeler.

SKAGENS nye strategi kombinerer verdi-baserte investeringer med et av markedets beste tilbud til kundene i Norge og Danmark, og en bredere distribusjon av våre samt Storebrands og Delphis produkter. Storebrand-teamet, som er blant de fremste institusjonelle forvalterne i Norge, tar over ansvaret for våre institusjonelle kunder i Norge og Sverige.

## Investeringer

2018 var et tøft år, med kanskje den verste desembermåneden for aksjer siden depresjonen på 1930-tallet. SKAGEN Global klarte seg bra og slo sin referanseindeks. SKAGEN m2 befestet sin posisjon som et av verdens beste globale eiendomsfond<sup>1</sup> og slo sin referanseindeks tredje år på rad. Du kan lese mer i investeringsdirektørens rapport på side 5.

SKAGENS porteføljeforvaltere har funnet seg godt til rette etter endringene i teamet første halvår. Partnerskap er på plass for å engasjere nøkkelpersonell på lang sikt. Dette gir bedre stabilitet for investeringsplattformen vår og sørger for sammenfallende interesser mellom eiere, ansatte og kunder. Vi gjør det bra når kundene gjør det bra.

Implementeringen av vår felles konsernpolicy for bærekraftige investeringer har gitt oss mulighet til å kombinere Storebrands 20 års erfaring med bærekraft og SKAGENS resultater innen aktivt eierskap. Vi mener fortsatt at selskaper som innarbeider bærekraft i sine forretningsstrategier vil være vinnere i det lange løp, og derigjennom de beste selskapene å investere i. Vi er opptatt av å investere i selskaper som kan gi kundene våre best mulig risikojustert avkastning, uten å ødelegge utsiktene for fremtidige generasjoner.

## Formuesforvaltning

I løpet av året utvidet SKAGEN tilbudet i det norske markedet betraktelig. Dette er bygget rundt vår posisjon som fondseksperter og vår nye løsning for aksjesparekonto (ASK). Vi lanserte over 600 aksjefond fra andre forvaltere i tillegg til kvalitetskonseptet «Anbefalt av SKAGEN». Norske kunder får tilgang til SKAGENS rådgivning og fondsutvalget fra prisvinnende<sup>2</sup> fondseksperter fra Storebrand og SKAGEN. Kunderesponsen har vært positiv og SKAGEN er godt posisjonert som en av de ledende tilbyderne av spareløsninger i det norske markedet. Vi vil fortsette å forbedre og utvide tjenestene våre i 2019.

## Internasjonal distribusjon

Som en av få eksportører av finansielle produkter i Norge økte SKAGEN sin internasjonale dekning ved å åpne et nytt kontor i Frankfurt i løpet av året. Dette gjør at vi kan støtte opp om den økende interessen vi opplever i det tyske markedet. Sammenslåingen med Storebrand gjør oss i stand til å endelig etablere fondene våre i Luxembourg for våre internasjonale kunder. Vi forventer lansering i første halvdel av 2019.

## Nye eiere – veien videre

Storebrand som ble grunnlagt i 1767 har bragt et unikt langsiktig perspektiv til rollen som eiere. En slik stabilitet er en nøkkelfaktor for et forvaltningsselskap som SKAGEN. Vi er i stand til å fokusere på det som er viktig: å gi god avkastning og service til kundene. Ved å samle ressursene får vi større utviklingskapasitet og –ekspertise. SKAGENS kunder vil dermed kunne dra nytte av at vi får større kapasitet på teknisk utvikling og digitale tjenester.

I 2018 feiret vi et kvart århundre i kundenes tjeneste. Færre selskaper enn man skulle tro når denne milepælen, særlig i fondsbransjen. Grunnleggerne førte en lokal verdipapirforvalter ut i verden og forvandlet det til et respektert europeisk fondshus. Over 25 år har kundene fått både markedsledende avkastning og korreksjoner, meravkastning og mindreavkastning. SKAGEN har opplevd både vekst og tilbakegang, men vi er fortsatt her. Vi er ivrige etter å utgjøre en forskjell for kundene våre.

## Utsikter 2019

Året 2019 er grisens år, et år som ifølge den kinesiske kalenderen gir gode muligheter for økt velstand og sannsynlighet for uventede hendelser – altså ingen presis spådom. Her i SKAGEN følger vi den første og siste regelen for alle investorer: kjøp billig og selg dyrt. Det er tydelig at markedssyklusen begynner å gå mot slutten, og at markedene er overpriset. En resesjon virker fortsatt et stykke unna, men det kan endre seg fort. Korreksjoner er en del av det å investere. SKAGENS fond gir en differensiert eksponering til undervurderte selskaper med en attraktiv oppside. Vårt råd er det samme som alltid: invester langsiktig og bruk overskuddskapital til å kjøpe når kursene faller. Et spennende år venter, jeg ønsker deg og dine fremgang og lykke i 2019.



– Timothy Warrington  
Administrerende direktør

<sup>1</sup> Det uavhengige analyseselskapet Citywire rangerer SKAGEN m2 som nummer to av 226 globale eiendomsfond i verden over tre år, per 31. desember 2018.

<sup>2</sup> Fondsutvalgsteamet fra Storebrand ble kåret til det beste fondsutvalgsteamet i Norge av Tell Media i 2018.



Laurits Tuxen, *Nordsjøen i storm. Etter solnedgang. Højen, 1909*. Bildet er manipulert og tilhører Skagens Kunstmuseer.

## 2018 – Storm etter stille

Etter et relativt rolig 2017, hvor investorene kunne glede seg over jevnt stigende markeder, var 2018 mye røffere. Vi gikk inn i året med optimisme og en sunn global økonomi på bred front, men stemningen snudde kort tid etter at julepynten var tatt ned. Ved utgangen av 2018 hadde aksjemarkedene gjennomgått svingninger vi ikke har sett maken til siden eurokrisen i 2011. Den såkalte fryktindeksen VIX steg over 35 både i februar og desember. Snittet for 2018 endte på 16,6, opp fra rekordlave 11,2 for året før.

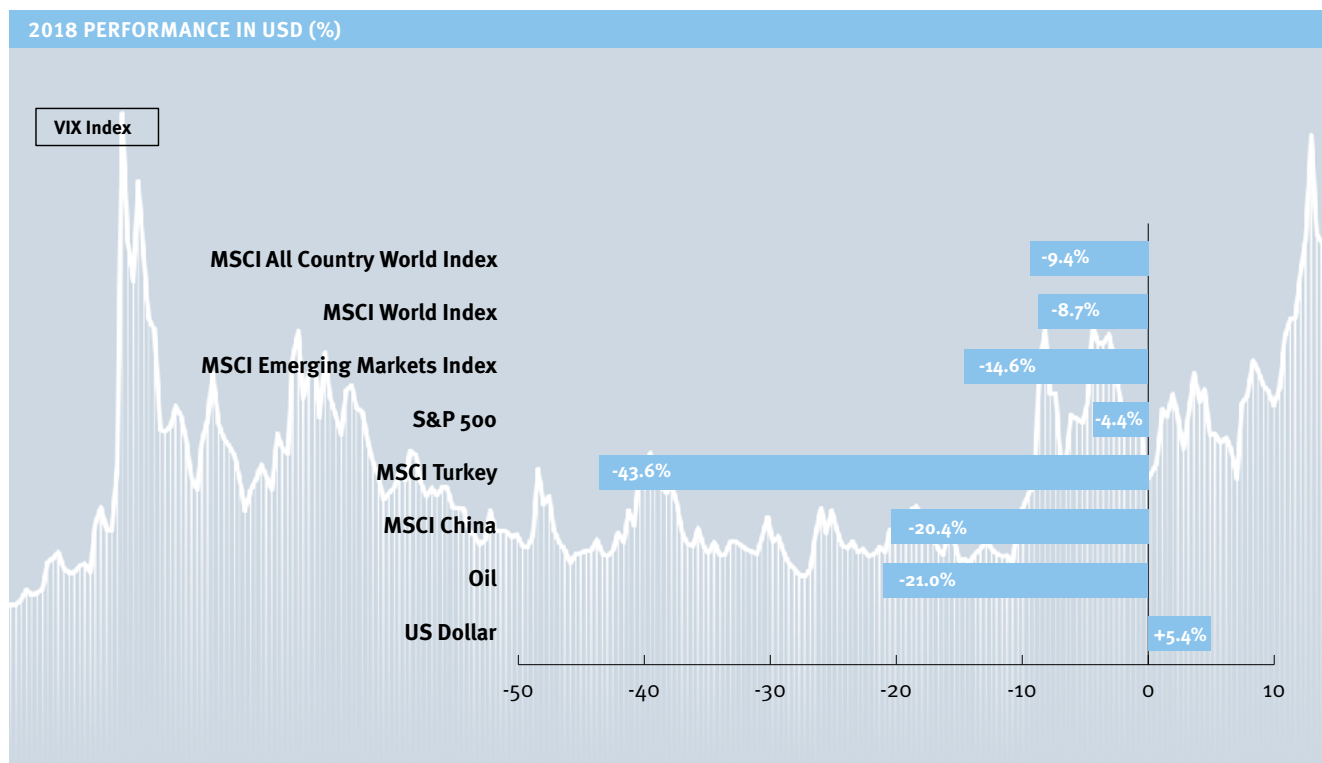
Handelsspenninger mellom USA og Kina, innstramminger fra den amerikanske sentralbanken, Brexit og viktigst oppbremsing i den globale veksten, bidro alle til nervøsiteten og fallende risikoappetitt i aksjemarkedene. De fleste land opplevde nedgang, særlig i vekstmarkedene. For

første gang på tre år var utviklingen i utviklede markeder bedre enn i vekstmarkedene. Fjerde kvartal var spesielt krevende, hvor mange indekser endte negativt. Globale aksjer endte 2018 med de dårligste resultatene på ti år.

Uvanlig nok når markedene faller slo vekstmarkedene de utviklede markedene relativt i årets siste kvartal, godt hjulpet av 30-50 prosent rabatt på verdsettelsene målt etter 2019 P/E og P/B multipler. Verdiaksjer slo vekstaksjer i turbulensen, også det ulikt situasjonen i tidligere år. Disse faktorene er betryggende når vi går inn i et nytt år.

Våre aksjefond var ikke immune mot markedskreftene i 2018, og de fleste endte negativt for året i absolutte termer. Blant våre større fond klarte SKAGEN Global seg best, godt hjulpet av sterke resulta-

ter fra de amerikanske postene. Fondet slo sin referanseindeks i 2018. SKAGEN Vekst ble etter vårt syn uforholdsmessig hardt rammet for sin relativt høye vekt i energiaksjer. Oljeprisen falt med mer enn 20 prosent i løpet av året, med bakgrunn i økende frykt for den økonomiske veksten. SKAGEN Kon-Tiki hadde også et vanskelig år, hovedsakelig på grunn av de tyrkiske selskapene i porteføljen. Aksjemarkedet i Tyrkia falt over 43 prosent i amerikanske dollar, etter at presidenten ble uvenner med USA og sin egen sentralbank. Fondets tyrkiske eksponering er nå redusert, som et ledd i en større porteføljeverdning. Oppmuntrende nok ser porteføljeteamet gjennomgang av postene i porteføljen ut til å styrke forholdet mellom risiko og avkastning og bærer frukter. SKAGEN Kon-Tiki slo sin referanseindeks i fjerde kvartal i 2018.



Frykt for oppbremsing i den globale veksten påvirket både olje- og aksjemarkedene i 2018. Kilde: MSCI

De tre mindre fondene hadde ulike skjebner. Det nyeste, SKAGEN Insight, hadde et tøft år. Aktivistfondene det skygger led under investorenes flukt til trygge havner under markedsusikkerheten, fremfor å investere i selskaper som trenger eller er i ferd med å endre seg. Vi forventer at fondets mindreavkastning vil snu når fallende verdsettelse øker presset i styrevervene, og dermed også verdsettelsen av porteføljen. SKAGEN Focus har mest små- og mellomstore bedrifter i porteføljen. Fondet fikk også merke flukten til tryggere havner da markedet valgte å se bort fra grunnleggende forhold og favoriserte større selskaper generelt. SKAGEN m2 leverte de beste absolutte- og relative resultatene og slo sin referanseindeks for tredje år på rad. Fondet vurderes nå til det beste eiendomsfondet over tre år av Citiwire.

#### Tilbakestilte forventninger

Et nytt år er et godt tidspunkt å reflektere. Fondsforvaltning er en kontinuerlig prosess, fremfor en serie av 12-månedersperioder. Det samme gjelder investering. Etter en betydelig korreksjon, uten en økonomisk resesjon, er mange

markeder nå nullstilt. Vekstprognosene er mer realistiske, og selv om enkelte risikoer fortsatt er uløste, er det god grunn til optimisme. I USA ser det ut til at sentralbanken trapper ned tempoet i innstramningen, og at president Trump er villig til å inngå handelskompromisser med Kina. Samtidig bør usikkerheten i Europa reduseres når Brexit nærmer seg i mars. Hvordan utmeldingen vil foregå er ennå uklart.

Tross lavere inntjeningsforventninger er verdsettelsen generelt attraktivt, særlig i vekstmarkedene. P/E og P/B er for tiden under snittet for perioden 2000-2018. Aksjer i de utviklede markedene ser også ut til å være bedre forberedt på negative sjokk enn de var i fjor. Finansieringsgapene er stengt, rentene har økt og valutaer er billigere.

Jeg er overbevist om at den negative stemningen som råder i aksjemarkedene nå, vil gi kontrære investorer muligheter i det kommende året, særlig hvis de høye svingningene fortsetter. Det vil de med brede mandater, som SKAGEN, være best i stand til å utnytte. Våre porteføljeforvaltere har identifisert flere spennende nye investeringer under turbulensen og er entusias-

tiske med tanke på 2019. I SKAGENS 26. år er vårt fokus på å finne undervurderte selskaper som kan gi langsiktige resultater for kundene våre uendret. Jeg ser frem til å holde dere oppdatert gjennom 2019.



– Alexandra Morris  
Investeringsdirektør

Verdiskapning

Selskapsstyring



## Aktiviteten øker

SKAGEN har jobbet med miljø, sosiale og styringsmessige (ESG) faktorer i investeringsprosessen i mer enn 15 år. Siden vi formulerte våre første retningslinjer i 2002 har hele prosessen modnet fra en enkel normbasert overvåking til full integrasjon i hvordan vi velger investeringer.

Det er bare gjennom å forvalte fondene på en bærekraftig måte at vi kan fullt ut få oversikt over de risikoer og muligheter som er forbundet med de ovennevnte faktorene. En bærekraftig tilnærming til investeringer er viktig hvis vi skal være gode, langsiktige tillitsmenn for kundene.

### Felles retningslinjer i konsernet

I løpet av 2018 har SKAGEN jobbet tett med våre eiere i Storebrand for å få på plass felles retningslinjer for bærekraftige investeringer. Dette arbeidet endte med publiseringen av reviderte retningslinjer i begynnelsen av 2019.

De reviderte reglene kombinerer styrkene til både Storebrand og SKAGEN. I mer enn 20 år har Storebrand jobbet med bærekraftsanalyser, integrasjon og ekskluderinger. SKAGEN har på sin side lang og bred erfaring med å drive aktivt eierskap gjennom direkte dialog med ledelse og styrer i de selskapene hvor vi har vært eller er investert. I tillegg kommer vår stemmegivning ved generalforsamlingene i de samme selskapene.

Gjennom vårt arbeid har vi sett at selskapene som innlemmer bærekraft i strategien blir de økonomiske vinnerne i det lange løp – og som et resultat er de da også de beste investeringene. Vi tror på å investere i de selskapene som vil gi den beste risikojusterede avkastningen for våre andelseiere, uten å ødelegge mulighetene til kommende generasjoner.

### Åpne rundt eksklusjoner

På samme måte som tidligere versjoner av SKAGENS retningslinjer, bygger de nye, reviderte reglene på anerkjente internasjonale lover, normer og konvensjoner. Selskaper blir ekskludert fra investeringsuniverset hvis de har store brudd mot disse lovene og reglene, eller at vi anser det er stor fare for ytterligere brudd. I tillegg tar vi ut av investeringsuniverset selskaper med enkeltprodukter eller industrier som vi anser som ikke bærekraftige.

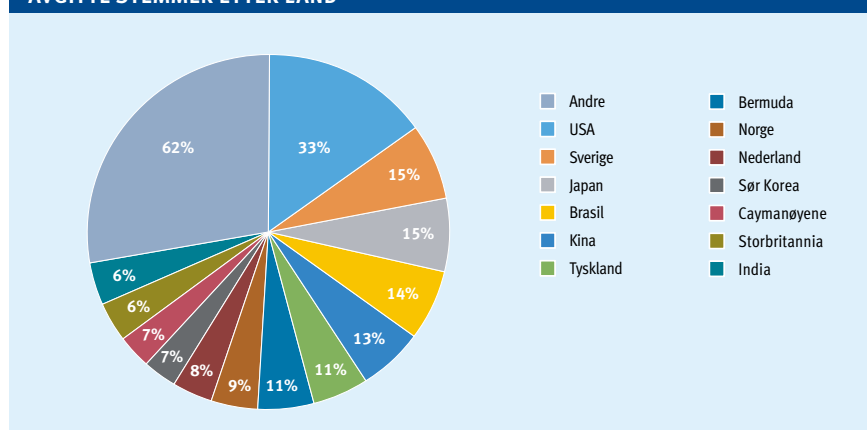
Tidligere hadde SKAGEN en implisitt liste over selskaper som vi ikke ville investere i. Dette er nå endret og vi har en åpen liste over ekskluderte selskaper. Denne listen er tilgjengelig på våre

hjemmesider. Det er viktig å merke seg at eksklusjon ikke er førstevalget vårt, men vil bli brukt når vi ser at det er selskaper med klare brudd og som ikke er i stand til å endre seg.

Ved inngangen til dette året står det 171 selskaper på eksklusjonslisten, som vi deler med de andre selskapene i Storebrand Gruppen. Det er noen nye kategorier på listen som SKAGEN tidligere ikke har utelukket. Blant annet selskaper som har mer enn 25 prosent av inntektene fra kull, selskaper med mer enn 20 prosent av inntektene fra oljesand og selskaper som produserer palmeolje på en ikke bærekraftig måte.

De reviderte retningslinjene har også større fokus på aktivt eierskap. Det er

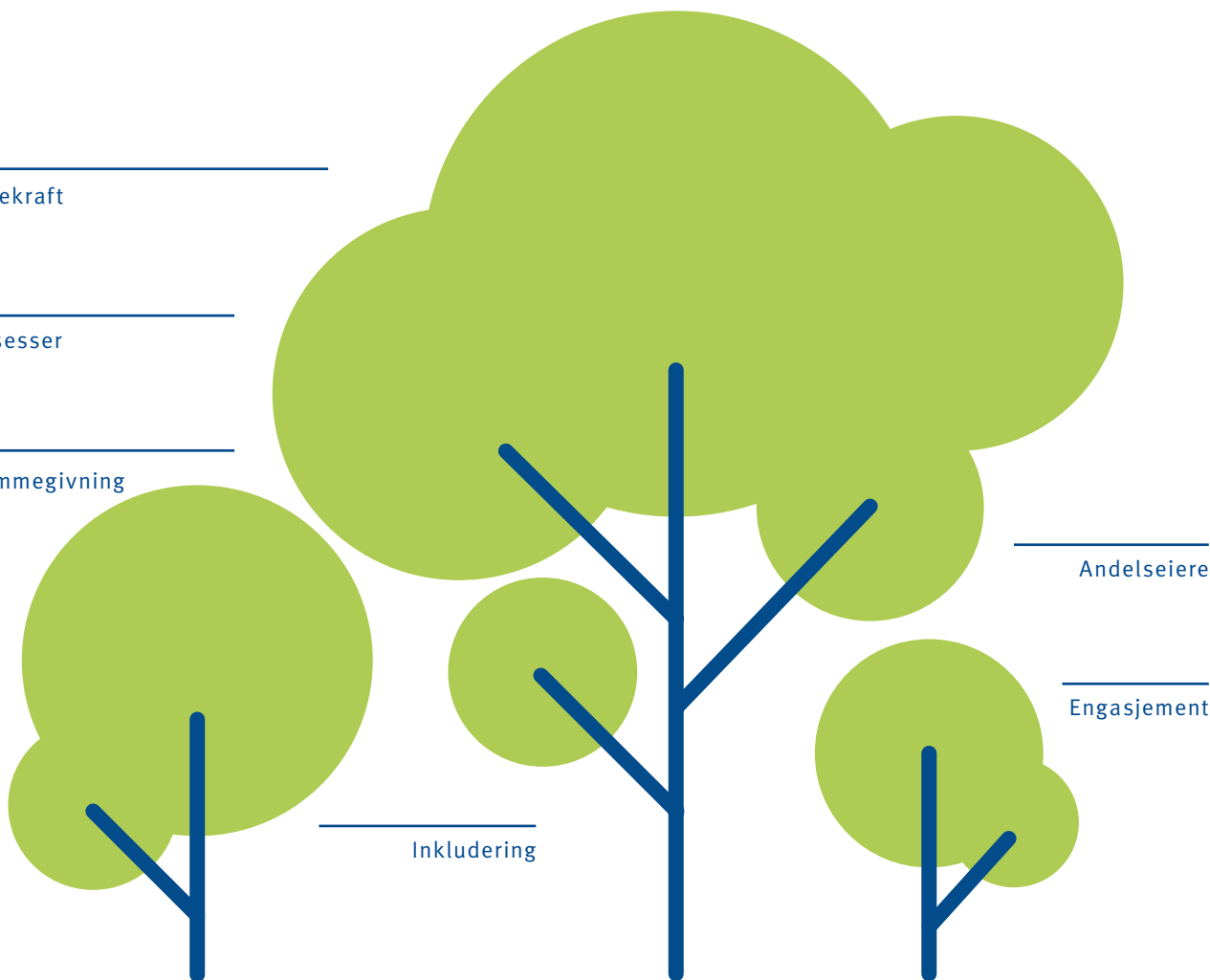
AVGITTE STEMME ETTER LAND



Bærekraft

Prosesser

Stemmegivning



Andelseiere

Engasjement

Inkludering

derfor introdusert en observasjonsliste som vil gjøre det mulig for oss å jobbe mer målrettet for å påvirke selskaper i en positiv retning. I selskaper hvor vi mener det er mulige brudd mot reglene våre, men hvor vi også ser at det jobbes med forbedringer, kan disse settes på observasjonslisten. I tillegg kan det være tilfeller hvor selskapene trenger oppfølging for å implementere forbedringer. Vi vil sette klare mål om forbedringer for selskapene på listen og forventer at disse blir oppnådd innen forhåndsdefinerte tidsfrister. Listen over selskaper som er satt til observasjon er i samme dokument som eksklusjonslisten og ligger på vår hjemmeside.

#### Aktive eiere

Til tross for disse endringene er det noe ting som ikke endrer seg. Vi fortsetter å analysere alle potensielle og eksisterende selskaper på den samme strukturerte måten som vi har gjort tidligere. Vi fortsetter også å bruke den posisjonen vi har til å påvirke selskaper i den retningen vi mener er riktig. Dette blir gjort gjennom stemmegivning eller i møter direkte med styret og ledelsen i selskapene.

Hvert år har vi en rekke møter med både potensielle og eksisterende selskaper i fondene. Disse møtene inneholder typisk også samtaler om miljømessige, sosiale og styringsmessige forhold. I 2018, hadde SKAGEN direkte dialog med 17 selskaper om ESG-relaterte spørsmål - ett møte mer enn i 2017.

I SKAGEN stemmer vi også normalt i mer enn 95 prosent av alle generalforsamlingene i selskapene våre. I tråd med retningslinjene våre stemmer vi vanligvis mot selskapet i saker som gjelder:

- Utstedelse av nye aksjer uten fortrinnsrett
- Store lønnspakker til ledere, og hvor disse ikke er knyttet til resultater
- Valg av styremedlemmer som ikke er tilstrekkelig uavhengige

#### Stemmegivning i 2018

I løpet av året var det totalt 223 generalforsamlinger i porteføljeselskapene, med 2 564 saker å stemme over.

SKAGEN stemte i 217 av disse møtene, og 97 prosent av sakene til avstemming. Dette er en liten nedgang fra året før hvor vi stemte i 98 prosent av alle sakene. Ved

generalforsamlingene hvor vi avla stemme ble 6.4 prosent av stemmene våre avgitt mot selskapets styre på ett eller flere punkter. Dette er en liten oppgang 2017 før hvor tilsvarende tall var 6.1 prosent.

Full oversikt over hvordan SKAGEN stemmer ved generalforsamlinger finnes på våre hjemmesider. Andelseierne kan gå helt ned på hvert enkelt avstemningspunkt. Løsningen er levert av Institutional Shareholder Services (ISS).



# Årsberetning for SKAGENS verdipapirfond 2018

SKAGEN AS (SKAGEN) hadde ved utgangen av 2018 58,2 milliarder NOK under forvaltning, fordelt på seks aksjefond, tre rentefond, fem fond-i-fond, i tillegg til speilingsfond.

## SKAGENS aksjefond

Ved utgangen av 2018 forvaltet SKAGEN aksjefondene SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN m2, SKAGEN Focus og SKAGEN Insight. SKAGEN Global og SKAGEN m2 hadde meravkastning i forhold til referanseindeksen i året som gikk, mens de øvrige aksjefondene lå under sine respektive referanseindekser.

Ved slutten av året forvaltet SKAGEN totalt 52,5 milliarder kroner i aksjefond, ned fra 71,7 milliarder kroner ved utgangen av 2017. Dette representerer 6,3 milliarder kroner i verdifall og 12,9 milliarder kroner i netto innløsninger.

Til tross for større risikovilje i første halvår, var 2018 et vanskelig år for de globale aksjemarkedene og året endte som et av de svakeste siden depresjonen på 1930-tallet. Investorer flyttet midler bort fra aktiva med høyere risiko. På linje med andre mindre forvalterhus var SKAGEN heller ikke immun mot denne utviklingen. Særlig var tiltroen til vekstmarkedene svak. Likviditeten i fondene har ikke vært utfordret og innløsningene er håndtert rutinemessig.

## SKAGENS rentefond

SKAGEN forvaltet ved årsslutt 5,3 milliarder kroner i rentefond, fordelt mellom obligasjonsfondene SKAGEN Avkastning og SKAGEN Tellus, og pengemarkedsfondet SKAGEN Høyrente. Alle tre rentefond leverte positiv risikjustert avkastning. I løpet av året ble forvaltningen av SKAGENS rentefond flyttet til Storebrand, og SKAGEN Credit og SKAGEN Krona ble stengt (se flere detaljer under).

Ved utgangen av 2018 forvaltet SKAGEN totalt 5,3 milliarder kroner i rentefond, ned fra 6,4 milliarder kroner ved årsslutt i 2017. Endringen kommer fra 100 millioner kroner i verdifall og 1,0 milliarder kroner i netto innløsninger.

## SKAGENS fond-i-fond

SKAGEN forvalter fem fond-i-fond gjennom spareprofilene SKAGEN Select. Ved slut-

ten av året hadde disse fondene en samlet forvaltningskapital på rundt 689 millioner kroner. Alle fem Select-fond endte bak sine referanseindekser.

I tillegg har SKAGEN 358 millioner kroner i kontanter og 529 millioner kroner i tredjepartsfond på vegne av kunder gjennom aksjesparekonto (ASK).

## Nye fond og produkter i 2018

I mai 2018 besluttet styret i SKAGEN å avslutte rentefondene SKAGEN Credit og SKAGEN Krona. SKAGEN Credit og tilføringsfondene, samt det svenske pengemarkedsfondet SKAGEN Krona ble startet for å tilby rentefond denominert i lokal valuta til kunder i flere markeder. Fondene oppnådde ikke forventet forvaltningskapital. Storebrand-gruppen tilbyr et stort antall rentefond og man foretok en strategisk vurdering for å avgjøre hvilke rentefondsmandater gruppen vil tilby i fremtiden. Vurderingen konkluderte med at det ikke var kommersielt eller strategisk grunnlag for å opprettholde SKAGEN Credit eller SKAGEN Krona. Den praktiske avslutningen av fondene var ferdig på sensommeren.

Storebrand Asset Management (SAM) overtok ansvaret for forvaltningen av SKAGENS rentefond SKAGEN Tellus, SKAGEN Avkastning og SKAGEN Høyrente høsten 2018. SAM er en av de ledende forvalterne av rentefond i Skandinavia, med et svært godt miljø for makroøkonomisk analyse og renteforvaltning. For kundene i disse fondene er det ingen endring. Fondene fortsetter som selvstendige fond under SKAGENS merkevare, og kunder mottar fortsatt nyhetsbrev, månedsrapporter og invitasjoner til relevante SKAGEN-møter.

30. november var en viktig merkedag i SKAGENS historie. Denne dagen lanserte vi over 600 eksterne aksjefond for privatkunder, og kvalitetskonseptet Anbefalt av SKAGEN. Med over 600 aksjefond er SKAGEN nå blant Norges største fondstilbydere, og for å gjøre det enklere å velge for kundene har et team av fondseksperter valgt ut et

20-talls fond i ulike kategorier som får kvalitetsstempelet Anbefalt av SKAGEN. Det er kun kunder med aksjesparekonto i SKAGEN som får tilgang til de anbefalte fondene. I tråd med disse store lanseringene ble vår digitale handelssløsning forbedret, slik at brukeropplevelsen skal stå i stil med det markedsledende fondstilbudet. Disse tiltakene er et ledd i å opprettholde SKAGENS posisjon som fondseksperter i det norske markedet.

## Miljø, samfunn og selskapsstyring (ESG)

SKAGEN er en aktiv forvalter og selskapes holdninger til og arbeid med ESG er av sentral betydning i forvaltningen av våre

AVKASTNING 2018	
Fond	Avkastning (NOK)
SKAGEN Vekst A	-11,95%
SKAGEN Vekst B	-11,77%
SKAGEN Vekst C	-11,60%
SKAGEN Global A	-3,08%
SKAGEN Global B	-2,88%
SKAGEN Global C	-2,62%
SKAGEN Global D	-2,52%
SKAGEN Kon-Tiki A	-16,02%
SKAGEN Kon-Tiki B	-15,63%
SKAGEN Kon-Tiki C	-15,98%
SKAGEN Kon-Tiki D	-15,94%
SKAGEN Kon-Tiki E	-15,91%
SKAGEN m2 A	-1,61%
SKAGEN m2 B	-1,34%
SKAGEN m2 C	-1,64%
SKAGEN Focus A	-15,25%
SKAGEN Focus B	-14,98%
SKAGEN Focus C	-15,26%
SKAGEN Avkastning	0,76%
SKAGEN Tellus A	0,16%
SKAGEN Tellus B	0,52%
SKAGEN Høyrente	1,19%
SKAGEN Select 15	-1,80%
SKAGEN Select 30	-2,85%
SKAGEN Select 60	-4,58%
SKAGEN Select 80	-6,18%
SKAGEN Select 100	-7,90%
SKAGEN Insight A	-24,91%
SKAGEN Insight B	-24,90%
SKAGEN Insight C	-24,87%
SKAGEN Global II	-2,53%
SKAGEN Global III	-2,71%



Jan Erik Saugestad  
Styreleder



Kristian Falnes  
Styremedlem



Kathinka Koch Somerseth  
Styremedlem



Viveka Ekberg  
Styremedlem



Leiv Askvig  
Varamedlem



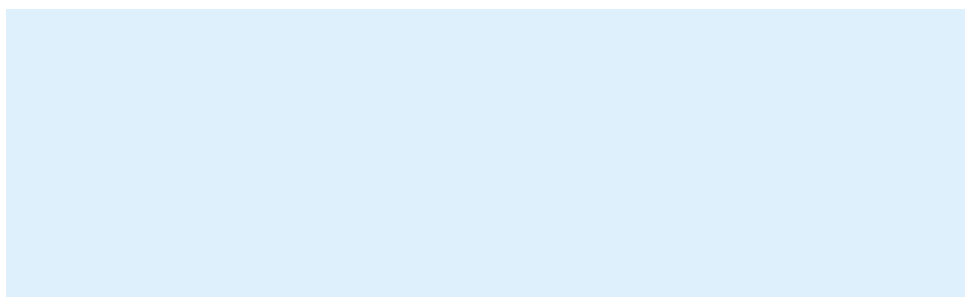
Tove Selnes  
Varamedlem



Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt styremedlem



Martin Petersson  
Andelseiervalgt styremedlem



Aina Haug  
Andelseiervalgt varamedlem

fond. Et sunt ESG-fokus gir selskaper et konkurransemessig fortrinn, som igjen bidrar til økt verdiskaping. I løpet av året har vi stemt ved 223 generalforsamlinger, en stemmeandel på 96,3 prosent. Av de 2564 sakene hvor vi avga stemme, stemte vi mot selskapenes ledelse (på ett eller flere punkter) i 6,4 prosent av tilfellene. SKAGEN stemmer vanligvis mot forslag om utstedelse av egenkapital uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer, overdrevne lederlønninger som ikke er knyttet til resultater og valg av styremedlemmer som ikke anses å ha tilstrekkelig uavhengighet. Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. I 2018 har SKAGEN hatt aktiv dialog med totalt 17 porteføljeselskaper for å endre aspekter ved driften som vi anser skadelig for den langsiktige verdiskapingen.

#### Risikostyring i SKAGENs verdipapirfond

Investering i verdipapirfond innebærer risiko med hensyn til fremtidig verdiutvikling. Investorer kan derfor få både høyere og lavere avkastning enn forventet, og kan også tape på investeringen. Et generelt trekk ved verdipapirfond er at risiko spres

gjennom mange ulike investeringer i forskjellige bransjer og geografiske regioner. Spredningen forventes å komme kundene til gode ved at avkastningen over tid oftest blir høyere i forhold til risikoen for tap sammenlignet med å kjøpe enkeltaksjer eller obligasjoner.

SKAGEN overvåker og måler risikoen i verdipapirfondene i samsvar med norsk lov. Hvert av verdipapirfondene har en risikoprofil som er godkjent av styret. Styret og administrerende direktør mottar regelmessig risikorapporter fra selskapets uavhengige risikostyringsfunksjon.

Tross uro i Tyrkia, makroøkonomisk usikkerhet i Italia og en usikker Brexit-prosess fortsatte globale aksjer å stige helt til september. Optimismen ble båret frem av sterke økonomiske data, lav arbeidsledighet, i tillegg til skatteuttak i USA og forventet aktivitetsøkning som ble indikert gjennom globale PMI-undersøkelser. Da den negative stemningen festet seg førte det til et nedslag mot slutten av året. Økte renter, sterk amerikansk dollar og økende handelsspenninger mellom USA og Kina var de viktigste årsakene.

SKAGEN forventer at de økte svingnin-

gene vil fortsette i 2019. Strammere pengepolitikk i USA og Europa, fortsatt spent i handelsforholdet mellom USA og Kina og påfølgende oppbremsing i den kinesiske veksten, mulig økonomisk oppbremsing etter Brexit og geopolitisk uro rundt kommende valg er noen av faktorene. Valutarisiko er ventet å holde seg på samme nivå.

SKAGENs verdipapirfond er også utsatt for likviditetsrisiko, siden det kan skje at fondenes investeringer ikke kan omsettes innen forventet tid eller til forventet pris. Denne risikoen begrenses ved overvåking av omsatte volumer, et omfattende motpartsnettverk, mulighet til å handle utenfor markedet, en viss kontantbeholdning i fondene samt en lånefasilitet for å møte store kundeinnløsninger.

#### Internkontroll og compliance

Fondsforvaltning innebærer også operasjonell risiko som utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Dette styres ved blant annet fokus på gode prosesser, rutiner og systemer, løpende opplæring av ansatte, kommunikasjonsiltak samt oppdatering og lærdom

fra hendelsesregistre. To ganger i året evalueres hendelser i en internkontrollprosess med ansvarlige ledere for alle virksomhetsområder.

Fra 1. juli 2018 har SKAGEN outsourcet enkelte funksjoner og oppgaver til andre enheter i Storebrand-gruppen. Outsourcingen omfatter forvaltningen av SKAGENS renefond, verdipapiroppgjør, regnskap, beregning av netto andelsverdi (nav), andelseieroppgjør og andelseierregister for SKAGENS fond, kundeservice for profesjonelle kunder i Norge og Sverige, kundesenter for innkommende samtaler og rapportering. SKAGEN er fortsatt ansvarlig for risikohåndtering og internkontroll av disse aktivitetene.

For å samordne SKAGENS retningslinjer med Storebrand-konsernet ble juridisk, risiko og compliance-avdelingen omorganisert i 2018. SKAGENS Chief Risk & Compliance Officer er ansvarlig for både den lovpålagte compliance-funksjonen og risiko-funksjonen. Hun jobber uavhengig av SKAGENS rapporteringslinjer og rapporterer direkte til styret i tillegg til administrerende direktør, for å overholde regulatoriske krav. Hun rapporterer også til Storebrand-konsernets CRO (chief risk officer), og inngår i Storebrand-konsernets complianceforum.

I løpet av 2018 har SKAGEN implementert Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) og General Data Protection Regulation (GDPR) i organisasjonen. Både MiFID II og GDPR har som hensikt å styrke inves-

tores beskyttelse og bedre rapportering til andelseierne.

#### Administrative forhold

I juni 2018 utnevnte styret Tim Warrington til administrerende direktør i SKAGEN; en utnevning som sikrer kontinuitet og sterkt kundefokus. Tim Warrington har vært i SKAGEN over ti år og var tidligere ansvarlig for internasjonal distribusjon og formuesforvaltning i Norge, før han ble viseadministrerende direktør i juni 2013.

I juni tok også Cathrine Gether og Fredrik Bjelland over forvaltningen av SKAGEN Kon-Tiki fra Knut Harald Nilsson. Cathrine Gether kom fra en stilling hos Millennium Capital Partners i London i 2009 og har 18 års erfaring fra finansbransjen. Hun jobber tett med Fredrik Bjelland som kom til SKAGEN i 2017 fra Norges Bank Investment Management (NBIM), hvor han var porteføljevalter og sjef for Kina, Special Mandates. Han har lang og bred erfaring fra å forvalte aksjer i utviklede- og vekstmarkeder.

Samtidig tok Jonas Edholm over ansvaret som hovedforvalter i SKAGEN Focus fra Filip Weintraub. Jonas var sentral i oppstarten og lanseringen av SKAGEN Focus i 2015. Han har omfattende bransjeerfaring og fortsetter å jobbe tett sammen med porteføljevalter David Harris.

Søren Milo Christensen tok over som hovedforvalter i SKAGEN Vekst i april 2018 etter Øyvind Fjell. Søren kom til SKAGEN i

mai 2010 som porteføljevalter i SKAGEN Global. Han har 18 års erfaring fra bransjen. Som hovedforvalter i det nordisk/globalt aksjefondet SKAGEN Vekst jobber han tett med porteføljevalter Alexander Stensrud.

I september 2018 ble Jan Erik Saugestad utnevnt til styreleder i SKAGEN. Han tok over vervet etter Odd Arild Grefstad. Jan Erik Saugestad er administrerende direktør i Storebrand Asset Management (SAM) og gikk inn i styret i SKAGEN i desember 2017. I tillegg ble Kathinka Koch Sommerseth, markedsdirektør i Storebrand, utnevnt til styremedlem.

Siden 2017 har SKAGEN vært en del av Storebrand-gruppen, en ledende aktør i det nordiske markedet for langsiktig sparing og pensjon. SKAGEN er fortsatt en uavhengig fondsforvalter, men kundene våre har nå tilgang på et bredere produkttilbud og – tjenester. Våre kunder vil fremover dra nytte av den felles plattformen som SKAGEN er i ferd med å etablere sammen med Storebrand Asset Management.

Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Alle verdipapirfondene har SKAGEN som forvalter og Handelsbanken som depotmottaker. SKAGEN har sitt hovedkontor i Stavanger.

#### Fortsatt drift


Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift av verdipapirfondene og forvaltningsselskapet fortsatt er til stede.

### Forslag til disponering av fondenes årsresultat


RESULTATREGNSKAP 2018 I HELE 1000 NOK	SKAGEN VEKST 2018	SKAGEN GLOBAL 2018	SKAGEN KON-TIKI 2018	SKAGEN m <sup>2</sup> 2018	SKAGEN FOCUS 2018	SKAGEN INSIGHT 2018
ÅRSRESULTAT	-944 428	-789 556	-4 040 634	-23 201	-313 028	-65 110
<b>Som disponeres</b>						
Overført til/fra opptjent egenkapital	-944 428	-789 556	-4 040 634	-23 201	-313 028	-65 110
Avsatt til utdeling til andelseierne	-	-	-	-	-	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	-	-	-	-	-	-
<b>SUM</b>	<b>-944 428</b>	<b>-789 556</b>	<b>-4 040 634</b>	<b>-23 201</b>	<b>-313 028</b>	<b>-65 110</b>

RESULTATREGNSKAP 2018 I HELE 1000 NOK	SKAGEN SELECT 100 2018	SKAGEN SELECT 80 2018	SKAGEN SELECT 60 2018	SKAGEN SELECT 30 2018	SKAGEN SELECT 15 2018	SKAGEN TELLUS 2018	SKAGEN AVKASTNING 2018	SKAGEN HØYRENTE 2018
ÅRSRESULTAT	-15 200	-6 383	-16 490	-985	-565	-5 396	12 438	36 227
<b>Som disponeres</b>								
Overført til/fra opptjent egenkapital	-15 200	-6 383	-16 490	-985	-701	-36 448	-13 694	-2 008
Avsatt til utdeling til andelseierne	-	-	-	-	136	31 052	26 133	38 235
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM</b>	<b>-15 200</b>	<b>-6 383</b>	<b>-16 490</b>	<b>-985</b>	<b>-565</b>	<b>-5 396</b>	<b>12 438</b>	<b>36 227</b>


Styret for SKAGENAS, 19. februar 2019


  
Jan Erik Saugestad  
Styreleder

  
Kristian Falnes  
Styremedlem

  
Kathinka Koch Sommerseth  
Styremedlem

  
Viveka Ekberg  
Styremedlem


  
Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt  
styremedlem

  
Martin Pettersson  
Andelseiervalgt  
styremedlem

# Årsregnskap 2018


RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Vekst		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN m²	
(angitt i hele tusen kroner)		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Noter								
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>									
Renteinntekter/-kostnader		1663	-92	1367	5562	7728	4217	268	575
Akseutbytte		215 525	172 811	517 037	638 260	503 228	582 530	30 985	20 596
Gevinst/tap ved realisasjon	7	604 894	697 630	2 221 121	2 250 471	3 038 534	6 027 545	98 209	38 776
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6	-1 672 454	632 006	-3 289 752	1 731 766	-7 269 963	1 257 749	-125 454	176 464
Transaksjonskostnader depotbank	7	-131	-161	-236	-192	-934	-307	-128	-194
Valutagevinst/tap		719	6 511	86 489	-68 703	-21 677	-87 232	1 309	-2 059
<b>PORTEFØLJERESULTAT</b>		<b>-849 784</b>	<b>1 508 706</b>	<b>-463 975</b>	<b>4 557 163</b>	<b>-3 743 085</b>	<b>7 784 500</b>	<b>5 188</b>	<b>234 158</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>									
Forvaltningshonorar fast	8	-77 341	-80 077	-255 455	-274 290	-427 177	-583 986	-19 379	-15 620
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-94 678	-17 585	-	189 978	123 881	-7 445	-5 725
<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>		<b>-77 341</b>	<b>-174 755</b>	<b>-273 040</b>	<b>-274 290</b>	<b>-237 199</b>	<b>-460 105</b>	<b>-26 824</b>	<b>-21 345</b>
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>-927 124</b>	<b>1 333 951</b>	<b>-737 016</b>	<b>4 282 873</b>	<b>-3 980 284</b>	<b>7 324 395</b>	<b>-21 636</b>	<b>212 813</b>
Skattekostnad	10	-17 304	-13 435	-52 540	-57 627	-60 350	-54 225	-1 565	352
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>-944 428</b>	<b>1 320 515</b>	<b>-789 556</b>	<b>4 225 246</b>	<b>-4 040 634</b>	<b>7 270 170</b>	<b>-23 201</b>	<b>213 165</b>
<b>Som disponeres</b>									
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-944 428	1 320 515	-789 556	4 225 246	-4 040 634	7 270 170	-23 201	213 165
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM</b>		<b>-944 428</b>	<b>1 320 515</b>	<b>-789 556</b>	<b>4 225 246</b>	<b>-4 040 634</b>	<b>7 270 170</b>	<b>-23 201</b>	<b>213 165</b>
<b>BALANSE</b>									
		<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
<b>Eiendeler</b>									
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7	1 074 788	724 478	-	-	566 475	692 854	115 397	91 479
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7	5 298 348	5 865 990	20 223 089	20 933 106	13 702 255	16 187 155	10 037 721	877 975
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7	184 542	1 856 995	3 201 714	6 491 457	3 158 942	10 428 835	128 402	253 861
Opptjente renter verdipapir	6	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE</b>		<b>6 557 678</b>	<b>8 447 463</b>	<b>23 424 803</b>	<b>27 424 563</b>	<b>17 427 672</b>	<b>27 308 844</b>	<b>1 247 520</b>	<b>1 223 315</b>
Tilgodehavende aksjeutbytte		12 149	4 009	15 452	25 879	110 585	125 930	1 109	436
Opptjente renter bank		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER</b>		<b>12 149</b>	<b>4 009</b>	<b>15 452</b>	<b>25 879</b>	<b>110 585</b>	<b>125 930</b>	<b>1 109</b>	<b>436</b>
Utsatt skattefordel		-	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra meglere		-	-	-	5 211	7 643	95 469	8 469	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	1	1	3	102 970	13	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		14 216	12 012	41 520	48 790	3 171	9 047	577	627
Andre fordringer		-	6 374	-	2 563	101 108	3 008	-	2 544
<b>SUM ANDRE FORDRINGER</b>		<b>14 216</b>	<b>18 387</b>	<b>41 522</b>	<b>56 567</b>	<b>214 893</b>	<b>107 538</b>	<b>9 046</b>	<b>3 171</b>
Bankinnskudd		82 045	199 305	317 050	201 092	216 787	709 582	30 240	46 246
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 666 088</b>	<b>8 669 164</b>	<b>23 798 827</b>	<b>27 708 100</b>	<b>17 969 938</b>	<b>28 251 895</b>	<b>1 287 915</b>	<b>1 273 168</b>
<b>Egenkapital</b>									
Andelskapital til pålydende	9	3 078 13	3 486 53	14 485 59	1 635 091	2 317 841	3 039 165	653 354	636 617
Overkurs	9	3 807 296	4 033 014	13 860 210	14 744 470	11 565 111	14 556 610	426 218	338 587
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>		<b>4 115 109</b>	<b>4 381 667</b>	<b>15 308 758</b>	<b>16 379 562</b>	<b>13 882 952</b>	<b>17 595 775</b>	<b>1079 572</b>	<b>975 204</b>
Opptjent egenkapital	9	2 530 606	4 166 229	8 408 883	11 238 641	4 056 597	10 395 913	195 953	286 098
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>6 645 716</b>	<b>8 547 897</b>	<b>23 717 642</b>	<b>27 618 203</b>	<b>17 939 550</b>	<b>27 991 687</b>	<b>1 275 525</b>	<b>1 261 302</b>
<b>Gjeld</b>									
Utsatt skatt	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere		928	4 835	-	-	12 553	-	-	1 611
Skyldig til forvaltningsselskapet		17 654	115 853	79 440	68 940	-	22 918	12 186	10 224
Annen gjeld	10	1 791	579	1 745	20 957	17 835	237 289	204	31
<b>SUM ANNEN GJELD</b>		<b>20 373</b>	<b>121 267</b>	<b>81 185</b>	<b>89 898</b>	<b>30 388</b>	<b>260 207</b>	<b>12 390</b>	<b>11 867</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>6 666 088</b>	<b>8 669 164</b>	<b>23 798 827</b>	<b>27 708 100</b>	<b>17 969 938</b>	<b>28 251 895</b>	<b>1 287 915</b>	<b>1 273 168</b>

Styret for SKAGENAS, 19. februar 2019


Jan Erik Saugestad  
Styreleder

Kristian Falnes  
Styremedlem

Kathinka Koch Somerseth  
Styremedlem

Viveka Ekberg  
Styremedlem

Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt  
styremedlem

Martin Pettersson  
Andelseiervalgt  
styremedlem

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Focus		SKAGEN Insight		SKAGEN Select 100		SKAGEN Select 80	
(angitt i hele tusen kroner)		2018	2017	2018	04.07.2017 - 31.12.2017	2018	14.12.2016 - 31.12.2017	2018	14.12.2016 - 31.12.2017
Noter									
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>									
Renteinntekter/-kostnader		787	415	9	6	38	16	263	82
Aksjeutbytte		43 560	32 979	4 421	308	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	7	83 274	275 008	4 826	383	958	141	-15	171
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6	-416 612	74 340	-70 273	190	-15 826	8 898	-6 434	3 550
Transaksjonskostnader depotbank	7	-228	-322	-109	-	-8	-	-5	-
Valutagevinst/tap		-1 356	1 573	-173	66	5	11	-	-1
<b>PORTEFØLJERESULTAT</b>		<b>-290 576</b>	<b>383 992</b>	<b>-61 299</b>	<b>954</b>	<b>-14 832</b>	<b>9 066</b>	<b>-6 190</b>	<b>3 802</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>									
Forvaltningshonorar fast	8	-34 444	-35 248	-3 327	-169	-368	-105	-190	-48
Forvaltningshonorarvariabelt	8	16 805	1 440	-	-18	-	-	-	-
<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>		<b>-17 638</b>	<b>-33 809</b>	<b>-3 327</b>	<b>-188</b>	<b>-368</b>	<b>-105</b>	<b>-190</b>	<b>-48</b>
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>-308 214</b>	<b>350 183</b>	<b>-64 626</b>	<b>766</b>	<b>-15 200</b>	<b>8 961</b>	<b>-6 380</b>	<b>3 753</b>
Skattekostnad	10	-4 814	-4 283	-484	-80	-	-	-2	-10
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>-313 028</b>	<b>345 900</b>	<b>-65 110</b>	<b>686</b>	<b>-15 200</b>	<b>8 961</b>	<b>-6 383</b>	<b>3 743</b>
<b>Som disponeres</b>									
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-313 028	345 900	-65 110	686	-15 200	8 961	-6 383	3 743
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM</b>		<b>-313 028</b>	<b>345 900</b>	<b>-65 110</b>	<b>686</b>	<b>-15 200</b>	<b>8 961</b>	<b>-6 383</b>	<b>3 743</b>
<b>BALANSE</b>									
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
<b>Eiendeler</b>									
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7	-	-	-	-	132 084	95 651	74 819	45 845
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7	1 841 129	2 254 910	257 439	151 419	54 428	41 506	28 239	16 329
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7	-274 337	142 275	-70 083	190	-6 927	8 898	-2 884	3 550
Opptjente renter verdipapir	6	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE</b>		<b>1 566 792</b>	<b>2 397 184</b>	<b>187 356</b>	<b>151 609</b>	<b>179 585</b>	<b>146 056</b>	<b>100 175</b>	<b>65 724</b>
Tilgodehavende aksjeutbytte		4 478	3 567	596	231	-	-	-	-
Opptjente renter bank		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER</b>		<b>4 478</b>	<b>3 567</b>	<b>596</b>	<b>231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utsatt skattefordel		-	-	-	-	-	-	10	-
Til gode fra meglere		2 129	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		9 849	1	-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		1 176	452	95	1	-	-	-	-
Andre fordringer		1 449	900	-	555	534	2 730	291	-
<b>SUM ANDRE FORDRINGER</b>		<b>14 602</b>	<b>1 354</b>	<b>95</b>	<b>556</b>	<b>534</b>	<b>2 730</b>	<b>301</b>	<b>-</b>
Bankinnskudd		5 697 7	10 993 2	3 030	10 393	9 373	9 105	7 239	5 653
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 642 849</b>	<b>2 512 037</b>	<b>191 077</b>	<b>162 788</b>	<b>189 492</b>	<b>157 890</b>	<b>107 715</b>	<b>71 377</b>
<b>Egenkapital</b>									
Andelskapital til pålydende	9	1 536 835	1 986 772	2 187 778	1 339 28	1 811 49	1 336 40	1 036 37	64 134
Overkurs	9	1 815 63	1 369 28	260 34	20 259	16 050	9 879	6 643	3 048
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>		<b>1 718 398</b>	<b>2 123 701</b>	<b>2 448 112</b>	<b>1 541 87</b>	<b>1 971 99</b>	<b>1 435 19</b>	<b>1 102 80</b>	<b>67 182</b>
Opptjent egenkapital	9	-75 548	379 935	-54 543	725	-7 802	8 281	-2 631	3 858
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>1 642 849</b>	<b>2 503 636</b>	<b>190 269</b>	<b>154 912</b>	<b>189 397</b>	<b>151 800</b>	<b>107 649</b>	<b>71 041</b>
<b>Gjeld</b>									
Utsatt skatt	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere		-	-	-	7 637	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		-	7 866	728	171	95	59	53	28
Annen gjeld	10	-	535	79	69	-	6 031	13	308
<b>SUM ANNEN GJELD</b>		<b>-</b>	<b>8 401</b>	<b>808</b>	<b>7 877</b>	<b>95</b>	<b>6 090</b>	<b>66</b>	<b>336</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>1 642 849</b>	<b>2 512 037</b>	<b>191 077</b>	<b>162 788</b>	<b>189 492</b>	<b>157 890</b>	<b>107 715</b>	<b>71 377</b>

Styret for SKAGENAS, 19. februar 2019


Jan Erik Saugestad  
Styreleder

Kristian Falnes  
Styremedlem

Kathinka Koch Somerseth  
Styremedlem

Viveka Ekberg  
Styremedlem

Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt  
styremedlem

Martin Pettersson  
Andelseiervalgt  
styremedlem

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Select 60		SKAGEN Select 30		SKAGEN Select 15	
(angitt i hele tusen kroner)		2018	14.12.2016 - 31.12.2017	2018	14.12.2016 - 31.12.2017	2018	14.12.2016 - 31.12.2017
Noter							
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>							
		1705	323	175	65	161	76
		-	-	-	-	-	-
	7	4590	27 318	-	-18	39	13
	6	-22 230	-25 293	-1 125	307	-736	325
	7	-7	-	-	-	-	-
		-105	-1	-1	1	-	-
		<b>-16 048</b>	<b>2 347</b>	<b>-951</b>	<b>354</b>	<b>-536</b>	<b>414</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
	8	-362	-39	-33	-9	-30	-11
	8	-	-	-	-	-	-
		<b>-362</b>	<b>-39</b>	<b>-33</b>	<b>-9</b>	<b>-30</b>	<b>-11</b>
		<b>-16 410</b>	<b>2 308</b>	<b>-984</b>	<b>346</b>	<b>-565</b>	<b>403</b>
	10	-81	-46	-1	-19	-	-
		<b>-16 490</b>	<b>2 263</b>	<b>-985</b>	<b>326</b>	<b>-565</b>	<b>403</b>
<b>Som disponeres</b>							
	9	-16 490	2 263	-985	326	-701	302
	9	-	-	-	-	136	101
	9	-	-	-	-	-	-
		<b>-16 490</b>	<b>2 263</b>	<b>-985</b>	<b>326</b>	<b>-565</b>	<b>403</b>
<b>BALANSE</b>							
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
<b>Eiendeler</b>							
	3,6,7	254 558	291 903	34 034	20 293	28 977	27 863
	3,6,7	66 972	76 933	2 223	1 529	-	-
	3,6,7	-3 065	19 165	-817	307	-411	325
	6	-	-	-	-	-	-
		<b>318 465</b>	<b>388 001</b>	<b>35 439</b>	<b>22 130</b>	<b>28 566</b>	<b>28 188</b>
		-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-
		195	-	26	-	-	-
		-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-
		18	-	151	513	-	-
		<b>213</b>	<b>-</b>	<b>177</b>	<b>513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		6 111	6 472	2 253	1 894	1 288	1 769
		<b>324 788</b>	<b>394 473</b>	<b>37 869</b>	<b>24 537</b>	<b>29 854</b>	<b>29 956</b>
<b>Egenkapital</b>							
	9	314 262	362 852	38 016	23 670	29 810	28 744
	9	-19 279	-26 633	450	239	244	214
		<b>294 983</b>	<b>336 219</b>	<b>38 466</b>	<b>23 910</b>	<b>30 054</b>	<b>28 957</b>
	9	29 445	56 519	-638	341	-414	277
	9	-	-	-	-	136	101
		<b>324 428</b>	<b>392 738</b>	<b>37 828</b>	<b>24 250</b>	<b>29 776</b>	<b>29 336</b>
<b>Gjeld</b>							
	10	-	-	-	5	-	-
		-	-	-	-	-	-
		85	27	9	4	8	6
	10	276	1 709	32	277	70	615
		<b>360</b>	<b>1 736</b>	<b>42</b>	<b>286</b>	<b>78</b>	<b>621</b>
		<b>324 788</b>	<b>394 473</b>	<b>37 869</b>	<b>24 537</b>	<b>29 854</b>	<b>29 956</b>

Styret for SKAGENAS, 19. februar 2019


Jan Erik Saugestad  
Styreleder

Kristian Falnes  
Styremedlem

Kathinka Koch Somerseth  
Styremedlem

Viveka Ekberg  
Styremedlem

Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt  
styremedlem

Martin Pettersson  
Andelseiervalgt  
styremedlem

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Høyrente		SKAGEN Avkastning		SKAGEN Tellus	
(angitt i hele tusen kroner)		2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Noter						
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter/-kostnader		52 475	48 621	33 866	28 717	32 188	33 859
Aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	7	-4 780	-6 456	7 127	15 387	8 474	11 531
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6	-3 854	5 843	-15 375	17 702	-39 335	15 148
Transaksjonskostnader depotbank	7	46	-8	-11	-11	-23	-17
Valutagevinst/tap		-	-	-4 148	-8 588	-1 026	2 128
<b>PORTEFØLJERESULTAT</b>		<b>43 888</b>	<b>48 001</b>	<b>21 460</b>	<b>53 208</b>	<b>279</b>	<b>62 648</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>							
Forvaltningshonorar fast	8	-7 661	-6 998	-9 021	-7 679	-5 674	-6 872
Forvaltningshonorarvariabelt	8	-	-	-	-	-	-
<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>		<b>-7 661</b>	<b>-6 998</b>	<b>-9 021</b>	<b>-7 679</b>	<b>-5 674</b>	<b>-6 872</b>
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>36 227</b>	<b>41 003</b>	<b>12 438</b>	<b>45 529</b>	<b>-5 396</b>	<b>55 776</b>
Skattekostnad	10	-	-	-	-	-	-
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>36 227</b>	<b>41 003</b>	<b>12 438</b>	<b>45 529</b>	<b>-5 396</b>	<b>55 776</b>
<b>Som disponeres</b>							
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-2 008	288	-13 694	15 453	-36 448	20 443
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	38 235	40 715	26 133	30 076	31 052	35 333
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-	-	-	-	-
<b>SUM</b>		<b>36 227</b>	<b>41 003</b>	<b>12 438</b>	<b>45 529</b>	<b>-5 396</b>	<b>55 776</b>
<b>BALANSE</b>							
		<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
<b>Eiendeler</b>							
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7	2 373 431	2 440 894	1 217 790	1 259 253	90 021	84 108
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7	-	-	274 636	283 910	552 768	713 542
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7	-4 396	-541	2 814	18 188	-4 396	34 938
Opptjente renter verdipapir	6	5 016	5 049	7 665	6 199	10 824	9 978
<b>SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE</b>		<b>2 374 052</b>	<b>2 445 401</b>	<b>1 502 904</b>	<b>1 567 551</b>	<b>649 216</b>	<b>842 567</b>
Tilgodehavende aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-
Opptjente renter bank		3 067	-	-	-	-	-
<b>SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER</b>		<b>3 067</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utsatt skattefordel		-	-	-	-	-	-
Til gode fra meglere		-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-
Andre fordringer		1 470	-	398	1 887	5 872	692
<b>SUM ANDRE FORDRINGER</b>		<b>1 470</b>	<b>-</b>	<b>398</b>	<b>1 887</b>	<b>5 872</b>	<b>692</b>
Bankinnskudd		563 150	729 186	171 507	169 811	33 807	22 578
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 941 739</b>	<b>3 174 587</b>	<b>1 674 810</b>	<b>1 739 249</b>	<b>688 894</b>	<b>865 837</b>
<b>Egenkapital</b>							
Andelskapital til pålydende	9	2 874 863	3 097 382	1 197 198	1 230 948	576 161	684 868
Overkurs	9	50 658	57 712	445 083	456 887	112 405	146 801
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>		<b>2 925 521</b>	<b>3 155 094</b>	<b>1 642 281</b>	<b>1 687 835</b>	<b>688 566</b>	<b>831 669</b>
Opptjent egenkapital	9	-27 523	-28 384	4 555	19 764	-31 804	-6 909
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	37 677	40 158	25 689	29 632	30 840	35 121
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>2 935 675</b>	<b>3 166 868</b>	<b>1 672 525</b>	<b>1 737 231</b>	<b>687 602</b>	<b>859 880</b>
<b>Gjeld</b>							
Utsatt skatt	10	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere		-	-	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		584	2 020	2 214	2 018	1 292	1 635
Annengjeld	10	5 479	5 700	71	-	-	4 321
<b>SUM ANNEN GJELD</b>		<b>6 064</b>	<b>7 720</b>	<b>2 285</b>	<b>2 018</b>	<b>1 292</b>	<b>5 956</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>2 941 739</b>	<b>3 174 587</b>	<b>1 674 810</b>	<b>1 739 249</b>	<b>688 894</b>	<b>865 837</b>

Styret for SKAGENAS, 19. februar 2019


Jan Erik Saugestad  
Styreleder

Kristian Falnes  
Styremedlem

Kathinka Koch Somerseth  
Styremedlem

Viveka Ekberg  
Styremedlem

Per Gustav Blom  
Andelseiervalgt  
styremedlem

Martin Pettersson  
Andelseiervalgt  
styremedlem

# Generelle noter 2018

## NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Alle tall oppgis i hele tusen om ikke annet er angitt.

Regnskapet for 2018 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m for verdipapirfond.

### Finansielle instrumenter:

Alle finansielle instrumenter, som aksjer, obligasjoner, sertifikater og renteswapper, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

### Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedskurser 31.12.2018.

Obligasjoner og sertifikater der det ikke eksisterer "market-maker-kurser" prises til enhver tid mot gjeldende kredittspreader og yield-kurve.

Unoterte aksjer er verdsatt etter siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av meglerforbindelser og/eller interne verddivurderinger.

### Valutakurser:

Verdipapirer og bankinnskudd/-trekk i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2018.

### Behandling av transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til meglere og omkostninger) aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og følger realisasjonsprinsippet.

### Avsatt til utdeling til andelseierne:

For rentefondene er skattemessig resultat, bestående av renteinntekter, realisert gevinst/tap samt andre inntekter med fradrag for forvaltningskostnader og transaksjonsdrevne depotomkostninger, utdelt til andelseierne i form av nye andeler pr 31.12.2018.

Alle utdelinger til andelseierne i rentefond behandles som overskuddsdisponeringer i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

## NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER

Ingen av fondene har benyttet finansielle derivater gjennom 2018.

## NOTE 3: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Aksjefondene er gjennom investering i norske og utenlandske virksomheter eksponert for aksjekurs-, valutakurs- og likviditetsrisiko. Rentefondene er eksponert for rente-, kreditt- og likviditetsrisiko. I tillegg er rentefondene eksponert for en valutarisiko i de tilfeller hvor fondene investerer i annen valuta enn fondets funksjonelle valuta. Funksjonell valuta er NOK for samtlige fond.

Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en bevisst holdning til selskaps-spesifikk risiko knyttet til selskaper som inngår i fondenes porteføljer.

## NOTE 4: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

### Omløpshastighet for 2018:

SKAGEN Vekst	37%
SKAGEN Global	41%
SKAGEN Kon Tiki	25%
SKAGEN m <sup>2</sup>	29%
SKAGEN Focus	75%
SKAGEN Insight	78%
SKAGEN Select 100	6%
SKAGEN Select 80	5%
SKAGEN Select 60	1%
SKAGEN Select 30	0%
SKAGEN Select 15	24%
SKAGEN Avkastning	46%
SKAGEN Høyrente	30%
SKAGEN Tellus	70%

## NOTE 5: TEGNINGSPROVISJON

Fondene har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

## NOTE 6: SE SIDENE 27 – 40

## SKAGEN Vekst Note 7, 8, 9, 10 og 11

### NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegning basert på realisasjonsprinsippet.

SKAGEN Vekst blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

Fondet har gjennom 2018 betalt Tkr 4.051 i kurtasje- og omkostninger.

### NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Fast forvaltningshonorar beregnes for samtlige klasser i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital i klassen etter følgende satser:

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	1,0%
B	0,8%
C	0,6%

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av avkastning utover 6 prosent p.a målt i norske kroner i andelsklasse A og B, dersom andelsverdien 31.12 er høyere enn andelsverdien ved forrige belastning/avregning av variabelt forvaltningshonorar (høyvannsmerke). Andelsklasse C belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn en likevektet og kontinuerlig rebalansert indeks sammensatt av MSCI Nordic Countries IMI Index og MSCI All Country World Index ex Nordic Countries (Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner). Den variable forvaltningsgodtgjørelsen i klasse C belastes/avregnes kun såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen fra siste belastning/avregning til og med 31. desember er større enn null.

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	76 986	33	321	77 341
Forvaltningshonorar variabelt	-	-	-	-
<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>76 986</b>	<b>33</b>	<b>321</b>	<b>77 341</b>

### NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	8 547 897
Tegning 2018	484 765
Innløsning 2018	-1 442 518
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-944 428
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>6 645 716</b>

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler	A	3 040 700	3 460 927	3 585 360
Antall andeler	B	1 517	2 081	2 736
Antall andeler	C	3 5910	23 524	3 163
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	2 158,2819	2 451,2382	2 076,7288
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	2 176,7511	2 467,1673	2 087,1972
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	2 219,4868	2 510,6716	2 094,2248

\* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

Den eneste forskjell mellom andelsklasse A, andelsklasse B og andelsklasse C er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

### NOTE 10. SKATTENOTE

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbyttene behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra aksjeselskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondene kan i tillegg belastes kilde-skatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Faktisk skattekostnad i SKAGEN Vekst for årene 2018 og 2017 knytter seg til kilde-skatt på utenlandsk utbytte.

### NOTE 11. RISK-BELØP (angitt i hele kroner)

Fastsatt RISK-beløp pr 1. januar:

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 Focus Note 7, 8, 9 og 10

## NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegning basert på realisasjonsprinsippet.

SKAGEN Focus blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

Fondet har gjennom 2018 betalt Tkr 3.030 i kurtasje- og omkostninger.

## NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Fast forvaltningshonorar beregnes for samtlige klasser i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital i klassen etter følgende satser:

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	1,6%
B	1,3%
C	1,0%

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige tre klasser med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige tre andelsklasser. Ved dårligere verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, trekkes 10 prosent av underutviklingen fra det faste forvaltningshonoraret. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad og nedad, slik at samlet honorar ikke kan overstige 3,2 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 0,8 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andelsklassene A og C. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 2,9 prosent p.a. og nedre grense 0,5 prosent p.a.

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	29 319	3 015	2 110	34 444
Forvaltningshonorar variabelt	-14 542	-1 843	-420	-16 805
<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>14 777</b>	<b>1 172</b>	<b>1 690</b>	<b>17 638</b>

## NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	2 503 636
Tegning 2018	510 260
Innløsning 2018	-1 058 019
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-313 028
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>1 642 849</b>

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler	A	11 554 684	16 374 631	14 762 660
Antall andeler	B	1 641 785	1 800 936	91 893
Antall andeler	C	2 171 881	1 692 155	909 627
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	106,6586	125,8464	107,6848
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	107,7939	126,7891	108,1833
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	107,5558	126,9274	108,0429

\* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagte til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

Den eneste forskjell mellom de tre andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

## NOTE 10. SKATTENOTE

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradrsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbyttene behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondet kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2018	2017
Renteinntekt/-kostnad	787	577
Skattepliktig aksjeutbytte	32 073	24 758
3 % av skattefritt aksjeutbytte	345	247
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	-1 356	1 573
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>31 849</b>	<b>27 154</b>
Fast forvaltningshonorar	-34 444	-35 248
Variabelt forvaltningshonorar	16 805	1 440
<b>Sum fradrsberettigede kostnader</b>	<b>-17 638</b>	<b>-33 809</b>

<b>Netto skattepliktig inntekt</b>	<b>14 210</b>	<b>-6 654</b>
------------------------------------	---------------	---------------

<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)</b>	<b>14 210</b>	<b>-6 654</b>
--	---------------	---------------

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	3 268	-
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-3 268	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-	-
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-6 383	-20 431
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-6 383</b>	<b>-20 431</b>

Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-1 404	-4 699
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-5 170	-1 957
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-4 089	-3 213
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-10 664</b>	<b>-9 869</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	-
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-	-
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-
Kildeskatt utbytte	4 814	4 283
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>4 814</b>	<b>4 283</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

## SKAGEN Global Note 7, 8, 9 og 10

### NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegning basert på realisasjonsprinsippet.

SKAGEN Global blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

Fondet har gjennom 2018 betalt Tkr 15.855 i kurtasje- og omkostninger.

### NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Fast forvaltningshonorar beregnes for samtlige klasser i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital i klassen etter følgende satser:

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	1,0%
B	0,8%
C	0,6%
D	0,5%

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige fire klasser med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for andelsklasse A og B. For andelsklasse C og D beregnes variabel forvaltningsgodtgjørelse daglig og belastes kvartalsvis, men den variable forvaltningsgodtgjørelsen et gitt kvartal kan kun belastes såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen mellom fondet og MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner fra siste belastning til og med det gitte kvartal er større enn null (høyvannsmerke).

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	Totalt
Forvaltningshonorar fast	249 676	4 138	1 634	7	255 455
Forvaltningshonorar variabelt	17 258	328	-	-	17 585
<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>266 934</b>	<b>4 466</b>	<b>1 634</b>	<b>7</b>	<b>273 040</b>

### NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	27 618 202
Tegning 2018	1 308 841
Innløsning 2018	-4 419 846
Utdeling til andelseiere i 2018	-
Årsresultat 2018	-789 556
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>23 717 641</b>

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler	A	14 052 831	15 791 817	18 592 856
Antall andeler	B	272 773	383 694	705 908
Antall andeler	C	159 095	174 615	211 918
Antall andeler	D	787	787	787
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	1 636,9146	1 688,9144	1 448,7275
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	1 644,6655	1 693,4259	1 449,5589
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	1 660,4474	1 705,0408	1 456,7849
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	D	1 666,5583	1 709,5865	1 459,2010

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. Regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

Den eneste forskjell mellom de fire andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

### NOTE 10. SKATTENOTE

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbytterne behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondet kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2018	2017
Renteinntekt/-kostnad	1 367	7 425
Skattepliktig aksjeutbytte	276 099	397 991
3 % av skattefritt aksjeutbytte	7 228	7 208
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	86 489	-68 703
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>371 183</b>	<b>343 921</b>
Fast forvaltningshonorar	-255 455	-274 290
Variabelt forvaltningshonorar	-17 585	-
<b>Sum fradragsberettigede kostnader</b>	<b>-273 040</b>	<b>-274 290</b>
<b>Netto skattepliktig inntekt</b>	<b>98 142</b>	<b>69 631</b>
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)</b>	<b>98 142</b>	<b>69 631</b>
<b>Betalbar skatt i resultatregnskapet:</b>		
Betalbar skatt (A x 23 %)	22 573	16 711
For nye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-13 133
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-22 573	-3 578
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utsatt skatt/-skattefordel:</b>		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-	-
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-99 650	-114 283
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-12 061	-46 671
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-111 712</b>	<b>-160 954</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	-
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-	-
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-3 194
Kildeskatt utbytte	52 540	60 821
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>52 540</b>	<b>57 627</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

SKAGEN m<sup>2</sup> Note 7, 8, 9 og 10

## NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegning basert på realisasjonsprinsippet. SKAGEN m<sup>2</sup> blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

Fondet har gjennom 2018 betalt Tkr 464 i kurtasje- og omkostninger.

## NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Fast forvaltningshonorar beregnes for samtlige klasser i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital i klassen etter følgende satser:

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	1,5%
B	1,2%
C	1,5%

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i alle tre klasser med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS Net total return index USD målt i norske kroner. Ved dårligere verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, trekkes 10 prosent av underutviklingen fra det faste forvaltningshonoraret i klasse A og B. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad og nedad slik at samlet honorar ikke kan overstige 3 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 0,75 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andelsklasse A. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 2,7 prosent p.a. og nedre grense 0,45 prosent p.a. Samlet forvaltningsgodtgjørelse i andelsklasse C kan ikke overstige 3 prosent p.a. av gjennomsnittlig årlig forvaltningskapital. For andelsklasse C kan den variable forvaltningsgodtgjørelsen et gitt år kun belastes såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen mellom fondet og MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS Net total return index USD målt i norske kroner, fra siste belastning til og med utgangen av året, er større enn null (relativt høyvannsmærke).

Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige tre andelsklasser.

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	16 795	7 14	1 869	19 379
Forvaltningshonorar variabelt	5 908	4 73	1 064	7 445
<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>22 703</b>	<b>1 187</b>	<b>2 933</b>	<b>26 824</b>

## NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	1 261 302
Tegning 2018	479 559
Innløsning 2018	-442 135
Utdeling til andelseiere 2018	-
Årsresultat 2018	-23 201
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>1 275 525</b>

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler	A	5 308 902	6 330 991	5 906 031
Antall andeler	B	480 997	28 347	9 918
Antall andeler	C	743 643	6 837	6 837
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	194,9357	198,1328	161,9658
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	196,6813	199,3605	162,5638
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	196,3755	199,6425	162,4716

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme. Den eneste forskjell mellom de tre andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

## NOTE 10. SKATTENOTE

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbyttene behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra aksjeselskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondene kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2018	2017
Renteinntekt/-kostnad	268	617
Skattepliktig aksjeutbytte	17 265	13 471
3 % av skattefritt aksjeutbytte	412	214
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	1 245
Valutagevinst/tap	1 309	-2 059
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>19 252</b>	<b>13 489</b>
Fast forvaltningshonorar	-19 379	-15 620
Variabelt forvaltningshonorar	-7 445	-5 725
<b>Sum fradragberettigede kostnader</b>	<b>-26 824</b>	<b>-21 345</b>
<b>Netto skattepliktig inntekt</b>	<b>-7 571</b>	<b>-7 856</b>
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)</b>	<b>-7 571</b>	<b>-7 856</b>

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (Ax 23 %)	-	-
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-	-
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	5 614	5 707
Underskudd til fremføring	-15 469	-7 856
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-9 856</b>	<b>-2 148</b>
Utsatt skatt/-skattefordel (Bx 22 %)	-2 168	-494
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-1 488	-607
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-851	-889
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-4 507</b>	<b>-1 991</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	-
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-	-263
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-1 101
Kildeskatt utbytte	1 565	1 012
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>1 565</b>	<b>-352</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

**SKAGEN Kon-Tiki Note 7, 8, 9, 10 og 11****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Transaksjonskostnader aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegning basert på realisasjonsprinsippet. SKAGEN Kon-Tiki blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

Fondet har gjennom 2018 betalt Tkr 22.300 i kurtasje- og omkostninger.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Fast forvaltningshonorar beregnes for samtlige klasser i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital i klassen etter følgende satser:

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	2,00 %
B	1,50 %
C	1,75 %
D	1,50 %
E	1,25 %

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige fem klasser med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, MSCI Emerging, Markets Index Daily Traded Net Total Return \$ målt i norske kroner. Ved dårligere verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, trekkes 10 prosent av underutviklingen fra det faste forvaltningshonoraret. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad og nedad slik at samlet honorar ikke kan overstige 4 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 1 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andelsklasse A, C, D og E. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 3,5 prosent p.a og nedre grense 0,5 prosent p.a. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige fem andelsklasser.

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	Klasse E	Totalt
Forvaltningshonorar fast	369 592	8 976	11 929	13 347	23 334	427 177
Forvaltningshonorar variabelt	-170 716	-5 141	-5 067	-4 416	-4 638	-189 978
<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>198 875</b>	<b>3 835</b>	<b>6 861</b>	<b>8 931</b>	<b>18 696</b>	<b>237 199</b>

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	27 991 687
Tegning 2018	1 759 669
Innløsning 2018	-7 771 172
Utdeling til andelseiere i 2018	-
Årsresultat 2018	-4 040 634
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>17 939 550</b>

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

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt.  
I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

Den eneste forskjell mellom de fem andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbytterne behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra aksjeselskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondene kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Faktisk skattekostnad i SKAGEN Kon-Tiki for årene 2018 og 2017 knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte.

**NOTE 11. RISK-BELØP** (angitt i hele kroner)

Fastsatt Risk-beløp pr 1. januar:

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

## SKAGEN Insight Note 7, 8, 9 og 10

## NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegning basert på realisasjonsprinsippet. SKAGEN Insight blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

Fondet har gjennom 2018 betalt Tkr 249 i kurtasje- og omkostninger.

## NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Fast forvaltningshonorar beregnes for samtlige klasser i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital i klassen etter følgende satser:

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	1,50%
B	0,75%
C	0,70%

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i alle tre klasser med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, MSCI World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner, såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen mellom fondet og indeks fra siste belastning/avregning til og med utgangen av året, er større enn null (relativt høyvannsmerke). Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad slik at samlet honorar ikke kan overstige 4 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i alle de tre andelsklasser.

Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige tre andelsklasser.

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	2 931	48	349	3 327
Forvaltningshonorar variabelt	-	-	-	-
<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>2 931</b>	<b>48</b>	<b>349</b>	<b>3 327</b>

## NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	154 912
Tegning 2018	203 449
Innløsning 2018	-102 982
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-65 110
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>190 269</b>

Fondet ble stiftet 04.07.2017, men aktiviteten i fondet startet ikke før 21.08.2017.

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	1 735 147	1 339 277
Antall andeler	B	59 011	-
Antall andeler	C	393 620	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	86,8302	115,6272
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	87,4648	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	87,5058	-

\* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

## NOTE 10. SKATTENOTE

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 prosent av disse utbyttene behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondet kan i tillegg belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2018	2017
Renteinntekt/-kostnad	9	6
Skattepliktig aksjeutbytte	2 819	304
3 % av skattefritt aksjeutbytte	48	-
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	-173	66
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>2 704</b>	<b>376</b>
Fast forvaltningshonorar	-3 327	-169
Variabelt forvaltningshonorar	-	-18
<b>Sum fradragsberettigede kostnader</b>	<b>-3 327</b>	<b>-188</b>
<b>Netto skattepliktig inntekt</b>	<b>-623</b>	<b>189</b>
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)</b>	<b>-623</b>	<b>189</b>

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	-	45
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-	-11
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>34</b>

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-623	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-623</b>	<b>-</b>
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-137	-
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-	-
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-343	-
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-481</b>	<b>-</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	34
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-	-
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-
Kildeskatt utbytte	484	46
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>484</b>	<b>80</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

**SKAGEN Select 100 Note 7, 8, 9 og 10****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med eventuelle transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende. Det samme gjelder for transaksjonsdrevne kostnader i underfondene.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Fondet er et aksjefond hvor midlene plasseres i verdipapirfundsandeler i aksjefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,20 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodtgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 1,43 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2018 ble 1,26 prosent.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4 prosent per år.

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	151 800
Tegning 2018	124 809
Innløsning 2018	-72 012
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-15 200
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>189 397</b>

Fondet ble stiftet 14.12.2016, men aktivitetet i fondet startet ikke før 06.03.2017.

	31.12.18	31.12.17
Antall andeler	1 811 494	1 336 403
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	104,5549	113,5215

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Fondet er skattepliktig med 23 prosent av alminnelig inntekt, men er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon av andeler i aksjefond. Skattepliktig inntekt består således av valutagevinster og renteinntekter minus fradagsberettigede kostnader som forvaltningshonorar, rentekostnader og valutatap.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2018	2017
Renteinntekt/-kostnad	38	16
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	5	11
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>43</b>	<b>27</b>
Fast forvaltningshonorar	-368	-105
<b>Sum fradagsberettigede kostnader</b>	<b>-368</b>	<b>-105</b>
<b>Netto skattepliktig inntekt</b>	<b>-324</b>	<b>-78</b>
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)</b>	<b>-324</b>	<b>-78</b>

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	-	-
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-402	-78
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-402</b>	<b>-78</b>
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-88	-18
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-88</b>	<b>-18</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	-
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-	-
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

**SKAGEN Select 80 Note 7, 8, 9 og 10****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med eventuelle transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende. Det samme gjelder for transaksjonsdrevne kostnader i underfondene.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Fondet er et kombinasjonsfond hvor midlene plasseres i verdipapirfundsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,20 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodtgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 1,24 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2018 ble 1,08 prosent.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4 prosent per år.

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	71 041
Tegning 2018	62 695
Innløsning 2018	-19 704
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-6 383
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>107 649</b>

Fondet ble stiftet 14.12.2016, men aktivitetet i fondet startet ikke før 06.03.2017.

	31.12.18	31.12.17
Antall andeler	1 036 372	641 342
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	103,8755	110,7140

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Fondet er skattepliktig med 23 prosent av alminnelig inntekt, men er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon av andeler i aksjefond. Netto realiserte gevinster fra rentefond er imidlertid ikke fritatt for skatteplikt. Skattepliktig inntekt består således av netto realiserte gevinster på rentefondsandeler, valutagevinster og renteinntekter minus fradagsberettigede kostnader som forvaltningshonorar, rentekostnader og valutatap.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2018	2017
Renteinntekt/-kostnad	263	82
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	-17	8
Valutagevinst/tap	-	-1
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>247</b>	<b>89</b>
Fast forvaltningshonorar	-190	-48
<b>Sum fradagsberettigede kostnader</b>	<b>-190</b>	<b>-48</b>
<b>Netto skattepliktig inntekt</b>	<b>57</b>	<b>40</b>
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)</b>	<b>57</b>	<b>40</b>

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	13	10
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>13</b>	<b>10</b>

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	-47	2
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-47</b>	<b>2</b>
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-10	-
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	13	10
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-11	-
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>2</b>	<b>10</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

## SKAGEN Select 60 Note 7, 8, 9 og 10

## NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Fondet blir kun belastet med eventuelle transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende. Det samme gjelder for transaksjonsdrevne kostnader i underfondene.

## NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Fondet er et kombinasjonsfond hvor midlene plasseres i verdipapirfundsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,10 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodtgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0,98 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2018 ble 0,88 prosent.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4 prosent per år.

## NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	392 738
Tegning 2018	41 353
Innløsning 2018	-93 172
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-16 490
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>324 428</b>

Fondet ble stiftet 14.12.2016, men aktivitetet i fondet startet ikke før 06.03.2017.

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Antall andeler	3 142 624	3 628 517
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	103,2382	108,1900

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

## NOTE 10. SKATTENOTE

Fondet er skattepliktig med 23 prosent av alminnelig inntekt, men er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av andeler i aksjefond. Netto realiserte gevinster fra rentefond er imidlertid ikke fritatt for skatteplikt. Skattepliktig inntekt består således av netto realiserte gevinster på rentefondsandeler, valutagevinster og renteinntekter minus fradragsberettigede kostnader som forvaltningshonorar, rentekostnader og valutatap.

<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Renteinntekt/-kostnad	1 706	323
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	-41	-4
Valutagevinst/tap	-105	-1
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>1 560</b>	<b>318</b>
Fast forvaltningshonorar	-362	-39
<b>Sum fradragsberettigede kostnader</b>	<b>-362</b>	<b>-39</b>

**Netto skattepliktig inntekt** 1 198 279

**Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)** 1 198 279

<b>Betalbar skatt i resultatregnskapet:</b>		
Betalbarskatt (Ax23%)	276	67
Formye/lite avsatt betalbarskatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
<b>Betalbarskatt</b>	<b>276</b>	<b>67</b>

<b>Betalbar skatt i balansen:</b>		
Betalbarskatt (Ax23%)	276	67
Betalbarskatt SKAGEN Balanse 60/40 på fusjonstidspunktet	-	417
<b>Betalbarskatt i balansen</b>	<b>276</b>	<b>484</b>

<b>Utsatt skatt/-skattefordel:</b>		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	-887	-132
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-887</b>	<b>-132</b>
Utsatt skatt/-skattefordel (Bx22%)	-195	-30
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-195</b>	<b>-30</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

<b>Skattekostnad i resultatregnskapet:</b>		
Betalbarskatt, ikke utlignet	276	67
Endring i utsatt skatt fra fusjonstidspunktet til 31.12.2017	-	-21
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-195	-
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>81</b>	<b>46</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

**SKAGEN Select 30 Note 7, 8, 9 og 10****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med eventuelle transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende. Det samme gjelder for transaksjonsdrevne kostnader i underfondene.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Fondet er et kombinasjonsfond hvor midlene plasseres i verdipapirfondsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,10 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodtgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0,77 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2018 ble 0,66 prosent.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4 prosent per år.

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	24 250
Tegning 2018	22 149
Innløsning 2018	-7 587
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-985
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>37 828</b>

Fondet ble stiftet 14.12.2016, men aktivitetet i fondet startet ikke før 06.03.2017.

	31.12.18	31.12.17
Antall andeler	380 157	236 704
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	99,5089	102,4323

\* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Fondet er skattepliktig med 23 prosent av alminnelig inntekt, men er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon av andeler i aksjefond. Netto realiserte gevinster fra rentefond er imidlertid ikke fritatt for skatteplikt. Skattepliktig inntekt består således av netto realiserte gevinster på rentefondsandeler, valutagevinster og renteinntekter minus fradragberettigede kostnader som forvaltningshonorar, rentekostnader og valutatap.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2018	2017
Renteinntekt/-kostnad	175	65
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	-	0
Valutagevinst/tap	-1	1
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>174</b>	<b>66</b>
Fast forvaltningshonorar	-33	-9
<b>Sum fradragberettigede kostnader</b>	<b>-33</b>	<b>-9</b>
<b>Netto skattepliktig inntekt</b>	<b>141</b>	<b>57</b>
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)</b>	<b>141</b>	<b>57</b>

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	32	14
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>32</b>	<b>14</b>

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	-118	24
Underskudd til fremføring	-	-
<b>Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)</b>	<b>-118</b>	<b>24</b>
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-26	5
<b>Netto utsatt skatt/-skattefordel</b>	<b>-26</b>	<b>5</b>

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	32	14
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-31	5
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>1</b>	<b>19</b>

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

**SKAGEN Select 15 Note 7, 8, 9 og 10****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med eventuelle transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende. Det samme gjelder for transaksjonsdrevne kostnader i underfondene.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Fondet er et kombinasjonsfond hvor midlene plasseres i verdipapirfondsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,10 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodtgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0,67 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2018 ble 0,59 prosent.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4 prosent per år.

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	29 336
Tegning 2018	15 065
Innløsning 2018	-14 059
Årsresultat 2018	-565
Avsatt til utdeling til andelseierne	-136
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	136
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>29 776</b>

Fondet ble stiftet 14.12.2016, men aktivitetet i fondet startet ikke før 03.05.2017.

	31.12.18	31.12.17
Antall andeler	298 104	287 436
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	99,8861	102,0607

\* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Fondet er skattepliktig med 23 prosent av alminnelig inntekt, men er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragrett for tap ved realisasjon av andeler i aksjefond. Netto realiserte gevinster fra rentefond er imidlertid ikke fritatt for skatteplikt. Skattepliktig inntekt består således av netto realiserte gevinster på rentefondsandeler, valutagevinster og renteinntekter minus fradragberettigede kostnader som forvaltningshonorar, rentekostnader og valutatap. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.



**SKAGEN Høyrente Note 7, 8, 9 og 10****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Forvaltningshonoraret utgjør 0,25 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen.

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	3 166 868
Tegning 2018	1 222 664
Innløsning 2018	-1 490 083
Årsresultat 2018	36 227
Avsatt til utdeling til andelseierne	38 235
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	-38 235
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>2 935 675</b>

	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Antall andeler	28 748 634	30 973 820	25 581 600
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	102,1179	102,2288	102,1952

\* Basiskurs er satt ved dagsslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Rentefond er skattepliktig med 23 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

**SKAGEN Avkastning Note 7, 8, 9, 10 og 11****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Forvaltningshonoraret utgjør 0,5 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen.

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	1 737 231
Tegning 2018	510 004
Innløsning 2018	-587 148
Årsresultat 2018	12 438
Avsatt til utdeling til andelseierne	-26 133
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	26 133
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>1 672 525</b>

	31.12.18	31.12.17	31.12.16
Antall andeler	11 971 983	12 309 477	10 633 615
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	139,7155	141,1117	141,4966

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Rentefond er skattepliktig med 23 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

**NOTE 11. VALUTARISIKO**

SKAGEN Avkastning benytter ikke valutasikringsinstrumenter mot norske kroner, men har pr 31.12.2018 trekk på USD, EUR og MXN bankkontoene for å redusere valutaeksponeringen på investeringene i Portugese Government, Hellenic Republic Government, Dominican Republic og Mexican Government.

**SKAGEN Tellus Note 7, 8, 9 og 10****NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

**NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR**

Fast forvaltningshonorar beregnes for samtlige klasser i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital i klassen etter følgende satser:

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	0,80 %
B	0,45 %
C	0,40 %

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	5 549	98	28	5 674
<b>Sum forvaltningshonorar</b>	<b>5 549</b>	<b>98</b>	<b>28</b>	<b>5 674</b>

**NOTE 9. EGENKAPITAL**

Egenkapital pr 01.01.2018	859 880
Tegning 2018	291 243
Innløsning 2018	-458 125
Årsresultat 2018	-5 396
Avsatt til utdeling til andelseierne	-31 052
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	31 052
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>687 602</b>

	Klasse	31.12.18	31.12.17	31.12.16
Antall andeler	A	5 679 513	5 978 707	7 021 672
Antall andeler	B	82 101	356 261	434 388
Antall andeler	C	-	513 710	927 986
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	119,2070	123,8962	124,0465
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	129,5086	135,0602	130,7430
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	-	137,9256	130,7430

\* Basiskurs er satt ved dagslutt siste virkedag i året og basert på beste estimat på dette tidspunkt. I regnskap er endelige tall pr 31.12 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme. Den eneste forskjell mellom de tre andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

**NOTE 10. SKATTENOTE**

Rentefond er skattepliktig med 23 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

# SKAGEN Vekst

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
Novo Nordisk A/S-B	Medisin	1 150 000	375 045	DKK	454 542	79 497	6,84 %	0,06 %	København
Citigroup Inc	Bank og finans	623 600	237 661	USD	281 079	43 418	4,23 %	0,03 %	New York
Carlsberg AS-B	Defensive forbruksvarer	290 000	186 986	DKK	266 493	79 507	4,01 %	0,24 %	København
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informasjonsteknologi	1 039 466	124 217	KRW	259 812	135 595	3,91 %	0,13 %	Seoul
Royal Dutch Shell PLC	Energi	950 000	259 438	EUR	241 297	-18 141	3,63 %	0,02 %	Amsterdam
Vestas Wind Systems AS	Kapitalvarer, service og transport	363 520	249 821	DKK	237 349	-12 472	3,57 %	0,18 %	København
DSVAS	Kapitalvarer, service og transport	413 545	236 611	DKK	235 498	-1 113	3,54 %	0,22 %	København
CK Hutchison Holdings Ltd	Kapitalvarer, service og transport	2 800 000	259 295	HKD	232 900	-26 394	3,51 %	0,07 %	Hong Kong
Telia Co AB	Informasjonsteknologi	5 500 000	247 403	SEK	225 580	-21 823	3,39 %	0,13 %	Stockholm
Kinnevik AB-B	Bank og finans	965 000	192 946	SEK	201 477	8 532	3,03 %	0,40 %	Stockholm
China Mobile Ltd	Informasjonsteknologi	2 397 000	175 662	HKD	199 777	24 115	3,01 %	0,01 %	Hong Kong
Lonza Group AG	Medisin	80 844	148 290	CHF	180 943	32 653	2,72 %	0,11 %	Zürich
Bonheur ASA	Energi	1 903 798	166 136	NOK	178 195	12 060	2,68 %	4,48 %	Oslo Børs
APMøller-Maersk A/S	Kapitalvarer, service og transport	16 400	216 262	DKK	178 080	-38 182	2,68 %	0,16 %	København
Volvo AB	Inntektsavhengige forbruksvarer	1 526 994	182 422	SEK	172 983	-9 439	2,60 %	0,09 %	Stockholm
Broadcom Inc	Informasjonsteknologi	77 300	154 705	USD	170 180	15 475	2,56 %	0,02 %	New York
Flex LNG Ltd	Energi	13 500 000	171 481	NOK	166 725	-4 756	2,51 %	3,67 %	Oslo Børs
Norsk Hydro ASA	Råvarer	4 000 000	124 519	NOK	156 840	32 321	2,36 %	0,19 %	Oslo Børs
Yara International ASA	Råvarer	470 000	161 425	NOK	156 745	-4 680	2,36 %	0,17 %	Oslo Børs
Sberbank of Russia Pref	Bank og finans	7 500 000	124 919	RUB	155 420	30 501	2,34 %	0,75 %	Moscow
American International Group Inc	Bank og finans	401 000	167 267	USD	136 826	-30 441	2,06 %	0,05 %	New York
Chubb Ltd	Bank og finans	116 000	125 975	USD	129 739	3 764	1,95 %	0,03 %	New York
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Inntektsavhengige forbruksvarer	229 000	158 936	KRW	124 949	-33 987	1,88 %	0,94 %	Seoul
Golden Ocean Group Ltd	Kapitalvarer, service og transport	2 300 000	82 645	NOK	120 405	37 760	1,81 %	1,59 %	Oslo Børs
Orkla ASA	Defensive forbruksvarer	1 705 000	119 219	NOK	116 008	-3 211	1,75 %	0,17 %	Oslo Børs
Holmen AB	Råvarer	630 000	133 866	SEK	107 677	-26 189	1,62 %	0,51 %	Stockholm
Tyson Foods Inc	Defensive forbruksvarer	122 000	122 987	USD	102 639	-20 348	1,54 %	0,08 %	New York
Northern Drilling Ltd	Energi	2 020 000	103 448	NOK	102 616	-832	1,54 %	1,88 %	Oslo Børs
Thermo Fisher Scientific Inc	Medisin	52 000	82 320	USD	100 754	18 434	1,52 %	0,01 %	New York
Gazprom Oao ADR	Energi	2 610 000	106 491	USD	100 084	-6 408	1,51 %	0,02 %	Euroclear
Shangri-La Asia Ltd	Inntektsavhengige forbruksvarer	7 366 000	105 587	HKD	94 511	-11 076	1,42 %	0,21 %	Hong Kong
Anglo American Plc	Råvarer	490 000	67 466	GBP	94 458	26 992	1,42 %	0,04 %	London
Applied Materials Inc	Informasjonsteknologi	308 000	118 505	USD	87 307	-31 198	1,31 %	0,03 %	NASDAQ
Golar LNG Ltd	Kapitalvarer, service og transport	450 000	105 433	USD	84 779	-20 654	1,28 %	0,45 %	NASDAQ
Danske Bank A/S	Bank og finans	490 000	115 046	DKK	83 802	-31 244	1,26 %	0,05 %	København
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	Kapitalvarer, service og transport	512 647	36 664	NOK	82 639	45 975	1,24 %	1,48 %	Oslo Børs
ABB Ltd	Kapitalvarer, service og transport	475 000	65 507	SEK	79 194	13 688	1,19 %	0,02 %	Stockholm
Korean Reinsurance Co	Bank og finans	1 150 000	98 980	KRW	77 406	-21 574	1,16 %	0,96 %	Seoul
Baidu Inc ADR	Informasjonsteknologi	52 700	94 810	USD	72 366	-22 445	1,09 %	0,02 %	NASDAQ
Borr Drilling Ltd	Energi	3 200 000	98 138	NOK	68 480	-29 658	1,03 %	0,60 %	Oslo Børs
Lundin Petroleum AB	Energi	300 000	43 498	SEK	64 892	21 394	0,98 %	0,09 %	Stockholm
Hitec Vision AS	Bank og finans	742 668	6 737	NOK	44 560	37 823	0,67 %	3,92 %	Oslo Børs
Outokumpo Oyj	Råvarer	1 400 000	109 642	EUR	44 285	-65 357	0,67 %	0,34 %	Helsinki
Boliden AB	Råvarer	205 000	53 854	SEK	38 451	-15 404	0,58 %	0,07 %	Stockholm
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Kapitalvarer, service og transport	4 101 543	31 927	TRY	30 595	-1 331	0,46 %	0,08 %	Istanbul
AG Anadolu Grubu Holding AS	Defensive forbruksvarer	543 133	18 570	TRY	9 058	-9 511	0,14 %	0,34 %	Istanbul
Avenir LNG	Energi	520 000	4 377	NOK	7 280	2 903	0,11 %	0,47 %	Oslo Børs
<b>Sum verdipapirportefølje <sup>1)</sup></b>			<b>6 373 136</b>		<b>6 557 678</b>	<b>184 542</b>	<b>98,69%</b>		

<sup>1)</sup> Forverdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

#### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Vekst er gjennomsnittlig anskaffelsesverdi benyttet for å finne realisererte kursgevinster/-tap ved salg av aksjer.

# SKAGEN Global

## Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

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

<sup>1)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Global er gjennomsnittlig anskaffelsesverdi benyttet for å finne realisererte kursgevinster/-tap ved salg av aksjer.

# SKAGEN Kon-Tiki

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informasjonsteknologi	4 540 000	794 529	KRW	1 134 760	340 231	6,33 %	0,55 %	Seoul
Naspers Ltd	Informasjonsteknologi	549 928	237 130	ZAR	958 301	721 170	5,34 %	0,13 %	Johannesburg
X5Retail Group NVGDR	Defensive forbruksvarer	2 982 168	323 220	USD	639 811	316 590	3,57 %	1,10 %	Euroclear
Bank of China Ltd	Bank og finans	170 000 000	728 800	HKD	635 565	-93 235	3,54 %	0,20 %	Hong Kong
State Bank of India	Bank og finans	17 025 000	388 085	INR	625 281	237 195	3,49 %	0,19 %	National India
LG Electronics Inc Pref	Defensive forbruksvarer	2 820 152	764 275	KRW	577 582	-186 693	3,22 %	16,41 %	Seoul
UPL Ltd	Råvarer	5 272 955	235 566	INR	496 260	260 694	2,77 %	1,04 %	National India
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Defensive forbruksvarer	5 028 169	58 672	USD	494 110	435 438	2,76 %	0,40 %	Euroclear
Cosan Ltd	Defensive forbruksvarer	6 427 729	361 416	USD	489 732	128 316	2,73 %	4,33 %	New York
Cia Brasileira de Distribuicao - Pref	Defensive forbruksvarer	2 615 700	401 630	BRL	472 569	70 939	2,64 %	1,56 %	Sao Paulo
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Defensive forbruksvarer	766 600	129 821	KRW	458 797	328 975	2,56 %	2,10 %	Seoul
LG Chem Ltd Pref	Råvarer	284 179	218 396	KRW	431 817	213 420	2,41 %	3,70 %	Seoul
China Unicom Hong Kong Ltd	Informasjonsteknologi	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	Bank og finans	8 179 000	182 294	BRL	404 726	222 432	2,26 %	4,04 %	Sao Paulo
Atlantic Sapphire AS	Defensive forbruksvarer	5 844 306	174 587	NOK	403 257	228 671	2,25 %	9,35 %	Oslo Børs
Richter Gedeon Nyrt	Medisin	2 387 049	259 925	HUF	400 360	140 435	2,23 %	1,28 %	Budapest
Sinotrans Ltd	Kapitalvarer, service og transport	105 517 000	468 246	HKD	396 822	-71 424	2,21 %	4,92 %	Hong Kong
Hollysys Automation Technologies Ltd	Informasjonsteknologi	2 546 588	467 824	USD	386 067	-81 757	2,15 %	4,22 %	NASDAQ
Samsung SDI Co Ltd	Informasjonsteknologi	220 000	176 550	KRW	374 479	197 929	2,09 %	0,32 %	Seoul
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Bank og finans	5 233 602	403 924	CNY	369 766	-34 158	2,06 %	0,05 %	Schenzhen
Golar LNG Ltd	Kapitalvarer, service og transport	1 915 904	488 812	USD	360 953	-127 859	2,01 %	1,89 %	NASDAQ
Bangkok Bank Public Co - Nvdr	Bank og finans	6 500 000	289 095	THB	353 362	64 267	1,97 %	0,34 %	Bangkok
Cia Cervecerias Unidas SAADR	Defensive forbruksvarer	1 526 000	269 324	USD	332 021	62 697	1,85 %	0,83 %	New York
Beijing Enterprises Water Group Ltd	Nyttetjenester	75 000 000	394 552	HKD	331 000	-63 551	1,85 %	0,80 %	Hong Kong
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Defensive forbruksvarer	604 557	102 324	KRW	329 864	227 540	1,84 %	2,48 %	Seoul
Korean Reinsurance Co	Bank og finans	4 860 366	182 711	KRW	327 151	144 439	1,82 %	4,04 %	Seoul
Borr Drilling Ltd	Energi	14 560 024	391 889	NOK	311 585	-80 304	1,74 %	2,73 %	Oslo Børs
Aeroflot PJSC	Kapitalvarer, service og transport	24 228 400	478 162	RUB	305 693	-172 469	1,70 %	2,18 %	Moscow
Tullow Oil Plc	Energi	13 430 538	588 980	GBP	265 302	-323 678	1,48 %	0,96 %	London
Vietnam Enterprise Investments Ltd	Bank og finans	5 180 945	148 047	GBP	261 142	113 095	1,46 %	2,36 %	Euroclear
LG Corp Pref	Kapitalvarer, service og transport	808 430	118 669	KRW	256 054	137 384	1,43 %	24,39 %	Seoul
Ericsson LM-BSHS	Informasjonsteknologi	2 913 646	160 909	SEK	221 810	60 901	1,24 %	0,09 %	Stockholm
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Kapitalvarer, service og transport	28 865 015	218 014	TRY	215 316	-2 698	1,20 %	0,58 %	Istanbul
Wuliangye Yibin Co Ltd A	Defensive forbruksvarer	3 054 888	191 580	CNY	195 752	4 172	1,09 %	0,08 %	Schenzhen
China Shineway Pharmaceutical	Medisin	22 953 000	168 283	HKD	193 205	24 922	1,08 %	2,78 %	Hong Kong
Samsung Electronics Co Ltd Pref GDR	Informasjonsteknologi	30 370	29 924	USD	189 845	159 922	1,06 %	0,09 %	London
Rumo SA	Kapitalvarer, service og transport	4 822 958	93 559	BRL	182 920	89 361	1,02 %	0,31 %	Sao Paulo
Marfrig Global Foods SA	Defensive forbruksvarer	14 604 590	236 976	BRL	177 902	-59 073	0,99 %	2,35 %	Sao Paulo
Ivanhoe Mines Ltd Class A	Råvarer	11 557 470	188 276	CAD	173 740	-14 537	0,97 %	1,14 %	Toronto
Vina Capital Vietnam Opportunity Fund Ltd	Bank og finans	4 392 100	92 364	GBP	161 797	69 433	0,90 %	2,36 %	London
Ping An Insurance Group Co	Bank og finans	1 960 000	157 170	HKD	149 914	-7 255	0,84 %	0,03 %	Hong Kong
Lenta Ltd GDR	Defensive forbruksvarer	5 455 068	263 958	USD	145 705	-118 253	0,81 %	1,12 %	Euroclear
Ghana Commercial Bank Ltd	Bank og finans	16 855 104	85 001	GHS	137 252	52 250	0,77 %	6,36 %	Ghana
Mexichem Sab De CV	Råvarer	5 800 000	153 986	MXN	127 392	-26 593	0,71 %	0,28 %	Mexico
Indosat Tbk PT	Informasjonsteknologi	123 010 850	341 628	IDR	124 364	-217 264	0,69 %	2,26 %	Indonesia
East African Breweries Ltd	Defensive forbruksvarer	8 327 449	143 473	KES	123 694	-19 779	0,69 %	1,05 %	Nairobi
Lundin Mining Corp	Råvarer	2 950 000	111 992	CAD	105 533	-6 459	0,59 %	0,40 %	Toronto
Turquoise Hill Resources Ltd	Råvarer	7 350 000	113 648	USD	105 000	-8 648	0,59 %	0,37 %	New York
China Unicom Hong Kong Ltd ADR	Informasjonsteknologi	1 111 678	136 167	USD	102 602	-33 565	0,57 %	0,04 %	New York
Bangkok Bank PCL- Foreign Reg	Bank og finans	1 818 700	75 600	THB	100 819	25 219	0,56 %	0,10 %	Bangkok
Euronav SA	Kapitalvarer, service og transport	1 540 000	110 038	EUR	94 835	-15 203	0,53 %	0,70 %	Brussel
Euronav SA	Kapitalvarer, service og transport	1 439 906	102 579	USD	86 394	-16 184	0,48 %	0,65 %	New York
Suzano Papel E Celulose SA	Råvarer	925 500	82 996	BRL	78 627	-4 369	0,44 %	0,08 %	Sao Paulo
Telefonaktiebolaget LM Ericsson ADR	Informasjonsteknologi	955 816	58 057	USD	73 403	15 346	0,41 %	0,03 %	New York
Turquoise Hill Resources Ltd	Råvarer	4 000 000	61 481	CAD	57 086	-4 395	0,32 %	0,20 %	Toronto
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	Defensive forbruksvarer	2 005 394	80 988	CNY	50 992	-29 996	0,28 %	0,21 %	Schenzhen
Great Wall Motor Co Ltd	Defensive forbruksvarer	5 029 000	8 308	HKD	24 976	16 668	0,14 %	0,16 %	Hong Kong
Lundin Mining Corp SDR	Råvarer	520 000	19 837	SEK	18 838	-999	0,11 %	0,07 %	Stockholm
<b>Sum verdipapirportefølje<sup>1)</sup></b>			<b>14 268 730</b>		<b>17 427 672</b>	<b>3 158 942</b>	<b>97,20%</b>		

<sup>1)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

#### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Kon-Tiki er gjennomsnittlig anskaffelsesverdi benyttet for å finne realisererte kursgevinster/-tap ved salg av aksjer.

# SKAGEN m<sup>2</sup>

## Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor <sup>2)</sup>	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
CatenaAB	Eiendomsselskaper inkl REITs	489 602	62 854	SEK	105 474	42 620	8,27 %	1,30 %	Stockholm
HemblaAB	Eiendomsselskaper inkl REITs	656 883	54 823	SEK	94 983	40 160	7,45 %	0,76 %	Stockholm
DeutscheWohnenSE	Eiendomsselskaper inkl REITs	187 107	55 349	EUR	74 098	18 749	5,81 %	0,05 %	Frankfurt
MitsuiFudosanCoLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	353 000	67 440	JPY	68 066	626	5,34 %	0,04 %	Tokyo
AroundtownSA	Eiendomsselskaper inkl REITs	865 122	52 251	EUR	61 840	9 589	4,85 %	0,08 %	Xetra
CAImmobilienAnlagenAG	Eiendomsselskaper inkl REITs	206 083	38 188	EUR	56 354	18 166	4,42 %	0,21 %	Wien
CapitalLandLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 415 000	49 299	SGD	47 727	-1 572	3,74 %	0,06 %	Singapore
CKAssetHoldingsLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	696 000	45 844	HKD	44 112	-1 732	3,46 %	0,02 %	Hong Kong
OlavThonEiendomsselskapASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	310 000	41 401	NOK	43 400	1 999	3,40 %	0,29 %	Oslo Børs
KojamoOyj	Eiendomsselskaper inkl REITs	527 898	42 392	EUR	42 360	-32	3,32 %	0,21 %	Helsinki
EntraASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	351 251	37 454	NOK	40 464	3 010	3,17 %	0,19 %	Oslo Børs
ShurgardSelfStorageEurope	Eiendomsselskaper inkl REITs	163 458	40 200	EUR	39 244	-956	3,08 %	0,18 %	Brussel
SelfStorageGroupASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 376 147	36 542	NOK	38 494	1 951	3,02 %	3,61 %	Oslo Børs
InmobiliariaColonialSA	Eiendomsselskaper inkl REITs	463 651	32 386	EUR	37 343	4 957	2,93 %	0,09 %	Madrid
ColumbiaPropertyTrustInc	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 221 937	38 260	USD	37 182	-1 079	2,92 %	0,19 %	New York
Shangri-LaAsiaLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 700 000	36 227	HKD	34 643	-1 584	2,72 %	0,08 %	Hong Kong
MeliaHotelsInternational	Eiendomsselskaper inkl REITs	v	41 945	EUR	34 301	-7 643	2,69 %	0,18 %	Madrid
SLGreenRealtyCorp	Eiendomsselskaper inkl REITs	49 462	40 042	USD	33 865	-6 177	2,66 %	0,06 %	New York
FarEastConsortiumInternationalLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	8 547 484	38 879	USD	31 956	-6 923	2,51 %	0,37 %	Hong Kong
SekisuiHouseLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	237 000	32 331	JPY	30 260	-2 070	2,37 %	0,03 %	Tokyo
ImmofinanzAG	Eiendomsselskaper inkl REITs	143 375	23 652	EUR	29 667	6 015	2,33 %	0,13 %	Wien
SunHungKaiProperties	Eiendomsselskaper inkl REITs	231 000	29 735	HKD	28 515	-1 220	2,24 %	0,01 %	Hong Kong
AscendasIndiaTrust	Eiendomsselskaper inkl REITs	4 057 000	22 229	SGD	27 843	5 614	2,18 %	0,39 %	Singapore
MRVEngenharia	Eiendomsselskaper inkl REITs	925 500	24 561	BRL	25 521	960	2,00 %	0,21 %	Sao Paulo
PhoenixMillsLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	355 160	13 637	INR	24 845	11 208	1,95 %	0,23 %	National India
SMPPrimeHoldingsInc	Eiendomsselskaper inkl REITs	4 189 300	15 616	PHP	24 791	9 175	1,94 %	0,01 %	Philippines
ChinaVankeCoLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	772 000	24 283	HKD	22 714	-1 569	1,78 %	0,06 %	Hong Kong
StendorrenFastigheterAB	Eiendomsselskaper inkl REITs	202 000	19 489	SEK	19 735	247	1,55 %	0,79 %	Stockholm
ArimaRealEstateSOCIMISA	Eiendomsselskaper inkl REITs	140 000	13 088	EUR	12 475	-613	0,98 %	1,40 %	Madrid
KeckSengInvestments	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 994 000	14 690	HKD	10 873	-3 817	0,85 %	0,59 %	Hong Kong
SohoChinaLtd	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 068 500	13 354	HKD	9 469	-3 884	0,74 %	0,06 %	Hong Kong
IrsaSaADR	Eiendomsselskaper inkl REITs	71 011	12 073	USD	8 029	-4 044	0,63 %	0,12 %	New York
AtriumLjungbergAB	Eiendomsselskaper inkl REITs	24 977	2 985	SEK	3 709	724	0,29 %	0,02 %	Stockholm
LogCommercialPropertiesE	Eiendomsselskaper inkl REITs	66 775	4 783	BRL	2 685	-2 099	0,21 %	0,10 %	Sao Paulo
IrsaPropiedadesComerci-ADR	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 078	836	USD	480	-356	0,04 %	0,01 %	NASDAQ
<b>Sum verdipapirportefølje <sup>1)</sup></b>			<b>1 119 118</b>		<b>1 247 520</b>	<b>128 402</b>	<b>97,82%</b>		

<sup>1)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

<sup>2)</sup> REITs (Real Estate Investment Trusts) er børsnoterte, juridiske strukturer som er underlagt gunstige skatteregler i sine hjemland. Vilkårene for å oppnå gunstig beskatning er blant annet at selskapet oppfyller minimumskrav til eiendomseksponering og at en minimumsandel av overskuddet deles ut til eierne.

### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN m<sup>2</sup> benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

# SKAGEN Focus

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

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

<sup>1)</sup> For verdiavlikviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

#### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Focus benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

# SKAGEN Insight

## Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
Teikoku Sen-I Co Ltd	Kapitalvarer, service og transport	83 521	12 869	JPY	14 313	1 444	7,52 %	0,31 %	Tokyo
Thyssenkrupp AG	Råvarer	92 629	20 340	EUR	13 738	-6 602	7,22 %	0,01 %	Frankfurt
Hertz Global Holdings Inc	Kapitalvarer, service og transport	90 474	13 896	USD	10 692	-3 204	5,62 %	0,11 %	New York
Armstrong Flooring Inc	Kapitalvarer, service og transport	98 738	11 691	USD	10 122	-1 569	5,32 %	0,38 %	New York
Telecom Italia Rsp	Informasjonsteknologi	2 304 542	12 645	EUR	9 514	-3 130	5,00 %	0,04 %	Brsaltaliana
Rexel SA	Kapitalvarer, service og transport	91 714	13 128	EUR	8 445	-4 684	4,44 %	0,03 %	Paris
Eltel AB	Kapitalvarer, service og transport	642 463	16 194	SEK	8 034	-8 160	4,22 %	0,41 %	Stockholm
Maxell Holdings Ltd	Informasjonsteknologi	66 682	10 436	JPY	7 604	-2 831	4,00 %	0,13 %	Tokyo
BHP Group Ltd	Råvarer	36 400	6 815	AUD	7 595	780	3,99 %	0,00 %	Sydney
Katakura Industries Co Ltd	Kapitalvarer, service og transport	83 870	8 950	JPY	7 362	-1 589	3,87 %	0,24 %	Tokyo
ABB Ltd	Kapitalvarer, service og transport	44 198	9 321	CHF	7 261	-2 060	3,82 %	0,00 %	Zürich
Hudson's Bay Co	Inntektsavhengige forbruksvarer	151 807	9 374	CAD	7 020	-2 355	3,69 %	0,08 %	Toronto
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Inntektsavhengige forbruksvarer	11 092	8 476	KRW	6 638	-1 838	3,49 %	0,03 %	Seoul
GEA Group AG	Kapitalvarer, service og transport	26 631	9 179	EUR	5 932	-3 247	3,12 %	0,01 %	Xetra
Stock Spirits Group Plc	Defensive forbruksvarer	249 953	5 457	GBP	5 734	278	3,01 %	0,12 %	London
Pasona Group Inc	Kapitalvarer, service og transport	64 500	7 357	JPY	5 728	-1 629	3,01 %	0,15 %	Tokyo
Banca Popolare di Sondrio SCPA	Bank og finans	199 271	6 540	EUR	5 193	-1 347	2,73 %	0,04 %	Brsaltaliana
Hain Celestial Group Inc Ltd	Defensive forbruksvarer	36 700	7 140	USD	5 039	-2 101	2,65 %	0,04 %	New York
General Electric Co	Kapitalvarer, service og transport	74 542	8 098	USD	4 886	-3 213	2,57 %	0,00 %	New York
Diebold Nixdorf Inc	Informasjonsteknologi	210 332	21 198	USD	4 534	-16 664	2,38 %	0,28 %	New York
General Motors Co	Inntektsavhengige forbruksvarer	15 451	5 229	USD	4 475	-754	2,35 %	0,00 %	New York
Conduent Inc	Informasjonsteknologi	48 229	6 192	USD	4 439	-1 753	2,33 %	0,02 %	New York
Ericsson LM-B SHS	Informasjonsteknologi	50 000	2 981	SEK	3 806	825	2,00 %	0,00 %	Stockholm
Dai-ichi Life Holdings Inc	Bank og finans	21 510	3 595	JPY	2 914	-680	1,53 %	0,00 %	Tokyo
Immofinanz AG	Eiendom	13 872	2 801	EUR	2 870	69	1,51 %	0,01 %	Wien
E.ON SE	Nyttjenester	33 511	2 861	EUR	2 862	1	1,50 %	0,00 %	Frankfurt
Newell Brands Inc	Inntektsavhengige forbruksvarer	16 600	2 326	USD	2 672	346	1,40 %	0,00 %	NASDAQ
Perrigo Co PLC	Medisin	6 233	3 782	USD	2 091	-1 691	1,10 %	0,00 %	New York
Bilfinger SE	Kapitalvarer, service og transport	7 815	2 972	EUR	1 971	-1 001	1,04 %	0,02 %	Frankfurt
Asserthio Therapeutics Inc	Medisin	58 114	3 385	USD	1 816	-1 568	0,95 %	0,09 %	New York
Dormakaba Holding AG	Kapitalvarer, service og transport	253	1 540	CHF	1 318	-221	0,69 %	0,01 %	Zürich
Seven & i Holdings Co Ltd	Defensive forbruksvarer	1 950	670	JPY	736	66	0,39 %	0,00 %	Tokyo
<b>Sum verdipapirportefølje <sup>1)</sup></b>			<b>257 439</b>		<b>187 356</b>	<b>-70 083</b>	<b>98,49%</b>		

<sup>1)</sup> Forverdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Insight benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.



# SKAGEN Select 100

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
<b>Aksjefond</b>							
SKAGEN VekstA	14 811	34 773	NOK	31 967	-2 807	16,82 %	2)
SKAGEN GlobalA	18 529	30 209	NOK	30 331	122	15,96 %	2)
SKAGEN FocusA	269 898	32 034	NOK	28 787	-3 247	15,15 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	24 321	20 749	NOK	18 765	-1 985	9,87 %	2)
SKAGEN m2A	76 645	14 319	NOK	14 941	622	7,86 %	2)
Kennox Strat Value-AAcc	844 790	13 163	GBP	13 231	68	6,96 %	3)
Lindsell Train Global Equity Fund	872 753	10 887	USD	12 752	1 865	6,71 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	996 552	11 472	GBP	10 662	-810	5,61 %	3)
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	11 060	10 181	USD	9 298	-883	4,89 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	983	8 726	USD	8 852	126	4,66 %	3)
<b>Sum aksjefond</b>		<b>186 512</b>		<b>179 585</b>	<b>-6 927</b>	<b>94,49%</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje<sup>1)</sup></b>		<b>186 512</b>		<b>179 585</b>	<b>-6 927</b>	<b>94,49%</b>	

<sup>1)</sup> Forverdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

<sup>2)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) og publiseres i relevante aviser.

<sup>3)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prises daglig av fondets administrator. Kurser er tilgjengelige gjennom offentlige prisingskilder, som for eksempel Bloomberg.

**Tilordning av anskaffelseskost:**

For SKAGEN Select 100 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

# SKAGEN Select 80

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
<b>Aksjefond</b>							
SKAGEN VekstA	7 923	18 508	NOK	17 100	-1 409	15,82 %	2)
SKAGEN GlobalA	8 071	13 095	NOK	13 211	116	12,23 %	2)
SKAGEN FocusA	117 552	13 880	NOK	12 538	-1 342	11,60 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	10 885	9 234	NOK	8 398	-836	7,77 %	2)
Kennox Strat Value-AAcc	467 577	7 317	GBP	7 323	6	6,78 %	3)
Lindsell Train Global Equity Fund	431 522	5 335	USD	6 305	970	5,83 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	656	5 854	USD	5 906	52	5,47 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	460 344	5 152	GBP	4 925	-227	4,56 %	3)
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	5 063	4 580	USD	4 257	-324	3,94 %	3)
SKAGEN m2A	21 504	4 035	NOK	4 192	157	3,88 %	2)
<b>Sum aksjefond</b>		<b>86 992</b>		<b>84 155</b>	<b>-2 837</b>	<b>77,88%</b>	
<b>Rentefond</b>							
SKAGEN Høyrente	106 507	10 752	NOK	10 735	-17	9,93 %	2)
SKAGEN Avkastning	38 427	5 315	NOK	5 285	-30	4,89 %	2)
<b>Sum rentefond</b>		<b>16 067</b>		<b>16 020</b>	<b>-47</b>	<b>14,83%</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje <sup>1)</sup></b>		<b>103 059</b>		<b>100 175</b>	<b>-2 884</b>	<b>92,71%</b>	

<sup>1)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

<sup>2)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prisen alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) og publiseres i relevante aviser.

<sup>3)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prisen daglig av fondets administrator. Kurser er tilgjengelige gjennom offentlige prisingskilder, som for eksempel Bloomberg.

#### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Select 80 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

# SKAGEN Select 60

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
<b>Aksjefond</b>							
SKAGEN VekstA	19 045	38 272	NOK	41 105	2 833	12,67 %	2)
SKAGEN GlobalA	17 352	26 650	NOK	28 403	1 753	8,76 %	2)
SKAGEN FocusA	252 578	31 972	NOK	26 940	-5 032	8,30 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	25 476	19 089	NOK	19 656	567	6,06 %	2)
Lindsell Train Global Equity Fund	1 116 873	15 023	USD	16 319	1 296	5,03 %	3)
Kennox Strat Value-AAcc	1 037 315	16 600	GBP	16 246	-354	5,01 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	1 371	12 905	USD	12 349	-556	3,81 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	949 896	11 387	GBP	10 162	-1 225	3,13 %	3)
SKAGEN m2A	50 997	10 107	NOK	9 941	-166	3,06 %	2)
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	11 610	11 056	USD	9 760	-1 295	3,01 %	3)
<b>Sum aksjefond</b>		<b>193 061</b>		<b>190 882</b>	<b>-2 178</b>	<b>58,84%</b>	
<b>Rentefond</b>							
SKAGEN Avkastning	372 344	51 768	NOK	51 209	-559	15,78 %	2)
SKAGEN Høyrente	506 866	51 169	NOK	51 086	-83	15,75 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	252 542	25 532	NOK	25 287	-245	7,79 %	3)
<b>Sum rentefond</b>		<b>128 469</b>		<b>127 582</b>	<b>-887</b>	<b>39,33%</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje <sup>1)</sup></b>		<b>321 530</b>		<b>318 465</b>	<b>-3 065</b>	<b>98,16%</b>	

<sup>1)</sup> Forverdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

<sup>2)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) og publiseres i relevante aviser.

<sup>3)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prises daglig av fondets administrator. Kurser er tilgjengelige gjennom offentlige prisingskilder, som for eksempel Bloomberg.

**Tilordning av anskaffelseskost:**

For SKAGEN Select 60 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

# SKAGEN Select 30

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
<b>Aksjefond</b>							
SKAGEN VekstA	1 111	2 624	NOK	2 398	-226	6,31 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	2 949	2 531	NOK	2 275	-256	5,99 %	2)
SKAGEN GlobalA	1 081	1 785	NOK	1 769	-16	4,66 %	2)
SKAGEN FocusA	15 575	1 870	NOK	1 661	-209	4,37 %	2)
Kennox Strat Value-AAcc	81 673	1 277	GBP	1 279	2	3,37 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	106	946	USD	951	5	2,50 %	3)
<b>Sum aksjefond</b>		<b>11 033</b>		<b>10 333</b>	<b>-699</b>	<b>27,17%</b>	
<b>Rentefond</b>							
SKAGEN Avkastning	47 552	6 583	NOK	6 540	-43	17,21 %	2)
SKAGEN Høyrente	64 732	6 535	NOK	6 524	-11	17,17 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	39 456	3 976	NOK	3 951	-26	10,40 %	3)
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	364 409	3 626	NOK	3 648	21	9,60 %	3)
PGIM Global Corporate Bond Fund	278	3 055	NOK	3 003	-53	7,90 %	3)
Templeton Global Bond Fund	135 423	1 448	NOK	1 441	-7	3,79 %	3)
<b>Sum rentefond</b>		<b>25 224</b>		<b>25 106</b>	<b>-118</b>	<b>66,07%</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje <sup>1)</sup></b>		<b>36 257</b>		<b>35 439</b>	<b>-817</b>	<b>93,26%</b>	

<sup>1)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

<sup>2)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prisen alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) og publiseres i relevante aviser.

<sup>3)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prisen daglig av fondets administrator. Kurser er tilgjengelige gjennom offentlige prisingskilder, som for eksempel Bloomberg.

**Tilordning av anskaffelseskost:**

For SKAGEN Select 30 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

# SKAGEN Select 15

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
<b>Aksjefond</b>							
SKAGEN GlobalA	702	1 146	NOK	1 150	4	3,85 %	2)
SKAGEN VekstA	516	1 205	NOK	1 113	-92	3,73 %	2)
SKAGEN FocusA	9 830	1 146	NOK	1 048	-97	3,51 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	1 196	1 004	NOK	923	-80	3,09 %	2)
<b>Sum aksjefond</b>		<b>4 500</b>		<b>4 234</b>	<b>-266</b>	<b>14,19%</b>	
<b>Rentefond</b>							
SKAGEN Høyrente	54 338	5 485	NOK	5 477	-8	18,35 %	2)
SKAGEN Avkastning	39 567	5 475	NOK	5 442	-33	18,23 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	41 127	4 143	NOK	4 118	-25	13,80 %	3)
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	386 357	3 859	NOK	3 867	9	12,96 %	3)
PGIM Global Corporate Bond Fund	327	3 612	NOK	3 538	-75	11,85 %	3)
Templeton Global Bond Fund	177 641	1 903	NOK	1 890	-13	6,33 %	3)
<b>Sum rentefond</b>		<b>24 476</b>		<b>24 332</b>	<b>-145</b>	<b>81,52%</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje<sup>1)</sup></b>		<b>28 977</b>		<b>28 566</b>	<b>-411</b>	<b>95,71%</b>	

<sup>1)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

<sup>2)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) og publiseres i relevante aviser.

<sup>3)</sup> Fondet er ikke listet på børs, men prises daglig av fondets administrator. Kurser er tilgjengelige gjennom offentlige prisingskilder, som for eksempel Bloomberg.

**Tilordning av anskaffelseskost:**

For SKAGEN Select 15 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.



# SKAGEN Avkastning

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Renteregulerings-tidspunkt	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente <sup>3)</sup>	Durasjon <sup>3)</sup>	Påløpt rente NOK	Markedsverdi NOK	Markedsverdi inkl påløpt rente NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel av fondet	Risiko-klasse <sup>4)</sup>
<b>RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE</b>														
<b>Finansobligasjoner</b>														
Sandnes Sparebank	14.01.2020	1,67	NOK	14.01.2019	60 000	60 031	1,83	0,04	214	60 180	60 394	149	3,61 %	5
Sparebank 1 Nord-Norge	29.09.2021	2,13	NOK	31.12.2018	50 000	50 612	2,19	0,23	-	50 455	50 455	-156	3,02 %	5
Sparebanken Vest	01.09.2021	1,96	NOK	01.03.2019	50 000	50 500	2,20	0,16	76	50 331	50 408	-169	3,01 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	10.02.2020	1,90	NOK	11.02.2019	50 000	50 153	1,84	0,11	129	50 224	50 353	71	3,01 %	5
Sparebanken Møre	16.03.2020	1,81	NOK	18.03.2019	50 000	50 103	1,76	0,21	35	50 157	50 192	53	3,00 %	5
OBOS-banken AS	26.08.2019	1,78	NOK	25.02.2019	42 000	42 231	1,64	0,15	73	42 086	42 159	-145	2,52 %	5
Sparebank 1 SR-Bank	21.06.2021	2,24	NOK	21.03.2019	40 000	40 690	2,14	0,22	25	40 484	40 509	-206	2,42 %	5
BN Bank ASA	20.12.2022	2,01	NOK	20.03.2019	40 000	40 277	2,47	0,18	25	40 084	40 109	-192	2,40 %	5
Sparebanken Sogn og Fjordane	19.02.2021	1,73	NOK	19.02.2019	40 000	40 101	2,08	0,13	81	40 071	40 151	-30	2,40 %	5
SpareBank 1 BV	26.04.2021	1,65	NOK	28.01.2019	40 000	40 135	2,15	0,07	121	40 067	40 188	-68	2,40 %	5
Sparebanken Vest	01.02.2021	1,39	NOK	01.02.2019	40 000	40 000	2,08	0,07	93	39 858	39 951	-142	2,39 %	5
Sparebanken Sør	19.03.2020	1,93	NOK	19.03.2019	35 000	35 273	1,76	0,21	23	35 164	35 187	-109	2,10 %	5
Aurskog Sparebank	26.09.2019	1,86	NOK	26.03.2019	35 000	35 012	1,63	0,23	7	35 083	35 091	71	2,10 %	5
SpareBank 1 BV	30.08.2021	2,05	NOK	28.02.2019	30 000	30 379	2,20	0,16	53	30 270	30 323	-108	1,81 %	5
Sbanken ASA	17.01.2020	1,67	NOK	17.01.2019	30 000	30 049	1,75	0,05	104	30 105	30 210	57	1,81 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	11.11.2022	1,97	NOK	11.02.2019	30 000	30 180	2,63	0,08	80	30 031	30 111	-149	1,80 %	5
Fana Sparebank	20.11.2020	1,68	NOK	20.02.2019	30 000	30 000	2,13	0,13	57	30 004	30 062	4	1,80 %	5
Helgeland Sparebank	16.03.2022	2,18	NOK	20.03.2019	27 000	27 407	2,29	0,21	20	27 275	27 295	-132	1,63 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2020	1,84	NOK	17.01.2019	27 000	27 000	1,90	0,05	104	27 105	27 209	105	1,63 %	5
Pareto Bank ASA	23.06.2020	2,68	NOK	25.03.2019	25 000	25 372	2,15	0,23	7	25 306	25 314	-66	1,51 %	5
Sparebank 1 Ringerike	16.02.2021	2,07	NOK	18.02.2019	25 000	25 253	2,20	0,13	65	25 173	25 238	-79	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	2,04	NOK	17.01.2019	25 000	25 384	2,51	0,03	106	25 153	25 259	-230	1,51 %	5
BN Bank ASA	16.03.2020	1,83	NOK	15.03.2019	25 000	25 128	1,76	0,20	18	25 084	25 102	-43	1,50 %	5
Eiendomsrett AS	26.01.2021	1,76	NOK	28.01.2019	25 000	25 000	2,30	0,07	81	25 028	25 109	28	1,50 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	17.09.2021	1,91	NOK	18.03.2019	25 000	25 000	2,32	0,19	19	25 011	25 030	11	1,50 %	5
Brage Finans AS	03.09.2021	1,79	NOK	04.03.2019	25 000	24 973	2,47	0,14	35	24 880	24 915	-93	1,49 %	5
Santander Consumer Bank AS	27.08.2021	1,62	NOK	27.02.2019	25 000	24 978	2,48	0,13	38	24 821	24 859	-158	1,49 %	5
Sparebanken Sogn og Fjordane	14.02.2020	1,76	NOK	14.02.2019	24 000	24 134	1,76	0,12	55	24 079	24 134	-55	1,44 %	5
Voss Veksel-Landmandsbk	31.03.2021	2,07	NOK	31.12.2018	20 000	19 995	2,27	0,23	-	20 096	20 096	102	1,20 %	5
Sbanken ASA	01.03.2021	1,78	NOK	01.03.2019	20 000	20 116	2,08	0,16	28	20 063	20 091	-53	1,20 %	5
OBOS-banken AS	30.01.2020	1,74	NOK	30.01.2019	20 000	20 120	1,84	0,08	60	20 060	20 120	-60	1,20 %	5
Leaseplan Corporation NV	07.08.2020	2,32	NOK	07.02.2019	20 000	20 203	2,47	0,11	70	19 998	20 067	-205	1,20 %	5
Haugesund Sparebank	26.01.2022	1,72	NOK	28.01.2019	20 000	20 065	2,44	0,05	63	19 963	20 026	-102	1,20 %	5
Brage Finans AS	07.06.2021	1,88	NOK	07.03.2019	20 000	20 000	2,41	0,16	25	19 946	19 971	-54	1,19 %	5
Eiendomsrett AS	11.10.2021	1,66	NOK	11.01.2019	20 000	19 993	2,52	0,01	75	19 942	20 016	-52	1,20 %	5
Lillestrøm Sparebank	05.04.2019	2,21	NOK	07.01.2019	17 000	17 181	1,58	0,02	91	17 041	17 132	-140	1,02 %	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	18.11.2019	1,77	NOK	18.02.2019	16 000	16 045	1,72	0,13	33	16 037	16 070	-8	0,96 %	5
Jæren Sparebank	07.09.2021	2,28	NOK	07.03.2019	15 000	15 247	2,33	0,18	23	15 166	15 189	-81	0,91 %	5
Sparebank 1 Nordvest	13.09.2021	2,26	NOK	13.03.2019	15 000	15 220	2,33	0,19	17	15 143	15 160	-77	0,91 %	5
Sparebanken Vest	04.06.2021	1,62	NOK	04.03.2019	15 000	15 020	2,15	0,16	18	14 974	14 992	-46	0,90 %	5
Sparebank 1 SMN	03.09.2021	1,53	NOK	04.03.2019	13 000	12 977	2,20	0,15	15	12 938	12 954	-39	0,77 %	5
Sparebank 1 Telemark	22.01.2021	2,43	NOK	22.01.2019	10 000	10 254	2,08	0,07	47	10 191	10 238	-63	0,61 %	5
<b>Utenlandske statsobligasjoner</b>														
Mexican Government	31.05.2029	8,50	MXN		170 000	82 665	9,01	6,47	282	73 619	73 902	-9046	4,42 %	3
Dominican Republic	27.01.2025	5,50	USD		7 000	59947	5,71	4,85	1426	60207	61633	260	3,69 %	3
Portugese Government	15.02.2030	3,87	EUR		4 000	42163	1,92	9,01	1341	47133	48474	4970	2,90 %	2
Portugese Government	15.10.2025	2,87	EUR		4 000	37777	1,09	6,21	240	44100	44341	6324	2,65 %	2
Hellenic Republic Government	31.01.2028	3,75	EUR		3 010	28 755	4,36	7,25	1026	28 490	29 516	-265	1,76 %	2
Hellenic Republic Government	31.01.2033	3,90	EUR		2 940	23 329	4,79	10,05	1042	26 557	27 599	3 228	1,65 %	2
<b>Sum verdipapirportefølje<sup>5)</sup></b>						<b>1492426</b>			<b>7665</b>	<b>1 495 239</b>	<b>1 502 904</b>	<b>2 814</b>	<b>89,86%</b>	
<b>Nøkkeltall portefølje</b>														
Effektiv rente	2,21 %													
Effektiv rente til kunder <sup>2)</sup>	1,71 %													
Durasjon <sup>2)</sup>	1,28													

<sup>1)</sup> Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

<sup>2)</sup> Durasjon er et forenklet uttrykk for hvor mye kursen på rentepapiret vil endre seg dersom renten endrer seg ett prosentpoeng.

<sup>3)</sup> Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

<sup>4)</sup> Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Ovmasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

<sup>5)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

Andelskurs pr 31.12.2018 NOK 139,7155

Tnkr 26.133 er besluttet utdelt til andelseiere. Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt pr andel på utbetalingstidspunktet.

#### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Avkastning benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

# SKAGEN Tellus

## Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente <sup>3)</sup>	Durasjon <sup>2)</sup>	Påløpt rente NOK	Markedsverdi NOK	Markedsverdi inkl påløpt rente NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel avfondet	Risiko-klasse <sup>4)</sup>
<b>RENTEPAPIRER MED FAST RENTE</b>													
<b>Statsobligasjoner</b>													
Norwegian Government	22.05.2019	4,50	NOK	85 000	90 021	0,82	0,37	2 337	86 183	88 520	-3 838	12,98 %	2
US Government	15.01.2019	1,12	USD	8 300	67 602	2,44	0,05	371	71 829	72 200	4 228	10,59 %	3
Chilean Government	05.08.2020	5,50	CLP	3 710 000	45 904	3,74	1,47	1 033	47 578	48 611	1 674	7,13 %	3
Czech Republic	11.04.2019	5,00	CZK	115 000	45 022	1,03	0,28	1 598	44 693	46 291	-329	6,79 %	3
Mexican Government	31.05.2029	8,50	MXN	100 000	51 802	9,01	6,47	166	43 305	43 472	-8497	6,37 %	3
Peruvian Government	12.08.2037	6,90	PEN	13 000	32 379	6,35	10,13	882	36 046	36 928	3 666	5,41 %	3
US Government	15.03.2019	1,00	USD	4 000	33 082	2,45	0,21	102	34 536	34 638	1 454	5,08 %	3
US Government	31.07.2019	1,62	USD	4 000	33 343	2,57	0,57	234	34 451	34 685	1 108	5,09 %	3
UK Government	22.07.2019	1,75	GBP	2 800	30 437	0,76	0,56	238	31 053	31 291	616	4,59 %	2
Asian Development Bank	06.10.2026	6,20	INR	265 000	33 543	7,43	5,71	482	30 583	31 064	-2 960	4,56 %	3
Hellenic Republic Government	15.02.2025	3,37	EUR	3 000	27 811	4,00	5,26	876	28 738	29 614	927	4,34 %	2
UK Government	07.03.2019	4,50	GBP	2 400	26 931	0,73	0,19	378	26 647	27 025	-284	3,96 %	2
Uruguay Government	20.06.2022	9,87	UYU	100 000	29 324	10,46	2,73	80	26 327	26 408	-2 997	3,87 %	3
Portugese Government	15.02.2030	3,87	EUR	2 000	22 401	1,92	9,01	671	23 567	24 237	1 166	3,55 %	2
Portugese Government	15.10.2025	2,87	EUR	2 000	18 665	1,09	6,21	120	22 050	22 170	3 385	3,25 %	2
Dominican Republic	15.02.2023	8,90	DOP	100 000	16 926	9,86	3,12	576	16 657	17 232	-269	2,53 %	3
Uruguay Government	15.03.2028	8,50	UYU	65 000	18 187	11,45	5,51	434	14 735	15 169	-3 452	2,22 %	3
Spanish Government	30.04.2025	1,60	EUR	1 000	9 927	0,71	5,98	106	10 428	10 535	502	1,54 %	2
Dominican Republic	10.05.2024	11,50	DOP	1	9 483	10,27	3,89	139	8 986	9 125	-497	1,34 %	3
<b>Sum verdipapirportefølje<sup>5)</sup></b>				<b>642 789</b>				<b>10 824</b>	<b>638 392</b>	<b>649 216</b>	<b>-4 396</b>	<b>95,20 %</b>	
<b>Nøkkeltall portefølje</b>													
	<b>Klasse A</b>	<b>Klasse B</b>											
Effektiv rente	3,67%	3,67%											
Effektiv rente til kunder <sup>1)</sup>	2,87%	3,22%											
Durasjon <sup>2)</sup>	2,67	2,67											

<sup>1)</sup> Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

<sup>2)</sup> Durasjon er et forenklet uttrykk for hvor mye kursen på rentepapiret vil endre seg dersom renten endrer seg ett prosentpoeng.

<sup>3)</sup> Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir fram til det forfaller.

<sup>4)</sup> Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Oveasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

<sup>5)</sup> For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

Andelskurs pr 31.12.2018 andelsklasse A NOK 119,2070

Andelskurs pr 31.12.2018 andelsklasse B NOK 129,5086

Tnkr 29.207 er besluttet utdelt til andelseiere i andelsklasse A og

Tnkr 2.216 er besluttet utdelt til andelseiere i andelsklasse B.

Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt pr andel på utbetalingstidspunktet.

### Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Tellus benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.





Til styret i SKAGEN AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapene for SKAGENs verdipapirfond som fremkommer i oversikten nedenfor. Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

- SKAGEN Vekst
- SKAGEN Global
- SKAGEN Kon-Tiki
- SKAGEN m<sup>2</sup>
- SKAGEN Focus
- SKAGEN Insight
- SKAGEN Select 100
- SKAGEN Select 80
- SKAGEN Select 60
- SKAGEN Select 30
- SKAGEN Select 15
- SKAGEN Høyrente
- SKAGEN Avkastning
- SKAGEN Tellus

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2018, og av resultatene for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

---

#### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av verdipapirfondene slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

---

#### *Øvrig informasjon*

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

---

### *Styrets ansvar for årsregnskapene*

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

---

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### *Uttalelse om andre lovmessige krav*

---

### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.



---

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Stavanger, 19. februar 2019  
**PricewaterhouseCoopers AS**

  
Gunstein Hadland  
Statsautorisert revisor

Returadresse:  
Skagen AS  
Postboks 160  
4001 Stavanger

**B** ØKONOMI  
ÉCONOMIQUE



NORGE P.P. PORTO BETALT

**SKAGEN AS ble opprettet i Stavanger i 1993, og er en av landets ledende fondsforvaltere.**

**Hovedkontor:**

**SKAGEN AS**

**Postboks 160, 4001 Stavanger**

**Skagen 3, Torgterrassen**

**Telefon: 51 80 39 00**

**Organisasjonsnummer: 867 462 732**

**[kundeservice@skagenfondene.no](mailto:kundeservice@skagenfondene.no)**

**[www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no)**

**Kontakt Kundeservice:**

**Du kan chatte, sende e-post eller ringe oss på telefon 51 80 39 00 mellom klokken 8.00 og 16.00 mandag fredag. Eller stikk innom et av våre kontorer.**

*SKAGEN anbefaler alle som ønsker å investere i våre fond å ta kontakt med en kvalifisert kundeservice på telefon 51 80 39 00. Du kan også sende epost til [kundeservice@skagenfondene.no](mailto:kundeservice@skagenfondene.no)*

**Redaksjon:**

Parisa Kate Lemaire, redaktør

Ole-Christian Tronstad

Trygve Meyer

**Design: Kaland Marketing**

**Forsidefoto:** Laurits Tuxen, Nordsjøen i storm. Etter solnedgang. Højen, 1909. Bildet er manipulert og tilhører Skagens Kunstmuseer.

Hovedkontor  
i Stavanger



**SKAGEN**

Del av Storebrand