

ÅRSRAPPORT 2017

SKAGEN



ABSOLUTT ET ÅR
Å GLEDE SEG OVER

INNKALLING

Valgmøte 2018 › 3

LEDER

Tradisjon og endring › 4
Øyvind G. Schanke

INVESTERINGS- DIREKTØRENS BERETNING

2017 – absolutt et
år å glede seg over › 5

MILJØ, SAMFUNN OG SELSKAPSSYRING

Utvider vår ESG-innflytelse › 7

REGNSKAP OG STYRETS BERETNING

Styrets beretning › 9

Årsregnskap › 12

Revisors beretning › 47

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 kunderådgiver på telefon 51 80 39 00. Du kan også sende epost til kundeservice@skagenfondene.no.

Innkalling til valgmøte i SKAGEN

Vi ønsker andelseiere i SKAGEN Fondene velkommen til valgmøte på Radisson BLU Atlantic Hotel i Stavanger, torsdag 8. mars 2018 kl. 18:00.

Agenda for valgmøtet:

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
 - Valgkomiteen innstiller at nåværende styremedlem Per Gustav Blom gjenvelges som andelseiervalgt styremedlem med varighet til 2020
 - Valgkomiteen innstiller at nåværende varamedlem Aina Haug gjenvelges som andelseiervalgt styremedlem med varighet til 2020
5. Valg til valgkomiteen
 - Styret innstiller at nåværende medlem av valgkomiteen Terje Vareberg gjenvelges med varighet til 2021

Stemmegivning

Andelseiere i SKAGEN Fondene kan forhåndsstemme i perioden 21. februar til 2. mars 2018. Stemmeseddel kan hentes på www.skagenfondene.no eller ved å kontakte Kundeservice på telefon 51 80 39 00. Forhåndsstemme sendes inn til legal@skagenfondene.no, eller til SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger. Beholdning pr. 2. mars 2018 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 eller ved å ta kontakt med Kundeservice på telefon 51 80 39 00. Husk å ta med legitimasjon og eventuell firmaattest.

Etter at den formelle delen av valgmøtet 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 eller ta kontakt med Kundeservice på 51 80 39 00.

Vennlig hilsen
Styret i SKAGEN AS

Odd Arild Grefstad
Styreleder

VALGMØTE

8.

MARS

RADISSON BLU ATLANTIC HOTEL
STAVANGER

Tradisjon og endring

Et nytt år er en god anledning til å se tilbake på min beslutning om å begynne i SKAGEN for et års tid siden. Jeg er svært stolt over å lede denne kundeorienterte organisasjonen, med sterke verdier og en sterk gründerarv. Jeg syns jeg er heldig hver dag jeg går til jobb – selv når jeg tar hensyn til stavangerværet.

Et år med milepæler

2017 var et begivenhetsrikt år, både for SKAGEN og kundene våre. Aksjefondet SKAGEN Global feiret 20 år og totalt 46 milliarder kroner i avkastning til kundene. Det globale eiendomsaksjefondet SKAGEN m2 ble fem år, og har allerede lagt på topp av ulike rangeringer og gitt sterk avkastning i flere år.

Norske personkunder har i tillegg opplevd en liten revolusjon i sparemarkedet, med lanseringen av aksjesparekonto (ASK) og individuell pensjonssparing (IPS). Aksjesparekonto gir andelseiere frihet til å velge de aksjefondene de selv har tillit til og utsette skatteregningen, så lenge du lar gevinsten bli stående på aksjesparekontoen. IPS lar deg spare langsiktig til pensjon med en skattefordel på inntil 9600 kroner (for 2017). Ulempen er blant annet at pengene låses til du blir pensjonist og at hele uttaket beskattes som alminnelig inntekt. Begge disse nyhetene vil prege hvordan vi sparer i tiden fremover.

I desember lanserte vi et nytt «skygeaktivist»-fond, SKAGEN Insight, som baserer seg på et helt nytt konsept som bidrar til forbedringer av selskaper. Fondet gjør for første gang aktivistinvesteringer tilgjengelig for et større publikum.

Vi ønsket to nye porteføljeforvaltere velkommen i løpet av året: vekstmarkeds spesialisten Fredrik Bjelland, som kom til SKAGEN Kon-Tiki fra Norges Bank Investment Management, og topprangerede Øyvind Fjell som tok over som hovedforvalter for SKAGEN Vekst. Avkastningen i fondene er stabil, og alle fond har gitt god absoluttavkastning i 2017. Alle rentefondene har slått sine referanseindekser, og blant aksjefondene fortsatte SKAGEN m2 å slå markedet. Du kan lese mer i investeringsdirektørens beretning på side 5.

Generasjonsskifte

En av fjorårets virkelig store begivenheter for oss var høstens eierskifte. Nå eies SKAGEN av Storebrand, som er en ledende aktør i Norden innen langsiktig sparing og pensjon. Dette var den siste fasen i en prosess for å gjennomføre generasjonsskiftet i SKAGEN. Under Storebrand vil vi fortsette som et eget selskap og uavhengig forvalter, mens kundene våre får tilgang til utfyllende markedsløsende investerings- og spareløsninger.

Jeg vil også gi en varm velkomst til vårt nye styre, under styreleder Odd Arild Grefstad, administrerende direktør i Storebrand. Vi ser frem til deres bidrag til best mulig langsiktig utvikling av selskapet, til beste for kunder i alle markeder.

Utviklingstrekk i 2018

Vår bransje vil utvilsomt fortsatt bli påvirket av geopolitisk uro, demografiske endringer med aldrende befolkning og millennials generasjon som blir voksne, bare for å nevne noe av det som vil påvirke oss i 2018.

Et viktig utviklingstrekk er digital transformasjon, som allerede har påvirket kundeatferd og -forventninger. Det snakkes mye om robotrådgivning, maskinlæring og kunstig intelligens. SKAGEN har allerede så vidt begynt med robotveiledning med lanseringen av Compass by SKAGEN i Norge. På linje med andre aktører har vi kun utnyttet en liten del av potensialet. Vi skal fortsette på denne veien i tiden fremover. Dette er den neste store trenden som vil være en enorm fordel for kundene våre, gjennom eksempelvis å fjerne hindre og gjøre beslutningsprosessen enklere.

Det er stadig økende krav til finanssektoren om å ta ansvar for å gjøre verden mer bærekraftig. Vi er glad for å kunne dele vårt arbeid med ansvarlige

investeringer med kunder og interessenter og vise hvordan vi integrerer miljø-, samfunns- og selskapsstyrings spørsmål (ESG) i investeringsbeslutningene. Dette er ikke bare en integrert del av investeringsprosessen, vi engasjerer oss også regelmessig med porteføljeselskaper i spørsmål om bærekraft, og bruker stemmeretten vår. Vi må fortsette å både ha en positiv påvirkning og gi tydelig beskjed om at vi er en positiv kraft. Du kan lese mer om vårt ESG-arbeid på side 7.

Når det gjelder reguleringer, trådte det reviderte Markets in Financial Instruments-direktivet (MiFID II) i kraft 3. januar 2018. Blant annet er det økt krav til åpenhet knyttet til kostnader for investeringsanalyse. SKAGEN har allerede høye standarder når det kommer til åpen kommunikasjon, og i sammenheng med MiFID II har vi valgt å dekke utgifter til investeringsanalyse selv. Dette var tidligere inkludert i transaksjonskostnadene som ble dekket av fondet.

Langsiktige

I en tid med raske endringer og stadig mer komplekse rammebetingelser er jeg overbevist om at det er viktigere enn noen gang å bevare evnen til selvstendig tenkning og langsiktig perspektiv. Like viktig som å tilpasse seg fremtiden, er å fortsatt være tro mot SKAGENS sjel og karakter. Vi er langsiktige.



– Øyvind G. Schanke
Administrerende direktør



Viggo Johansen, *Børn, der maler forårsblomster*, 1894. Maleriet er manipulert og tilhører Skagens Kunstmuseer.

2017 – absolutt et år å glede seg over

– Alexandra Morris
Investeringsdirektør

I 2017 var det mye å glede seg over. Ikke bare kunne vi og våre kunder glede oss over fond som har vært med oss i mange år. Blant annet nådde SKAGEN Global milepælen 20 år, SKAGEN Kon-Tiki var 15 år og SKAGEN m2 ble 5 år. Det var i det store og hele et svært godt år hva gjelder absolutt avkastning i våre aksjefond.

Alle våre aksjefond leverte en absolutt avkastning på mer enn 15 prosent, og to fond klarte til og med å levere mer enn 20 prosent avkastning - nemlig SKAGEN m2 og SKAGEN Kon-Tiki. Sistnevnte hadde et svært godt år fordi vekstmarkedene steg kraftig.

I løpet av året ble vekstmarkedene løftet av en kombinasjon av positive faktorer som samlet ga en medvind vi ikke har sett på mange år. Disse faktorene inkluderer alt fra bedring i inntjening, stabile valutakurser, styrket økonomisk vekst til økt handel. I tillegg var det god utvikling for råvarer, noe som spesielt gir vekstmarkeder.

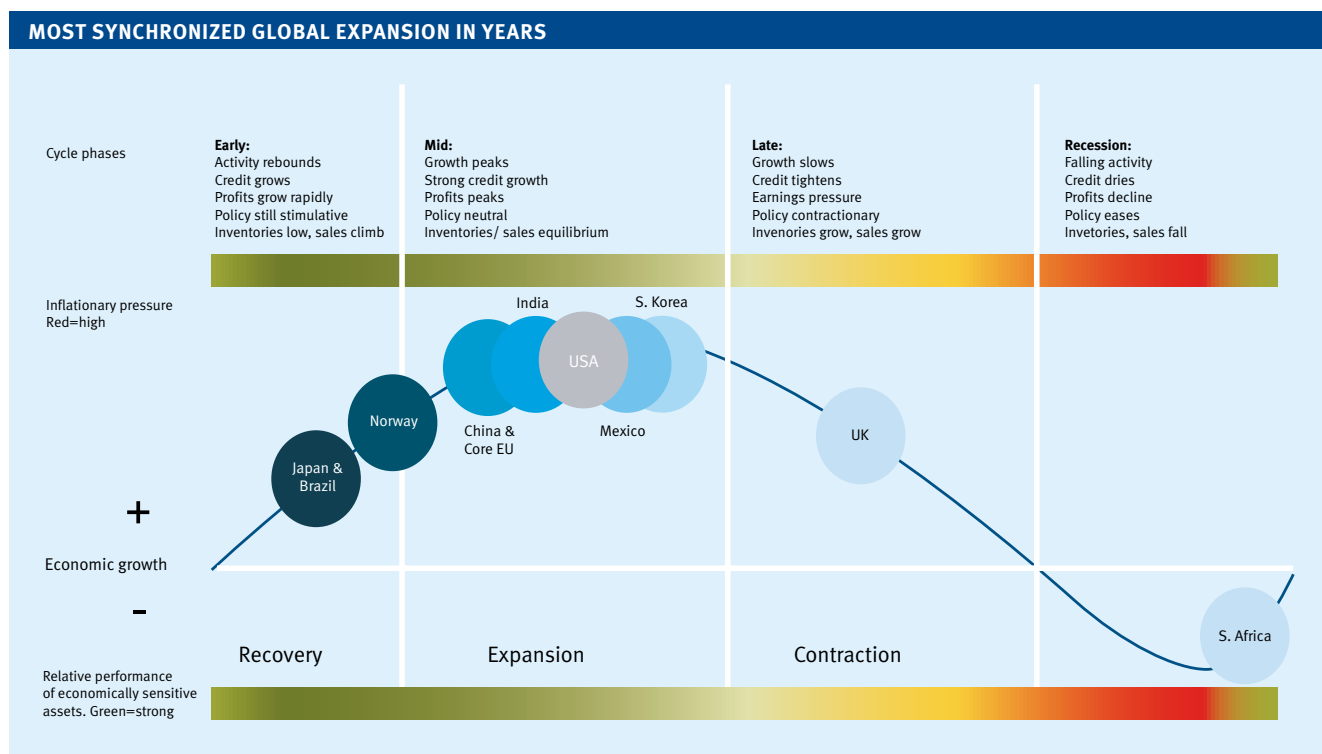
Faktisk var den samlede optimismen så stor at den overskygget den forsiktige starten på renteøkninger fra den amerikanske Federal Reserve. Dette er vanligvis noe som kan skape litt uro for vekstmarkedene. Men, ikke i 2017. Da skinte sola. Selv ikke geopolitisk uro og nye runder med

korupsjonsskandaler klarte å sette en demper på oppgangen.

Også i de utviklede markedene var det ganske bred oppgang. Særlig USA stakk seg fram, hvor markedet har steget siden Donald Trump overtok som president. Denne krabbingen gikk over i rask gange etter innføringen av ny skattelovgivning.

Men, det er også noen andre punkter å fremheve. Fjoråret var forbundet med forbausende små svingninger, og en må helt tilbake til Januar 2016 for å finne en måned med et fall på mer enn 5 prosent for MSCI sin All Country World Index.

Det var generelt en lang marsj oppover.



Source: Fidelity/SKAGEN, Diagram is for illustrative purposes only. Real world may not follow linear progression and changes could come less sequential.

Deler en så inn oppgangen i sektorer så viser MSCI sin USA-indeks at det var informasjonsteknologisektoren som var den store vinneren i løpet av året. Og det med stor margin.

I denne sektoren finner en selskaper som Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google (FAANG), som alle hadde en meget sterk utvikling i løpet av fjoråret. Vekstmarkedene hadde tilsvarende fenomen og her var det Tencent, Alibaba, TSMC og Samsung Electronics (TATS) som var de store og toneangivende selskapene for året. En liten digresjon er at teknologi nå er den største sektoren i vekstmarkedene.

For å understreke styrken i oppgangen innen teknologisektoren, og da spesielt til noen utvalgte selskaper, er det verdt å legge merke til at FAANG nå venter hele 44 prosent i den kjente teknologiindeksen NASDAQ 100. Disse selskapene stod for hele 54 prosent av avkastningen i løpet av 2017. De asiatiske tigrene hadde 46 prosent vekt og hele 59 prosent av avkastningen i MSCI sin Asia APEX 50 Index.

Med en slik formidabel avkastning fra noen få, utvalgte typiske vekstaksjer var det ikke like lett for verdiaksjer å henge med på utviklingen i løpet av året. Flere av våre fond havnet da også litt bak sine respektive referanseindekser for året. Fortsatt ser vi en preferanse for vekstaksjer fremfor verdiaksjer. I tillegg er vår undervekt i IT-sektoren medvirkende årsak til at fondene har havnet litt bak referanseindeksene mot slutten av året. Som verdiforvalter mener vi prisen på de fleste av disse aksjene er altfor stiv og ikke står i forhold til potensialet for verdiskaping fremover.

Tiden får vise, men vi ser en betydelig risiko for en korreksjon i disse aksjene.

Det må også sies at den omtalte utviklingen kan synes som smal. Men, det er mange tegn på at den økonomiske utviklingen i verden ser lysere ut enn på mange år. En slik utvikling er noe som også vil komme verdiaksjer til gode i tiden som kommer.

Vi er dermed optimistiske når vi for første gang på mange år går inn i et nytt år med en synkronisert og akselererende øko-

nomisk vekst i de fleste land og markeder.

De økonomiske utsiktene er de beste de har vært siden finanskrisen, og det har vært et reelt oppsving de fleste steder. Det er ikke mye negative nyheter priset inn skal en tro på de lave svingningene en kan observere i markedet.

Selv om den raske oppgangen i markedene i fjor, sammen med den synkroniserte økonomiske utviklingen kan virke skremmende for noen, så er det ingen grunn til å rope et stort varsko på nåværende tidspunkt. Det er nemlig ikke slik at markeder faller fordi oppgangen har vart lenge. Men, en skal fortsette å holde øye med kjente geopolitiske risikoområder slik som Korea-halvøya og Persiabukta. I tillegg kommer forhandlingene rundt Brexit og en for tiden lite forutsigbar politisk utvikling i både Europa og USA.

Utvider vår ESG-innflytelse

Verdiskapning

Selskapsstyring



SKAGEN fortsatte vårt fokus på miljø-, samfunns- og selskapsstyringsspørsmål (ESG) i investeringsprosessen. I løpet av 2017 gikk vi også et skritt videre og brukte vår holdning til ESG for å påvirke andre positivt og fremme endring.

I løpet av året lanserte SKAGEN fem nye fond-i-fondsløsninger med navnet SKAGEN Select, i det norske markedet. Disse fondene inneholder både SKAGENS egne og nøye utvalgte eksterne fond, som omfattes av de samme ESG-retningslinjene som vi anvender for alle våre investeringer. Vi engasjerte oss derfor i disse forvalternes retningslinjer og posisjoner. I løpet av 2017 så vi at flere eksterne fondsforvaltere justerte sine retningslinjer med bakgrunn i den dialogen vi hadde ført med dem. Et eksempel var en forvalter som implementerte en strengere tilnærming til gambling-relaterte selskaper, på grunn av de negative faktorene forbundet med denne industrien.

I våre retningslinjer heter det at SKAGEN ikke vil investere i selskaper som bryter grunnleggende menneskerettigheter, skader den lokale befolkningen eller den valgte styreformen, produserer eller selger masseødeleggende våpen, landminer eller klasebomber, eller har en vesentlig del av driften i tobakk, pornografi eller gambling.

Vi har også benyttet vårt engasjement i eksterne forvaltere til å fremme FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI), som vi har signert og fulgt siden 2012. I løpet av året nominerte vi investeringsdirektør Alexandra Morris som styremedlem til PRI. Selv om hun ikke fikk plass i styret, mener vi at innsatsen vår oppfyller vår forpliktelse til PRI om å «være aktive eiere, innarbeide

ESG-spørsmål i våre retningslinjer og utøvelse», og «fremme aksept og gjennomføring av prinsippene i investeringsbransjen».

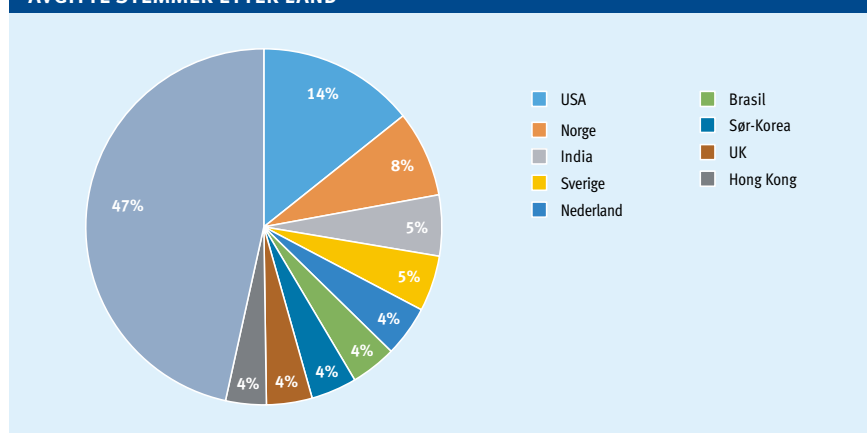
SKAGEN har innarbeidet ESG i investeringsprosessen de siste 15 årene. Blant annet har dette gjort oss i stand til å identifisere utfordringer før de eskalerer og derigjennom redusere verdien av fondenes investeringer. I tillegg kan bærekraft og god selskapsstyring gi selskapene konkurransefordeler og støtte verdiskapingen som bidrar til å øke avkastningen over tid, til fordel for våre andelseiere. Vi vurderer bærekraften i alle våre posisjoner på samme måte som vi vurderer annet analysemateriale.

Stemmegiving

I løpet av året var det totalt 225 stemmeberettigede aksjonærmøter med totalt 2663 saker på dagsorden. SKAGEN stemte ved 217 av disse møtene, og på 98 prosent av sakene på agendaen. Dette er en økning fra 93 prosent i 2016. I møtene hvor vi avga stemme var 9,1 prosent av stemmene mot selskapets ledelse på ett eller flere punkter på dagsorden. Dette er en økning fra 6,1 prosent ved utgangen av 2016.

Stemmene ble avgitt i mange ulike land. USA og Norge var de to landene hvor vi avga flest stemmer, India kom på tredjeplass og Brasil på sjette. Dette viser SKAGENS globale fokus når vi velger selskaper.

AVGITTE STEMME ETTER LAND



Bærekraft

Prosesser

Stemmegivning

Andelseiere

Engasjement

Inkludering

I tråd med våre retningslinjer har SKAGEN stemt mot saker knyttet til:

- Utstedelse av egenkapital uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer
- Overdrevne lederlønninger som ikke er knyttet til resultater
- Valg av styremedlemmer som ikke anses å ha tilstrekkelig uavhengighet

Alle andelseiere kan finne ut hvordan forvalterne har stemt på nettsidene våre, i tillegg til begrunnelsen for hvorfor de har stemt mot selskapenes ledelse. Vi benytter en tjeneste fra Institutional Shareholder Services (ISS), en av verdens ledende tilbydere av løsninger innen eierstyring og selskapsledelse. Andelseiere kan få detaljert informasjon på selskaps- og stemmenivå.

Engasjement

SKAGEN tror på viktigheten av å være aktive og ansvarlige eiere. SKAGEN kan engasjere seg i selskaper basert på en vurdering av hvilken betydning spørsmålet har for selskapet, risikoen for kundene våre, relative eierandeler, utsiktene til å oppnå endringer og hvilke samarbeidsmuligheter som finnes. Vi mener at kontinuerlig dialog med selskapene sikrer en

best mulig utvikling for fondenes investeringer, og dermed best mulig risikojustert avkastning til andelseierne.

Dialogen med selskapene kan utøves ved å uttrykke SKAGENS syn overfor selskapets ledelse, rådgivere, styre eller lignende – skriftlig eller muntlig.

Selv om vi foretrekker å engasjere oss med selskapene direkte, oppgir vi antall kontakter vi har hatt og spesielle omstendigheter som vi mener er av interesse for andelseierne våre i årsrapporten.

I 2017 var vi i direkte kontakt med 16 selskaper om spesifikke ESG-sammenhenger. Det er verdt å nevne at i løpet av året sendte SKAGEN en delegasjon til Sør-Korea. Fondene våre har store eierandeler i selskaper i landet, og vi jobber hardt for å følge med i utviklingen og uttrykke vårt syn overfor relevante interessenter. Dette gjelder særlig når det kommer til utviklingen i familiedrevne konglomerater, såkalte chaebol.

Chaebolene ser ut til å bevege seg i riktig retning, riktignok sakte, men ikke uten enkelte tilbakeslag. Vi forventer likevel å se positiv utvikling i selskapsstyringen i våre langsiktige SKAGEN-posisjoner som Samsung Electronics og Hyundai Motor.

Vår delegasjon møtte begge selskaper

under besøket i Sør-Korea. I tillegg møtte de andre eksterne parter, som professor Youjae Yi som leder Hyundais uavhengige komite for selskapsstyring. Dialogen var positiv og vi fortsetter å snakke med selskapene om forbedringer i selskapsstyringen.

I løpet av året fortsatte også dialogen med CMS Energy, et USA-basert selskap som står på Norges Banks liste, om overgangen til renere brensel. Selskapets totale eksponering mot kull har falt dramatisk fra anslagsvis 40 prosent i 2005 til 22 prosent i dag, etter at de har lagt ned 7 av 12 kullgruver. Kulleksponeringen ventes å falle til 15 prosent de neste fem årene når CMS Energy skal legge ned flere gruver, bytte til gass og legge til en betydelig andel vindkraft til porteføljen. Konseptet er «Go green and go cheaper». Selskapet har hatt en aktiv dialog med mange aksjonærer for å informere om planene.

Mot slutten av 2017 kan vi slå fast at vi er fornøyd med ESG-utviklingen i våre porteføljer. Vi jobber med å forbedre retningslinjene og prosedyrene for å møte forventningene fra andelseierne våre.

Årsberetning for SKAGENS verdipapirfond 2017

SKAGEN AS (SKAGEN) forvaltet ved utgangen av 2017 seks aksjefond, fem rentefond, fem fond-i-fond i tillegg til spillingsfond og tilføringsfond, med en samlet forvaltningskapital på 78,4 milliarder kroner. Samtlige fond leverte positiv avkastning i 2017.

SKAGENS aksjefond

Ved utgangen av 2017 forvaltet SKAGEN aksjefondene SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN m2, SKAGEN Focus og SKAGEN Insight. SKAGEN m2 og SKAGEN Insight hadde meravkastning i forhold til referanseindeksen i året som gikk, mens de øvrige aksjefondene lå under sine respektive referanseindekser.

Ved årsslutt forvaltet SKAGEN totalt 71,4 milliarder kroner i aksjefond. Det er ned fra 76,4 milliarder kroner ved utgangen av 2016. Dette representerer 14,1 milliarder kroner i verdiutvikling og 19,1 milliarder i netto innløsninger.

Markedet for indeks- og kvantitative fond fortsetter å øke på bekostning av aktive fond. Dette har vært en medvirkende årsak til at institusjonelle kunder har foretatt betydelige innløsninger i løpet av året. I privatmarkedet har man ikke sett innløsninger i samme størrelsesorden, til tross for noe nedgang grunnet lanseringen av aksjesparekonto. Likviditeten i fondene har ikke vært utfordret og innløsningene har blitt håndtert rutinemessig.

SKAGENS rentefond

SKAGEN forvaltet ved årsslutt obligasjonsfondene SKAGEN Avkastning, SKAGEN Tellus og SKAGEN Credit og pengemarkedsfondene SKAGEN Høyrente og SKAGEN Kroma. I løpet av året ble de to pengemarkedsfondene SKAGEN Høyrente og SKAGEN Høyrente Institusjon fusjonert. Alle rentefondene slo sine referanseindekser i 2017.

Ved utgangen av 2017 forvaltet SKAGEN totalt 6,3 milliarder kroner i rentefond, ned

fra 6,6 milliarder kroner ved årsslutt 2016. Endringen kommer fra 12 millioner kroner i verdiutvikling og 261 millioner kroner i netto innløsninger.

SKAGENS fond-i-fond

SKAGEN forvalter fem fond-i-fond gjennom spareprofilene SKAGEN Select (nærmere under). Ved årsslutt hadde disse fondene en samlet forvaltningskapital på nærmere 669 millioner kroner. Fire av de fem Select-fondene leverte bedre avkastning enn sine respektive sammenligningsindekser.

Nye fond og produkter i 2017

I mai ble konseptet Compass by SKAGEN lansert, hvor kunden får hjelp til å velge sin optimale spareprofil ved hjelp av en interaktiv guide. I den forbindelse ble SKAGEN Select-fondene opprettet. Dette er fem spareprofiler som spenner fra 15 til 100 prosent aksjefondseksponering. SKAGENS aksje- og rentefond er bærebjelkene i Select-fondene. I tillegg inneholder fondene noen nøye utvalgte eksterne fond. Kombinasjonsfondet SKAGEN Balanse 60/40 ble i desember fusjonert med SKAGEN Select 60.

1. september ble aksjesparekonto (ASK) lansert i Norge. SKAGEN tilbyr en ASK-løsning for SKAGENS egne aksjefond. I 2018 vil det komme en løsning hvor SKAGENS ASK-kunder kan velge blant et stort antall eksterne fond i tillegg til SKAGENS egne.

Individuell pensjonssparing (IPS) er et nytt pensjonsspareprodukt som ble lansert 1. november. SKAGEN tilbyr IPS til norske personkunder. Ordningen innebærer at man kan spare inntil 40.000 kroner årlig

og oppnå skattefordeler basert på hvor mye man sparer.

Den 4. desember ble aksjefondet SKAGEN Insight lansert. Fondet følger aktivistkampanjer globalt og har som strategi å

AVKASTNING 2017

Fond	Avkastning (NOK)
SKAGEN Avkastning	3,06
SKAGEN Credit	2,81
SKAGEN Credit NOK	2,36
SKAGEN Credit SEK *	1,02
SKAGEN Credit EUR A **	0,70
SKAGEN Credit EUR B **	1,06
SKAGEN Focus A	16,87
SKAGEN Focus B	17,20
SKAGEN Focus C	17,48
SKAGEN Global A	16,58
SKAGEN Global B	16,82
SKAGEN Global C	17,04
SKAGEN Global D	17,16
SKAGEN Global II	17,32
SKAGEN Global III	16,91
SKAGEN Høyrente	1,50
SKAGEN Insight A	
SKAGEN Kon-Tiki A	25,93
SKAGEN Kon-Tiki B	26,51
SKAGEN Kon-Tiki C	26,22
SKAGEN Kon-Tiki D	26,51
SKAGEN Kon-Tiki E	26,64
SKAGEN Kroma	5,12
SKAGEN m2 A	22,33
SKAGEN m2 B	22,64
SKAGEN m2 C	22,88
SKAGEN Tellus A	6,35
SKAGEN Tellus B	6,71
SKAGEN Tellus C	6,76
SKAGEN Vekst A	18,03
SKAGEN Vekst B	18,20
SKAGEN Vekst C	19,89

* SEK
** EUR



Odd Arild Grefstad
Styreleder



Kristian Falnes
Styremedlem



Jan Erik Saugestad
Styremedlem



Viveka Ekberg
Styremedlem



Leiv Askvig
Varamedlem



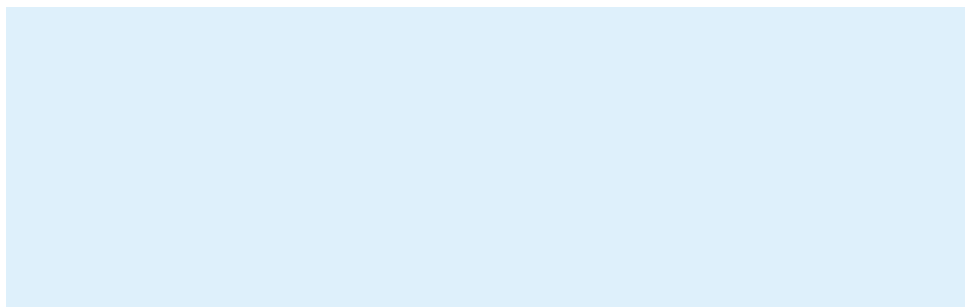
Tove Selnes
Varamedlem



Per Gustav Blom
Andelseiervalgt styremedlem



Martin Petersson
Andelseiervalgt styremedlem



Aina Haug
Andelseiervalgt varamedlem

investere sammen med de 30–40 mest attraktive kampanjene i verden. Verdiskapingen i fondet skjer ved at selskapene forbedres gjennom aktivt eierskap. Allerede etter en måned hadde fondet oppnådd en forvaltningskapital på 155 millioner kroner.

Samfunnsansvar, etikk og eierstyring (ESG)

SKAGEN er en aktiv forvalter, og selskapenes holdninger til og arbeid med ESG er av sentral betydning i forvaltningen av våre fond. Et sunt ESG-fokus gir selskaper et konkurransemessig fortrinn, som igjen bidrar til økt verdiskaping. I løpet av året har vi stemt ved 217 generalforsamlinger, en stemmeandel på 96,4 prosent. Av de 257 sakene hvor vi avga stemme, stemte vi mot selskapets ledelse (på ett eller flere punkter) i 9,1 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. SKAGEN har i 2017 ført aktiv dialog med totalt 16 porteføljeselskaper.

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.

Gjennom 2017 har markedet sett med optimisme på den forventete politiske utviklingen, noe som har bidratt til markedsoppgang. Valgresultatene i Nederland og Frankrike resulterte ikke i negative markedsbevegelser, som fryktet i forkant. Mot slutten av året ble markedene preget av brexit-forhandlingene, og dette ventes å tilta ytterligere i 2018. Skattereformen i USA ga et ytterligere løft til amerikanske aksjer. En viktig utvikling var også at fremvoksende markeder fortsatte trenden fra 2016 med igjen å levere markant bedre verdiutvikling enn utviklede markeder.

Samtlige fondsverdier svingte uvanlig lite gjennom året. Dette ga uvanlig god risikostyrt avkastning for nesten alle våre fond. SKAGEN Tellus hadde i 2017 en risikostyrt avkastning normal for dette fondet.

De uvanlig lave svingningene i markedene, som karakteriserte 2017, forventes å øke i 2018. Dette kan gi gode muligheter for en aktiv forvalter som SKAGEN, som kan utnytte bevegelsene til sin fordel.

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.

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, kommunikasjonstiltak samt oppdatering og lærdom fra hendelsesregistre. To ganger i året evalueres hendelser i en internkontrollprosess med ansvarlige ledere for alle virksomhetsområder.

Administrative forhold

Øyvind G. Schanke tiltrådte som administrerende direktør i SKAGEN 1. februar. Schanke kom fra stillingen som investeringsdirektør for markedseksposering i Statens Pensjonsfond Utland (oljefondet). I løpet av året er også to høyt profilerte forvaltere kommet til SKAGEN; Øyvind Fjell har tatt over forvaltningen av SKAGEN Vekst mens Fredrik Bjelland er nytt medlem av Kon-Tiki-teamet.

Begge har lang og bred forvaltererfaring og røtter i Rogaland.

Utgangen av november markerte en milepæl ved at Kristoffer Stensrud, SKAGENS med-grunnlegger og porteføljeforvalter, trådte ut av selskapet. Stensrud har hatt stor betydning for SKAGENS investeringsfilosofi og posisjon i markedet, og for utviklingen av fondsforvaltningsbransjen i Norge generelt. I 2017 har Stensrud hatt en rådgiverrolle, og han har bidratt til en god overgang til dagens investeringsteam og deres fortsatte anvendelse av SKAGENS investeringsfilosofi.

Høsten 2016 igangsatte SKAGEN en reorganiseringssprosess for å tilpasse organisasjonen til endrede rammebetingelser. Omorganiseringen skjedde gjennom et frivillig program for fratreddelse, og prosessen ble avsluttet våren 2017.

I oktober 2017 inngikk Storebrand ASA avtale om kjøp av alle selskapets A-aksjer og 10 000 B-aksjer. Transaksjonen ble gjennomført i desember etter at nødvendige offentlige tillatelser forelå. SKAGEN er et datterselskap av Storebrand Asset Management AS. SKAGENS uavhengige forvaltning og investeringsfilosofi skal videreføres. I forbindelse med oppkjøpet er det gjort endringer i selskapets styre.

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.

Styret i SKAGEN består av en kvinne og fem menn, samt to kvinnelige varamedlemmer og ett mannlig varamedlem. Ledergruppen i SKAGEN har to kvinner og fem menn. Av porteføljeforvalterne er fire av 19 kvinner. Totalt har SKAGEN 138 ansatte, hvorav 45 er kvinner. Selskapet har fokus på et mangfoldig og inkluderende arbeidsmiljø, og styrets oppfatning er at det ikke forekommer diskriminering på grunn av etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet og kjønnsuttrykk.

Fortsatt drift

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

Forslag til fordeling av fondenes overskudd:

RESULTATREGNSKAP 2017 I HELE 1000 NOK	SKAGEN VEKST 2017	SKAGEN GLOBAL 2017	SKAGEN KON-TIKI 2017	SKAGEN m² 2017	SKAGEN FOCUS 2017	SKAGEN INSIGHT 2017	SKAGEN SELECT 100 2017	SKAGEN SELECT 80 2017	SKAGEN SELECT 60 2017	SKAGEN SELECT 30 2017	SKAGEN SELECT 15 2017
ÅRSRESULTAT	1 320 515	4 225 246	7 270 170	213 165	345 900	686	8 961	3 743	2 263	326	403
Som disponeres											
Overført til/fra opptjent egenkapital	1 320 515	4 225 246	7 270 170	213 165	345 900	686	8 961	3 743	2 263	326	302
Avsatt til utdeling til andelseierne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM	1 320 515	4 225 246	7 270 170	213 165	345 900	686	8 961	3 743	2 263	326	403

RESULTATREGNSKAP 2017 I HELE 1000 NOK	SKAGEN TELLUS 2017	SKAGEN AVKASTNING 2017	SKAGEN HØYRENT 2017	SKAGEN KRONA (1000 SEK) 2017	SKAGEN CREDIT 2017	SKAGEN CREDIT NOK 2017	SKAGEN CREDIT SEK (1000 SEK) 2017	SKAGEN CREDIT EUR (1000 EUR) 2017
ÅRSRESULTAT	55 776	45 529	41 003	14	9 543	3 856	268	128,5
Som disponeres								
Overført til/fra opptjent egenkapital	20 443	15 453	288	-213	-1 929	1 827	-878	-949,5
Avsatt til utdeling til andelseierne	35 333	30 076	40 715	-	11 471	2 029	-	1 078,0
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	-	-	-	227	-	-	1 146	-
SUM	55 776	45 529	41 003	14	9 543	3 856	268	128,5

Styret for SKAGENAS, Stavanger 21. februar 2018

Odd Arild Grefstad
Styreleder

Kristian Falnes
Styremedlem

Jan Erik Saugestad
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem

Årsregnskap 2017

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Vekst		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN m²	
(angitt i hele tusen kroner)		Noter	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Porteføljeginntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-kostnader			-92	-146	5 562	1 568	4 217	-36 454	575
Aksjeutbytte			172 811	175 360	638 260	767 474	582 530	739 621	20 596
Gevinst/tap ved realisasjon	7		697 630	194 441	2 250 471	3 607 300	6 027 545	2 088 114	38 776
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6		632 006	1 016	1 731 766	-4 688 940	1 257 749	-458 591	176 464
Transaksjonskostnader depotbank	7		-161	-127	-192	-379	-307	-558	-194
Valutagevinst/tap			6 511	-20 125	-68 703	-197 889	-87 232	37 354	-2 059
PORTEFØLJERESULTAT			1 508 706	350 421	4 557 163	-510 867	7 784 500	2 369 486	234 158
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast	8		-80 077	-72 835	-274 290	-295 146	-583 986	-568 140	-15 620
Forvaltningshonorar variabelt	8		-94 678	-	-	-	123 881	56 485	-5 725
FORVALTNINGSRESULTAT			-174 755	-72 835	-274 290	-295 146	-460 105	-511 655	-21 345
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD			1 333 951	277 586	4 282 873	-806 013	7 324 395	1 857 831	212 813
Skattekostnad	10		-13 435	-5 347	-57 627	-39 564	-54 225	-69 425	352
ÅRSRESULTAT			1 320 515	272 239	4 225 246	-845 577	7 270 170	1 788 406	213 165
Som disponeres									
Overført til/fra opptjent egenkapital	9		1 320 515	272 239	4 225 246	-845 577	7 270 170	1 788 406	213 165
Avsatt til utdeling til andelseierne	9		-	-	-	-	-	-	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9		-	-	-	-	-	-	-
SUM			1 320 515	272 239	4 225 246	-845 577	7 270 170	1 788 406	213 165
BALANSE									
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
Eiendeler									
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7		724 478	1 055 456	-	-	692 854	546 544	91 479
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7		586 590	507 810	20 933 106	22 326 119	16 187 155	20 377 849	877 975
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7		185 695	1 225 714	6 491 457	4 759 627	10 428 835	9 171 479	253 861
Opptjente renter verdipapir	6		-	-	-	-	-	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTFØLJE			8 447 463	7 359 272	27 424 563	27 085 746	27 308 844	30 095 872	1 223 315
Tilgodehavende aksjeutbytte			4 009	16 136	25 879	56 671	125 930	187 366	436
Opptjente renter bank			-	-	-	-	-	-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			4 009	16 136	25 879	56 671	125 930	187 366	436
Til gode fra meglere			-	30	5 211	-	95 469	105 581	-
Til gode fra forvaltningsselskapet	1		1	5	3	6	13	30	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte			12 012	7 440	48 790	33 218	9 047	7 617	627
Andre fordringer			6 374	-	2 563	-	3 008	32 786	2 544
SUM ANDRE FORDRINGER			18 387	7 474	56 567	33 224	107 538	146 015	3 171
Bankinnskudd			199 305	100 290	201 092	1 188 101	709 582	608 632	46 246
SUM EIENDELER			8 669 164	7 483 173	27 708 100	28 363 743	28 251 895	31 037 886	1 273 168
Egenkapital									
Andelskapital til pålydende	9		348 653	359 126	1 635 091	1 951 147	3 039 165	4 179 396	636 617
Overkurs	9		4 033 014	3 530 218	14 744 470	16 475 787	14 556 610	19 328 060	338 587
INNSKUTT EGENKAPITAL			4 381 667	3 889 344	16 379 562	18 426 934	17 595 775	23 507 456	975 204
Opptjent egenkapital	9		4 166 229	3 568 671	11 238 641	9 841 565	10 395 913	7 112 947	286 098
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9		-	-	-	-	-	-	-
SUM EGENKAPITAL			8 547 897	7 458 015	27 618 203	28 268 499	27 991 687	30 620 403	1 261 302
Gjeld									
Utsatt skatt	10		-	-	-	-	-	-	263
Skyldig til meglere			4 835	-	-	-	-	13 531	1 611
Skyldig til forvaltningsselskapet			115 853	17 917	68 940	69 289	22 918	84 621	10 224
Annen gjeld	10		579	7 241	20 957	25 955	237 289	319 330	31
SUM ANNEN GJELD			121 267	25 158	89 898	95 244	260 207	417 482	11 867
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			8 669 164	7 483 173	27 708 100	28 363 743	28 251 895	31 037 886	1 273 168

Styret for SKAGENAS, Stavanger 21. februar 2018

Odd Arild Grefstad
Styreleder

Kristian Falnes
Styremedlem

Jan Erik Saugestad
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Focus		SKAGEN Insight	SKAGEN Select 100	SKAGEN Select 80	SKAGEN Select 60	SKAGEN Select 30	SKAGEN Select 15
(angitt i hele tusen kroner)		Noter	2017	2016	04.07.2017 - 31.12.2017	14.12.2016 - 31.12.2017	14.12.2016 - 31.12.2017	14.12.2016 - 31.12.2017	14.12.2016 - 31.12.2017
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-kostnader			415	262	6	16	82	323	76
Akseutbytte			32 979	21 781	308	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	7		275 008	56 862	383	141	171	27 318	13
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6		74 340	113 943	190	8 898	3 550	-25 293	325
Transaksjonskostnader depotbank	7		-322	-190	-	-	-	-	-
Valutagevinst/tap			1 573	-3 399	66	11	-1	1	-
PORTEFØLJERESULTAT			383 992	189 259	954	9 066	3 802	2 347	414
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast	8		-35 248	-18 561	-169	-105	-48	-39	-11
Forvaltningshonorar variabelt	8		1 440	-8 364	-18	-	-	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT			-33 809	-26 925	-188	-105	-48	-39	-11
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD			350 183	162 334	766	8 961	3 753	2 308	403
Skattekostnad	10		-4 283	-2 196	-80	-	-10	-46	-
ÅRSRESULTAT			345 900	160 138	686	8 961	3 743	2 263	403
Som disponeres									
Overført til/fra opptjent egenkapital	9		345 900	160 138	686	8 961	3 743	2 263	302
Avsatt til utdeling til andelseierne	9		-	-	-	-	-	-	101
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9		-	-	-	-	-	-	-
SUM			345 900	160 138	686	8 961	3 743	2 263	403
BALANSE									
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
Eiendeler									
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7		-	-	-	95 651	45 845	291 903	27 863
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7		2 254 910	1 549 346	151 419	41 506	16 329	76 933	-
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7		142 275	67 930	190	8 898	3 550	19 165	325
Opptjente renter verdipapir	6		-	-	-	-	-	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE			2 397 184	1 617 277	151 609	146 056	65 724	388 001	28 188
Tilgodehavende aksjeutbytte			3 567	1 639	231	-	-	-	-
Opptjente renter bank			-	-	-	-	-	-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			3 567	1 639	231	-	-	-	-
Til gode fra meglere			-	6 019	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet			1	2	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte			452	101	1	-	-	-	-
Andre fordringer			900	912	555	2 730	-	513	-
SUM ANDRE FORDRINGER			1 354	7 034	556	2 730	-	513	-
Bankinnskudd			109 932	102 374	10 393	9 105	5 653	6 472	1 769
SUM EIENDELER			2 512 037	1 728 323	162 788	157 890	71 377	394 473	29 956
Egenkapital									
Andelskapital til pålydende	9		1 986 772	1 576 418	133 928	133 640	64 134	362 852	28 744
Overkurs	9		136 928	-27 850	20 259	9 879	3 048	-26 633	214
INNSKUTT EGENKAPITAL			2 123 701	1 548 568	154 187	143 519	67 182	336 219	28 957
Opptjent egenkapital	9		379 935	149 538	725	8 281	3 858	56 519	277
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9		-	-	-	-	-	-	101
SUM EGENKAPITAL			2 503 636	1 698 106	154 912	151 800	71 041	392 738	29 336
Gjeld									
Utsatt skatt	10		-	-	-	-	-	5	-
Skyldig til meglere			-	16 049	7 637	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet			7 866	14 168	171	59	28	27	6
Annen gjeld	10		535	-	69	6 031	308	1 709	615
SUM ANNEN GJELD			8 401	30 217	7 877	6 090	336	1 736	621
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			2 512 037	1 728 323	162 788	157 890	71 377	394 473	29 956

Styret for SKAGENAS, Stavanger 21. februar 2018

Odd Arild Grefstad
Styreleder

Kristian Falnes
Styremedlem

Jan Erik Saugestad
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Pettersson
Andelseiervalgt
styremedlem

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Avkastning		SKAGEN Høyrente		SKAGEN Tellus		SKAGEN Krona *	
(angitt i hele tusen kroner)		Noter	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Porteføljeginntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-kostnader			28717	33798	48621	59700	33859	29026	257
Aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	7		15387	7013	-6456	-7498	11531	40065	-
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6		17702	-6072	5843	17145	15148	-61402	210
Transaksjonskostnader depotbank	7		-11	-10	-8	-5	-17	-21	-16
Valutagevinst/tap			-8588	17981	-	-	2128	-4528	-
PORTEFØLJERESULTAT			53208	52710	48001	69342	62648	3139	450
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast	8		-7679	-7804	-6998	-7549	-6872	-7898	-437
Forvaltningshonorar variabelt	8		-	-	-	-	-	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT			-7679	-7804	-6998	-7549	-6872	-7898	-437
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD			45529	44906	41003	61793	55776	-4759	14
Skattekostnad	10		-	-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT			45529	44906	41003	61793	55776	-4759	14
Som disponeres									
Overført til/fra opptjent egenkapital	9		15453	-3675	288	24055	20443	-61037	-213
Avsatt til utdeling til andelseierne	9		30076	48581	40715	37738	35333	56279	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9		-	-	-	-	-	-	227
SUM			45529	44906	41003	61793	55776	-4759	14
BALANSE									
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Eiendeler									
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7		1259253	1113654	2440894	2087859	84108	83898	-
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7		283910	235304	-	-	713542	913360	329598
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7		18188	487	-541	-5426	34938	19791	77
Opptjente renter verdipapir	6		6199	6705	5049	5984	9978	14716	58
SUM VERDIPAPIRPORTFØLJE			1567551	1356150	2445401	2088417	842567	1031765	329733
Til gode havende aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-
Opptjente renter bank			-	-	-	-	-	-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra meglere			-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet			-	4	-	-	-	4	-
Til gode havende skatt på aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-
Andre fordringer			1887	1389	-	1524	692	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER			1887	1393	-	1524	692	4	-
Bankinnskudd			169811	149222	729186	526479	22578	20303	74223
SUM EIENDELER			1739249	1506765	3174587	2616420	865837	1052072	403956
Egenkapital									
Andelskapital til pålydende	9		1230948	1063361	3097382	2558160	684868	838405	403492
Overkurs	9		456887	390616	57712	48623	146801	193866	2323
INNSKUTT EGENKAPITAL			1687835	1453977	3155094	2606783	831669	1032271	405814
Opptjent egenkapital	9		19764	2698	-28384	-29375	-6909	-39449	-2040
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9		29632	48137	40158	37181	35121	56077	-
SUM EGENKAPITAL			1737231	1504812	3166868	2614588	859880	1048898	403774
Gjeld									
Utsatt skatt	10		-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere			-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet			2018	1953	2020	1831	1635	1914	176
Annen gjeld	10		-	-	5700	-	4321	1260	6
SUM ANNEN GJELD			2018	1953	7720	1831	5956	3173	182
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			1739249	1506765	3174587	2616420	865837	1052072	403956

* Angitt i hele tusen svenske kroner

Styret for SKAGENAS, Stavanger 21. februar 2018


Odd Arild Grefstad
Styreleder

Kristian Falnes
Styremedlem

Jan Erik Saugestad
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Pettersson
Andelseiervalgt
styremedlem

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Credit		SKAGEN Credit NOK		SKAGEN Credit SEK*		SKAGEN Credit EUR**	
(angitt i hele tusen kroner)		Noter	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Porteføljeginntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-kostnader			12551	11516	5839	8812	470	1717	321,0
Aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	7		1808	3495	-2736	-5709	828	-1280	-331,8
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6		-3206	-7725	1228	-13	-2315	3650	-1047,7
Transaksjonskostnader depotbank	7		-27	-41	-21	-27	-17	-24	-1,6
Valutagevinst/tap			-1585	-300	901	7127	1497	-1713	1287,5
PORTEFØLJERESULTAT			9543	6945	5211	10191	464	2350	227,4
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast	8		-	-	-1354	-1136	-196	-256	-98,9
Forvaltningshonorarvariabelt	8		-	-	-	-	-	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT			-	-	-1354	-1136	-196	-256	-98,9
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD			9543	6945	3856	9054	268	2094	128,5
Skattekostnad	10		-	-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT			9543	6945	3856	9054	268	2094	128,5
Som disponeres									
Overført til/fra opptjent egenkapital	9		-1929	-13304	1827	4011	-878	1156	-949,5
Avsatt til utdeling til andelseierne	9		11471	20249	2029	5043	-	-	1078,0
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9		-	-	-	-	1146	939	-
SUM			9543	6945	3856	9054	268	2094	128,5
BALANSE									
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Eiendeler									
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7		54084	69233	140337	170051	13715	46139	17457,6
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7		229824	208256	-	-	-	-	-
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7		6294	9499	1865	637	-455	1860	-966,0
Opptjente renter verdipapir	6		3958	4036	-	-	-	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE			294160	291023	142202	170687	13260	48000	16491,6
Tilgodehavende aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-
Opptjente renter bank			-	-	-	-	-	-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra meglere			-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet			-	-	-	-	2	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-
Andre fordringer			1284	3343	37	893	-	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER			1284	3343	37	893	-	2	-
Bankinnskudd			22072	43922	3307	3485	482	1275	321,1
SUM EIENDELER			317515	338288	145546	175065	13743	49278	16812,7
Egenkapital									
Andelskapital til pålydende	9		292306	301028	139648	166135	14961	49864	18434,5
Overkurs	9		20753	29573	1226	485	-353	-1101	-1064,9
INNSKUTT EGENKAPITAL			313059	330602	140874	166621	14608	48763	17369,6
Opptjent egenkapital	9		-6912	-12459	1144	817	-1162	-339	-1750,3
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9		11369	20146	2029	5043	-	-	1078,0
SUM EGENKAPITAL			317515	338288	144047	172481	13445	48424	16697,3
Gjeld									
Utsatt skatt	10		-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere			-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet			-	-	317	341	34	92	25,4
Annen gjeld	10		-	-	1182	2244	264	762	90,0
SUM ANNEN GJELD			-	-	1499	2584	297	854	115,5
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			317515	338288	145546	175065	13743	49278	16812,7

* Angitt i hele tusen svenske kroner

** Angitt i tusen euro

Styret for SKAGENAS, Stavanger 21. februar 2018


Odd Arild Grefstad
Styreleder

Kristian Falnes
Styremedlem

Jan Erik Saugestad
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem

Generelle noter 2017

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Regnskapet for 2017 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 29.12.2017.

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 29.12.2017.

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 31.12.2017. I SKAGEN Krona og SKAGEN Credit SEK er utdelingen gjennomført med tildeling av nye andeler pr 19.12.2017.

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

SKAGEN Credit benytter rentederivater. Dette beskrives nærmere i de spesifikke noter for SKAGEN Credit. Ingen av de andre fondene har benyttet finansielle derivater gjennom 2017.

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.

Oversikt over fond som har funksjonell valuta forskjellig fra NOK:

Funksjonell valuta	
SKAGEN Krona	SEK
SKAGEN Credit SEK	SEK
SKAGEN Credit EUR	EUR

Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en bevisst holdning til selskapsspesifikk 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 2017:

SKAGEN Vekst	68 %
SKAGEN Global	34 %
SKAGEN Kon Tiki	17 %
SKAGEN m ²	43 %
SKAGEN Focus	64 %
SKAGEN Insight*	15 %
SKAGEN Select 100*	10 %
SKAGEN Select 80*	39 %
SKAGEN Select 60*	3 %
SKAGEN Select 30*	25 %
SKAGEN Select 15*	21 %
SKAGEN Avkastning	49 %
SKAGEN Høyrente	77 %
SKAGEN Tellus	101 %
SKAGEN Krona	672 %
SKAGEN Credit	49 %

For feederfondene:

SKAGEN Credit NOK
SKAGEN Credit SEK
SKAGEN Credit EUR

For samtlige feederfond vil det være omløpshastigheten i masterfondet SKAGEN Credit som er relevant

* Annualisert

NOTE 5: TEGNINGSPROVISJON

Fondene har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

NOTE 6: SE SIDENE 29 – 46

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 2017 betalt Tkr 10.204 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 (høyvannsmærke). 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	79 839	42	196	80 077
Forvaltningshonorar variabelt	94 609	69	-	94 678
Sum forvaltningshonorar	174 448	111	196	174 755

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	7 458 015
Tegning 2017	787 363
Innløsning 2017	-1 017 997
Utdeling til andelseierne i 2017	-
Årsresultat 2017	1 320 515
Egenkapital pr 31.12.2017	8 547 897

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	A	3 460 927	3 585 360	3 972 933
Antall andeler	B	2 081	2 736	5 753
Antall andeler	C	23 524	3 163	141 003
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	2 451,2382	2 076,7288	1 986,0307
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	2 467,1673	2 087,1972	1 992,0727
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	2 510,6716	2 094,2248	1 994,7290

* 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 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 Vekst for årene 2017 og 2016 knytter seg til kildeskatt 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 2017 betalt Tkr 4.884 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	31 764	1 958	1 527	35 248
Forvaltningshonorar variabelt	-1 741	197	104	-1 440
Sum forvaltningshonorar	30 023	2 155	1 631	33 809

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	1 698 106
Tegning 2017	1 429 489
Innløsning 2017	-969 860
Utdeling til andelseierne i 2017	-
Årsresultat 2017	345 900
Egenkapital pr 31.12.2017	2 503 636

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	A	16 374 631	14 762 660	9 577 105
Antall andeler	B	1 800 936	91 893	24 875
Antall andeler	C	1 692 155	909 627	1 200 000
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	125,8464	107,6848	96,4892
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	126,7891	108,1833	96,6965
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	126,9274	108,0429	96,3062

* 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 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:	2017	2016
Renteinntekt/-kostnad	577	265
Skattepliktig aksjeutbytte	24 758	16 113
3 % av skattefritt aksjeutbytte	247	170
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	1 573	-3 399
Sum skattepliktige inntekter	27 154	13 148
Fast forvaltningshonorar	-35 248	-18 561
Variabelt forvaltningshonorar	1 440	-8 364
Sum fradragsberettigede kostnader	-33 809	-26 925

Netto skattepliktig inntekt	-6 654	-13 777
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	-6 654	-13 777

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 24 %)	-	-
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-	-
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
Betalbar skatt	-	-

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-20 431	-13 777
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-20 431	-13 777

Utsatt skatt/-skattefordel (B x 23 %)	-4 699	-3 306
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-1 957	-
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-3 213	-1 957
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-9 869	-5 263

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	-
Betalbar skatt, utlignet	-	18
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-	-
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-
Kildeskatt utbytte	4 283	2 178
Sum skattekostnad	4 283	2 196

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 2017 betalt Tkr 26.132 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 akkumulerede 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 (høyvannsmærke).

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	Totalt
Forvaltningshonorar fast	266 540	6 038	1 706	6	274 290
Forvaltningshonorar variabelt	-	-	-	-	-
Sum forvaltningshonorar	266 540	6 038	1 706	6	274 290

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	28 268 499
Tegning 2017	1 490 129
Innløsning 2017	-6 365 671
Utdeling til andelseiere i 2017	-
Årsresultat 2017	4 225 246
Egenkapital pr 31.12.2017	27 618 202

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	A	15 791 817	18 592 856	22 776 656
Antall andeler	B	383 694	705 908	1 330 076
Antall andeler	C	174 615	211 918	165 245
Antall andeler	D	787	787	787
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	1 688,9144	1 448,7275	1 464,5507
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	1 693,4259	1 449,5589	1 462,4149
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	1 705,0408	1 456,7849	1 466,7888
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	D	1 709,5865	1 459,2010	1 467,7476

* Basiskurs er satt ved dagsslutt 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:	2017	2016
Renteinntekt/-kostnad	7 425	2 039
Skattepliktig aksjeutbytte	397 991	426 030
3 % av skattefritt aksjeutbytte	7 208	10 243
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	-68 703	-197 889
Sum skattepliktige inntekter	343 921	240 423
Fast forvaltningshonorar	-274 290	-295 146
Variabelt forvaltningshonorar	-	-
Sum fradragsberettigede kostnader	-274 290	-295 146
Netto skattepliktig inntekt	69 631	-54 723
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	69 631	-54 723
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 24 %)	16 711	-
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-13 133	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-3 578	-
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
Betalbar skatt	-	-
Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-	-54 723
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-	-54 723
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 23 %)	-	-13 133
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-114 283	-60 032
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-46 671	-54 251
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-160 954	-127 417

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	-37 177
Kildeskatt utbytte	60 821	76 741
Sum skattekostnad	57 627	39 564

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

SKAGEN m² 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 m² blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

Fondet har gjennom 2017 betalt Tkr 946 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	1,0%

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i alle tre klasser med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen. Frem til 10.07.2017 var indeksen MSCI ACWI Real Estate IMI Net total return index USD målt i norske kroner. Fra og med 11.07.2017 er indeksen 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. 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 og C. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 2,7 prosent p.a. og nedre grense 0,45 prosent p.a. 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	15 567	41	12	15 620
Forvaltningshonorar variabelt	5 700	16	8	5 725
Sum forvaltningshonorar	21 267	58	20	21 345

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	959 115
Tegning 2017	463 072
Innløsning 2017	-374 050
Utdeling til andelseiere 2017	-
Årsresultat 2017	213 165
Egenkapital pr 31.12.2017	1 261 302

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	A	6 330 991	5 906 031	6 595 853
Antall andeler	B	28 347	9 918	9 917
Antall andeler	C	6 837	6 837	6 837
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	198,1328	161,9658	154,5390
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	199,3605	162,5638	154,7885
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	199,6425	162,4716	154,5053

* 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 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 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 kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2017	2016
Renteinntekt/-kostnad	617	1 102
Skattepliktig aksjeutbytte	13 471	21 009
3 % av skattefritt aksjeutbytte	214	131
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	1 245	1 281
Valutagevinst/tap	-2 059	-1 206
Sum skattepliktige inntekter	13 489	22 317

Fast forvaltningshonorar	-15 620	-14 225
Variabelt forvaltningshonorar	-5 725	-3 865
Sum fradragsberettigede kostnader	-21 345	-18 089

Netto skattepliktig inntekt	-7 856	4 228
------------------------------------	---------------	--------------

Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	-7 856	4 228
--	---------------	--------------

Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (Ax 24 %)	-	1 057
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-35
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-	-1 057
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
Betalbar skatt	-	-35

Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	5 707	3 627
Underskudd til fremføring	-7 856	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-2 148	3 627

Utsatt skatt/-skattefordel (B x 23 %)	-494	871
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-607	-
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-889	-607
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-1 991	263

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	-
Betalbar skatt, utlignet	-	-35
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-263	-404
Refusjon kildeskatt tidligere år	-1 101	-
Kildeskatt utbytte	1 012	2 431
Sum skattekostnad	-352	1 991

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 2017 betalt Tkr 39.637 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	450 624	19 997	14 493	11 930	86 942	583 986
Forvaltningshonorar variabelt	-93 523	-6 925	-3 529	-2 558	-17 345	-123 881
Sum forvaltningshonorar	357 101	13 072	10 964	9 372	69 596	460 105

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	30 620 403
Tegning 2017	3 921 613
Innløsning 2017	-13 820 499
Utdeling til andelseierne i 2017	-
Årsresultat 2017	7 270 170
Egenkapital pr 31.12.2017	27 991 687

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	A	25 356 714	27 498 757	31 948 647
Antall andeler	B	777 974	3 683 960	6 016 062
Antall andeler	C	879 852	1 018 553	843 882
Antall andeler	D	1 081 544	906 149	2 000 282
Antall andeler	E	2 295 564	8 686 541	11 890 124
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	918,7069	729,5223	684,8898
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	933,6201	738,0070	689,6829
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	925,1733	732,9878	686,5286
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	D	931,4964	736,3176	688,1148
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	E	937,1644	740,0434	689,9052

* 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 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 2017 og 2016 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 2017 betalt Tkr 135 i kurtasje- og omkostninger.

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Det beregnes et fast forvaltningshonorar på 1,50 % p.a. av den daglige forvaltningskapitalen. I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar 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 31. desember er større enn null (relativt høyvannsmærke). Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad slik at samlet honorar ikke kan overstige 4 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 04.07.2017*	-
Tegning 2017	155 829
Innløsning 2017	-1 603
Utdeling til andelseierne i 2017	-
Årsresultat 2017	686
Egenkapital pr 31.12.2017	154 912

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

	31.12.2017
Antall andeler	1 339 277
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	115,6272

* 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:	2017
Renteinntekt/-kostnad	6
Skattepliktig aksjeutbytte	304
3 % av skattefritt aksjeutbytte	-
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Valutagevinst/tap	66
Sum skattepliktige inntekter	376

Fast forvaltningshonorar	-169
Variabelt forvaltningshonorar	-18
Sum fradragsberettigede kostnader	-188

Netto skattepliktig inntekt	189
------------------------------------	------------

Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	189
--	------------

Betalbar skatt i resultatregnskapet:	
Betalbar skatt (Ax 24 %)	45
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-
Anvendelse av fremført underskudd	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-11
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-
Betalbar skatt	34

Utsatt skatt/-skattefordel:	
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Underskudd til fremføring	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-

Utsatt skatt/-skattefordel (B x 23 %)	-
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-

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	46
Sum skattekostnad	80

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 verdipapirfondsandeler 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 2017 ble 1,29 prosent.

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 14.12.2016*	-
Tegning 2017	168 706
Innløsning 2017	-25 867
Utdeling til andelseierne i 2017	-
Årsresultat 2017	8 961
Egenkapital pr 31.12.2017	151 800

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

	31.12.2017
Antall andeler	1 336 403
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	113,5215

* 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 24 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:	2017
Renteinntekt/-kostnad	16
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Valutagevinst/tap	11
Sum skattepliktige inntekter	27
Fast forvaltningshonorar	-105
Sum fradagsberettigede kostnader	-105
Netto skattepliktig inntekt	-78
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	-78

Betalbar skatt i resultatregnskapet:	
Betalbar skatt (Ax 24 %)	-
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-
Anvendelse av fremført underskudd	-
Betalbar skatt	-

Utsatt skatt/-skattefordel:	
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Underskudd til fremføring	-78
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-78
Utsatt skatt/-skattefordel (Bx 23 %)	-18
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-18

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

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

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 verdipapirfondsandeler 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 2017 ble 1,13 prosent.

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 14.12.2016*	-
Tegning 2017	80 181
Innløsning 2017	-12 883
Utdeling til andelseierne i 2017	-
Årsresultat 2017	3 743
Egenkapital pr 31.12.2017	71 041

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

	31.12.2017
Antall andeler	641 342
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	110,7140

* 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 24 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 realiserede gevinster fra rentefond er imidlertid ikke fritatt for skatteplikt. Skattepliktig inntekt består således av netto realiserede gevinster på rentefondsandeler, valutagevinster og renteinntekter minus fradagsberettigede kostnader som forvaltningshonorar, rentekostnader og valutatap.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2017
Renteinntekt/-kostnad	82
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	8
Valutagevinst/tap	-1
Sum skattepliktige inntekter	89
Fast forvaltningshonorar	-48
Sum fradagsberettigede kostnader	-48
Netto skattepliktig inntekt	40
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	40

Betalbar skatt i resultatregnskapet:	
Betalbar skatt (Ax 24 %)	10
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-
Anvendelse av fremført underskudd	-
Betalbar skatt	10

Utsatt skatt/-skattefordel:	
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	2
Underskudd til fremføring	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	2
Utsatt skatt/-skattefordel (Bx 23 %)	-
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:	
Betalbar skatt, ikke utlignet	10
Betalbar skatt, utlignet	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-
Sum skattekostnad	10

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

SKAGEN Select 60 Note 7, 8, 9, 10 og 11**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 0,98 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2017 ble 0,85 prosent.

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 14.12.2016*	-
Tegning 2017	49 583
Innløsning 2017	-4 965
Fusjon SKAGEN Balanse 60/40 13.12.2017**	345 857
Utdeling til andelseiere i 2017	-
Årsresultat 2017	2 263
Egenkapital pr 31.12.2017	392 738

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

** Vederlaget er gjort opp ved utstedelse av andeler i overtakende fond SKAGEN Select 60. Se note 11 for flere detaljer.

	31.12.2017
Antall andeler	3 628 517
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	108,1900

* 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 lagd til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

NOTE 10. SKATTENOTE

Fondet er skattepliktig med 24 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 realiserste gevinster fra rentefond er imidlertid ikke fritatt for skatteplikt. Skattepliktig inntekt består således av netto realiserste gevinster på rentefondsandeler, valutagevinster og renteinntekter minus fradragsberettigede kostnader som forvaltningshonorar, rentekostnader og valutatap.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt:	2017
Renteinntekt/-kostnad	323
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	-4
Valutagevinst/tap	-1
Sum skattepliktige inntekter	318

Fast forvaltningshonorar	-39
Sum fradragsberettigede kostnader	-39

Netto skattepliktig inntekt	279
------------------------------------	------------

Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	279
--	------------

Betalbar skatt i resultatregnskapet:	
Betalbarskatt (Ax 24 %)	67
Formye/lite avsatt betalbarskatt tidligere år	-
Anvendelse av fremført underskudd	-
Betalbarskatt	67

Betalbar skatt i balansen:	
Betalbarskatt (Ax 24 %)	67
Betalbarskatt SKAGEN Balanse 60/40 på fusjonstidspunktet	417
Betalbarskatt i balansen	484

Utsatt skatt/-skattefordel:	
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	-132
Underskudd til fremføring	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-132
Utsatt skatt/-skattefordel (Bx 23 %)	-30
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-30

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:	
Betalbarskatt, ikke utlignet	67
Endring i utsatt skatt fra fusjonstidspunktet til 31.12.2017	-21
Sum skattekostnad	46

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

NOTE 11. FUSJON

Det er pr 13.12.2017 gjennomført en skattefri fusjon med kombinasjonsfondet SKAGEN Balanse 60/40.

Fusjonen er regnskapsmessig gjennomført etter oppkjøpsmetoden. Dette betyr at verdiene i overdragende fond SKAGEN Balanse 60/40 pr 13.12.2017 ble tatt inn overtakende fond SKAGEN Select 60 til virkelig verdi. Verdiene i SKAGEN Select 60 er videreført til bokførte verdier.

Resultatregnskapet inkluderer tallene fra SKAGEN Balanse 60/40 fra og med det regnskapsmessige virkningstidspunktet 13.12.2017. Det er utarbeidet proformattall for den samlede fusjonerte enhet som viser tallene slik de ville ha vært dersom selskapene hadde vært en enhet gjennom hele 2017. SKAGEN Select 60 hadde oppstart 06.03.2017 og derfor vises ikke proformattall for 2016.

	Proforma 2017
Porteføljeresultat	41 991
Forvaltningsresultat	-39
Resultat før skattekostnad	41 953
Årsresultat	41 338

Forutsetninger ved utarbeidelse av proformattall:

- tatt utgangspunkt i offisielle årsregnskap for de fusjonerte enheter
- det er ikke identifisert andre merverdier
- proformainformasjon har høyere usikkerhet enn historiske regnskapstall

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 2017 ble 0,51 prosent.

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 14.12.2016*	-
Tegning 2017	27 487
Innløsning 2017	-3 563
Utdeling til andelseierne i 2017	-
Årsresultat 2017	326
Egenkapital pr 31.12.2017	24 250

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

	31.12.2017
Antall andeler	236 704
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	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 24 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:	2017
Renteinntekt/-kostnad	65
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	0
Valutagevinst/tap	1
Sum skattepliktige inntekter	66
Fastforvaltningshonorar	-9
Sum fradragberettigede kostnader	-9
Netto skattepliktig inntekt	57
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	57
Betalbar skatt i resultatregnskapet:	
Betalbar skatt (A x 24 %)	14
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-
Anvendelse av fremført underskudd	-
Betalbar skatt	14
Utsatt skatt/-skattefordel:	
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	24
Underskudd til fremføring	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	24
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 23 %)	5
Netto utsatt skatt/-skattefordel	5

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:	
Betalbar skatt, ikke utlignet	14
Betalbar skatt, utlignet	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	5
Sum skattekostnad	19

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 2017 ble 0,46 prosent.

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 14.12.2016*	-
Tegning 2017	32 339
Innløsning 2017	-3 407
Årsresultat 2017	403
Avsatt til utdeling til andelseierne	-101
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	101
Egenkapital pr 31.12.2017	29 336

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

	31.12.2017
Antall andeler	287 436
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	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 24 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, 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 0,25 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	2 614 588
Tegning 2017	2 553 034
Innløsning 2017	-2 441 695
Fusjon SKAGEN Høyrente Institusjon 20.10.2017**	399 937
Årsresultat 2017	41 003
Avsatt til utdeling til andelseierne	-40 715
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	40 715
Egenkapital pr 31.12.2017	3 166 868

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	30 973 820	25 581 600	28 456 578
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	102,2288	102,1952	102,0299

* 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.

** Vederlaget er gjort opp ved utstedelse av andeler i overtakende fond SKAGEN Høyrente. Se note 11 for flere detaljer.

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 24 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. FUSJON

Det er pr 20.10.2017 gjennomført en skattefri fusjon med pengemarkedsfondet SKAGEN Høyrente Institusjon.

Fusjonen er regnskapsmessig gjennomført etter oppkjøpsmetoden. Dette betyr at verdiene i overdragende fond SKAGEN Høyrente Institusjon pr 20.10.2017 ble tatt inn overtakende fond SKAGEN Høyrente til virkelig verdi. Verdiene i SKAGEN Høyrente er videreført til bokførte verdier.

Resultatregnskapet inkluderer tallene fra SKAGEN Høyrente Institusjon fra og med det regnskapsmessige virkningstidspunktet 20.10.2017. Det er utarbeidet proformatall for den samlede fusjonerte enhet som viser tallene slik de ville ha vært dersom selskapene hadde vært en enhet gjennom hele 2017 og hele 2016.

	Proforma	
	2017	2016
Porteføljeresultat	54 893	82 310
Forvaltningsresultat	-7 690	-8 688
Resultat før skattekostnad	47 204	73 623
Årsresultat	47 204	73 623

Forutsetninger ved utarbeidelse av proformatall:

- a) tatt utgangspunkt i offisielle årsregnskap for de fusjonerte enheter
- b) det er ikke identifisert andre merverdier
- c) proformainformasjon har høyere usikkerhet enn historiske regnskapstall

SKAGEN Avkastning Note 7, 8, 9, 10 & 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 01.01.2017	1 504 812
Tegning 2017	650 085
Innløsning 2017	-463 196
Årsresultat 2017	45 529
Avsatt til utdeling til andelseierne	-30 076
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	30 076
Egenkapital pr 31.12.2017	1 737 231

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	12 309 477	10 633 615	11 706 786
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	141,1117	141,4966	143,2900

* 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 24 prosent av netto realiserende 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 31.12.2017 trekk på EUR, USD og MXN bankkontoene for å redusere valutaeksponeringen på investeringene i Portugese Government, Hellenic Republic Government, Spanish Government, Dominican Republic og Mexican Government.

SKAGEN Krona Note 7, 8, 9 og 10 (alle tall i hele tusen SEK)**NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonoraret utgjør 0,2 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	372 467
Tegning 2017	241 726
Innløsning 2017	-210 432
Årsresultat 2017	14
Hvorav disponering til andelseierne	-227
Gjennomført reinvestering knyttet til utdeling for siste inntektsår	227
Egenkapital pr 31.12.2017	403 774

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	4 034 917	3 720 381	6 112 774
Basiskurs pr andel (angitt i svenske kroner)*	100,0620	100,0922	100,2245

* 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 24 prosent av netto realiserende 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 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	6 192	250	430	6 872
Sum forvaltningshonorar	6 192	250	430	6 872

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	1 048 898
Tegning 2017	129 973
Innløsning 2017	-374 767
Årsresultat 2017	55 776
Avsatt til utdeling til andelseierne	-35 333
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	35 333
Egenkapital pr 31.12.2017	859 880

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	A	5 978 707	7 021 672	6 963 959
Antall andeler	B	356 261	434 388	556 217
Antall andeler	C	513 710	927 986	1 835 503
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	123,8962	124,0465	137,8480
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	135,0602	130,7430	140,5395
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	137,9256	130,7430	138,4037

* 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 de tre andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 24 prosent av netto realiserende 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 Credit Note 7, 8, 9, 10, 11 og 12**NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

SKAGEN Credit er en del av en "mottaker - tilføringsfond" struktur (master-feeder) hvor SKAGEN Credit er mottakerfondet. Det belastes ikke forvaltningshonorar i SKAGEN Credit. Forvaltningshonorar belastes direkte i de respektive tilføringsfond, SKAGEN Credit NOK, SKAGEN Credit SEK, SKAGEN Credit EUR og SKAGEN Credit GBP.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	338 288
Tegning 2017	165 901
Innløsning 2017	-196 217
Årsresultat 2017	9 543
Avsatt til utdeling til andelseierne	-11 471
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	11 471
Egenkapital pr 31.12.2017	317 515

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	2 923 062	3 010 284	1 758 242
Basiskurs prandel (angitt i kroner)*	108,6001	112,3589	120,1695

* 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 24 prosent av netto realiserste kursgevinster på rentebærende verdipapirer og finansielle kontrakter, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter påløpte rentekostnader. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

NOTE 11. VALUTARISIKO

SKAGEN Credit benytter ikke noen form for valutasikring.

NOTE 12. RENTERISIKO

SKAGEN Credit benytter renteswapper for å redusere renterisikoen i fondet. Risikoen reduseres i form av redusert durasjon. Fondet inngår kontrakter hvor fast rente byttes mot flytende rente. Hovedstol på kontaktene skal ikke gjøres opp og bokføres derfor ikke i balansen til fondet. Det er kun netto fordring/forpliktelse som tas inn i regnskapet. I note 6 er gitt en oversikt over de renteswapper fondet har inngått ved årets slutt. Disse kontrakter er representative for de kontrakter fondet har hatt gjennom året.

SKAGEN Credit EUR Note 7, 8, 9, 10 og 11 (alle tall i tusen EUR)**NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader, noen direkte i fondet og noen indirekte via belastning i masterfondet. Kostnadene kostnadsføres løpende.

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

SKAGEN Credit EUR er en del av en "mottaker - tilføringsfond" struktur (master-feeder) hvor SKAGEN Credit EUR er et tilføringsfond. Mottakerfondet er SKAGEN Credit. Forvaltningshonoraret i SKAGEN Credit EUR utgjør 0,8 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i andelsklasse A og 0,45 prosent p.a. i andelsklasse B.

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Totalt
Forvaltningshonorar fast	57,6	41,2	98,9
Sum forvaltningshonorar	57,6	41,2	98,9

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	13 591,6
Tegning 2017	7 163,7
Innløsning 2017	-4 186,5
Årsresultat 2017	128,5
Avsatt til utdeling til andelseierne	-1 078,0
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	1 078,0
Egenkapital pr 31.12.2017	16 697,3

	Klasse	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	A	857 901	786 764	382 870
Antall andeler	B	985 546	591 475	149 240
Basiskurs prandel (angitt i euro)*	A	8,7744	9,8195	9,5003
Basiskurs prandel (angitt i euro)*	B	9,3042	9,9120	9,5533

* 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 de to andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 24 prosent av netto realiserste 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 Credit EUR benytter ikke valutasikringsinstrumenter mot euro, men har pr 31.12.2017 trekk på USD, GBP, NOK og SEK bankkonti for å minimere valutaeksponeringen på sin andel av de underliggende dollar, britiske pund, norske kroner og svenske kroner investeringene som ligger i masterfondet SKAGEN Credit.

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

Fondet blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader, noen direkte i fondet og noen indirekte via belastning i masterfondet. Kostnadene kostnadsføres løpende.

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

SKAGEN Credit NOK er en del av en "mottaker - tilføringsfond" struktur (master-feeder) hvor SKAGEN Credit NOK er et tilføringsfond. Mottakerfondet er SKAGEN Credit. Forvaltningshonoraret i SKAGEN Credit NOK utgjør 0,8 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	172 481
Tegning 2017	68 079
Innløsning 2017	-100 369
Årsresultat 2017	3 856
Avsatt til utdeling til andelseierne	-2 029
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	2 029
Egenkapital pr 31.12.2017	144 047

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	1 396 476	1 661 354	1 479 894
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	103,1612	103,8159	96,5472

* 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 24 prosent av netto realiserde 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 Credit NOK benytter ikke valutasikringsinstrumenter mot norske kroner, men har pr 31.12.2017 trekk på USD, EUR, GBP og SEK bankkonti for å minimere valutaeksponeringen på sin andel av de underliggende dollar, euro, britiske pund og svenske kroner investeringene som ligger i masterfondet SKAGEN Credit.

SKAGEN Credit SEK Note 7, 8, 9, 10 og 11 (alle tall i hele tusen SEK)**NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Fondet blir kun belastet med transaksjonsdrevne depotkostnader, noen direkte i fondet og noen indirekte via belastning i masterfondet. Kostnadene kostnadsføres løpende.

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

SKAGEN Credit SEK er en del av en "mottaker - tilføringsfond" struktur (master-feeder) hvor SKAGEN Credit SEK er et tilføringsfond. Mottakerfondet er SKAGEN Credit. Forvaltningshonoraret i SKAGEN Credit SEK utgjør 0,8 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2017	48 424
Tegning 2017	9 360
Innløsning 2017	-44 606
Årsresultat 2017	268
Hvorav disponering til andelseierne	-1 146
Gjennomført reinvestering knyttet til utdeling for siste inntektsår	1 146
Egenkapital pr 31.12.2017	13 445

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Antall andeler	149 608	498 643	206 165
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	89,8113	97,0587	92,5348

* 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 24 prosent av netto realiserde 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 Credit SEK benytter ikke valutasikringsinstrumenter mot svenske kroner, men har pr 31.12.2017 trekk på USD, EUR, GBP og NOK bankkonti for å minimere valutaeksponeringen på sin andel av de underliggende dollar, euro, britiske pund og norske kroner investeringene som ligger i masterfondet SKAGEN Credit.

SKAGEN Vekst

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (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	1 566 000	504 842	DKK	691 033	186 191	8,09 %	0,08 %	København
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informasjonsteknologi	35 000	209 126	KRW	559 919	350 793	6,56 %	0,19 %	Seoul
Lonza Group AG	Medisin	225 000	417 683	CHF	497 234	79 551	5,82 %	0,30 %	Zürich
DSVAS	Kapitalvarer, service og transport	705 918	403 893	DKK	455 007	51 114	5,33 %	0,37 %	København
Applied Materials Inc	Informasjonsteknologi	1 015 000	390 526	USD	424 258	33 732	4,97 %	0,10 %	NASDAQ
Carlsberg AS-B	Defensive forbruksvarer	407 500	262 747	DKK	400 493	137 745	4,69 %	0,34 %	København
Volvo AB	Inntektsavhengige forbruksvarer	2 540 000	303 440	SEK	387 703	84 262	4,54 %	0,15 %	Stockholm
Broadcom Ltd	Informasjonsteknologi	181 569	371 517	USD	381 399	9 882	4,47 %	0,04 %	New York
Deutsche Lufthansa AG	Kapitalvarer, service og transport	1 260 000	298 659	EUR	380 201	81 543	4,45 %	0,27 %	Xetra
Citigroup Inc	Bank og finans	600 000	214 349	USD	365 053	150 704	4,28 %	0,02 %	New York
Norsk Hydro ASA	Råvarer	5 147 387	149 196	NOK	320 940	171 744	3,76 %	0,25 %	Oslo Børs
Kinnevik AB-B	Bank og finans	1 139 000	236 655	SEK	315 718	79 064	3,70 %	0,49 %	Stockholm
Vestas Wind Systems AS	Kapitalvarer, service og transport	557 000	382 786	DKK	315 080	-67 706	3,69 %	0,26 %	København
Sberbank of Russia Pref	Bank og finans	8 800 000	146 572	RUB	236 174	89 603	2,77 %	0,88 %	Moscow
Telia Co AB	Telekom	6 250 000	281 140	SEK	228 346	-52 794	2,67 %	0,14 %	Stockholm
Boliden AB	Råvarer	710 000	190 332	SEK	199 146	8 814	2,33 %	0,26 %	Stockholm
Anglo American Plc	Råvarer	1 100 000	151 454	GBP	188 597	37 144	2,21 %	0,09 %	London
Golden Ocean Group Ltd	Kapitalvarer, service og transport	2 660 000	88 903	NOK	177 289	88 386	2,08 %	1,87 %	Oslo Børs
Outokumpo Oyj	Råvarer	2 295 354	179 762	EUR	174 507	-5 255	2,04 %	0,55 %	Helsinki
Bonheur ASA	Energi	1 940 076	169 301	NOK	174 122	4 820	2,04 %	4,56 %	Oslo Børs
Lundin Petroleum AB	Energi	800 000	106 314	SEK	150 180	43 866	1,76 %	0,24 %	Stockholm
APMøller-Maersk A/S	Kapitalvarer, service og transport	10 000	148 445	DKK	143 001	-5 444	1,67 %	0,10 %	København
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	Kapitalvarer, service og transport	512 647	36 664	NOK	126 880	90 216	1,49 %	1,48 %	Oslo Børs
Thermo Fisher Scientific Inc	Medisin	80 000	126 646	USD	124 206	-2 440	1,45 %	0,02 %	New York
Flex LNG Ltd	Energi	8 770 000	104 873	NOK	113 572	8 699	1,33 %	2,38 %	Oslo Børs
Northern Drilling Ltd	Energi	1 694 000	77 847	NOK	107 569	29 722	1,26 %	3,68 %	Unotert
Borr Drilling Ltd	Energi	2 997 764	90 503	NOK	103 723	13 220	1,21 %	0,63 %	Oslo Børs
SAP SE	Informasjonsteknologi	109 000	56 182	EUR	100 052	43 871	1,17 %	0,01 %	Frankfurt
Gazprom Oao ADR	Energi	2 695 000	110 160	USD	97 179	-12 982	1,14 %	0,02 %	Euroclear
ABB Ltd	Kapitalvarer, service og transport	425 000	56 090	SEK	93 590	37 500	1,10 %	0,02 %	Stockholm
Swatch Group AG	Inntektsavhengige forbruksvarer	28 000	76 573	CHF	93 393	16 820	1,09 %	0,09 %	Zürich
Fujitec Co Ltd	Kapitalvarer, service og transport	790 000	76 280	JPY	93 325	17 045	1,09 %	0,84 %	Tokyo
Golar LNG Ltd	Kapitalvarer, service og transport	360 000	86 502	USD	87 748	1 246	1,03 %	0,36 %	NASDAQ
Holmen AB	Råvarer	133 610	54 932	SEK	58 231	3 299	0,68 %	0,22 %	Stockholm
Hitec Vision AS	Bank og finans	792 668	7 191	NOK	49 145	41 955	0,58 %	4,18 %	Unotert
AG Anadolu Grubu Holding AS	Defensive forbruksvarer	654 669	22 383	TRY	33 448	11 065	0,39 %	0,41 %	Istanbul
Sum verdipapirportefølje ¹⁾			6 590 467		8 447 463	1 856 995	98,93 %		

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Global

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
Citigroup Inc	Bank og finans	2 508 828	660 670	USD	1 526 426	865 755	5,53 %	0,09 %	New York
Microsoft Corp	Informasjonsteknologi	2 111 570	505 990	USD	1 476 890	970 900	5,35 %	0,03 %	NASDAQ
CK Hutchison Holdings Ltd	Kapitalvarer, service og transport	13 987 098	1 275 120	HKD	1 435 527	160 407	5,20 %	0,36 %	Hong Kong
3M Co	Kapitalvarer, service og transport	679 340	972 796	USD	1 307 410	334 614	4,73 %	0,11 %	New York
Unilever NV-Cva	Defensive forbruksvarer	2 403 374	821 165	EUR	1 108 473	287 308	4,01 %	0,14 %	Amsterdam
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informasjonsteknologi	67 273	163 408	KRW	1 076 213	912 805	3,90 %	0,37 %	Seoul
Hiscox Ltd	Bank og finans	6 379 869	805 265	GBP	1 033 485	228 221	3,74 %	2,22 %	London
Beazley PLC	Bank og finans	15 423 182	792 543	GBP	912 164	119 621	3,30 %	2,93 %	London
NN Group NV	Bank og finans	2 338 636	513 884	EUR	829 722	315 837	3,00 %	0,69 %	Amsterdam
Intercontinental Exchange Inc	Bank og finans	1 436 581	845 065	USD	828 824	-16 241	3,00 %	0,25 %	New York
Medtronic Plc	Medisin	1 201 846	799 391	USD	793 533	-5 858	2,87 %	0,09 %	New York
China Mobile Ltd	Telekom	9 542 990	903 338	HKD	791 222	-112 116	2,86 %	0,05 %	Hong Kong
Carlsberg AS-B	Defensive forbruksvarer	787 337	544 224	DKK	773 798	229 574	2,80 %	0,66 %	København
Marsh & McLennan Cos Inc	Bank og finans	1 147 317	734 795	USD	763 533	28 738	2,76 %	0,22 %	New York
Waters Corp	Medisin	457 137	662 085	USD	722 112	60 027	2,61 %	0,57 %	New York
Novo Nordisk A/S-B	Medisin	1 511 107	473 884	DKK	666 810	192 926	2,41 %	0,08 %	København
Henkel AG & Co	Defensive forbruksvarer	524 705	625 949	EUR	568 735	-57 214	2,06 %	0,29 %	Xetra
Deutsche Wohnen SE	Eiendom	1 580 350	520 997	EUR	565 968	44 972	2,05 %	0,45 %	Frankfurt
Capgemini SA	Informasjonsteknologi	579 919	394 550	EUR	563 303	168 753	2,04 %	0,34 %	Paris
Red Electrica Corp SA	Nyttetjenester	2 977 730	489 813	EUR	547 244	57 432	1,98 %	0,55 %	Madrid
Chubb Ltd	Bank og finans	450 350	532 741	USD	538 100	5 359	1,95 %	0,10 %	New York
Comcast Corp	Inntektsavhengige forbruksvarer	1 635 719	374 822	USD	535 655	160 832	1,94 %	0,04 %	NASDAQ
Alphabet Inc Class C	Informasjonsteknologi	62 261	315 261	USD	532 706	217 445	1,93 %	0,02 %	NASDAQ
DSV AS	Kapitalvarer, service og transport	796 239	505 646	DKK	513 225	7 578	1,86 %	0,42 %	København
Ageas	Bank og finans	1 030 112	388 500	EUR	411 966	23 465	1,49 %	0,49 %	Brussel
SAP SE	Informasjonsteknologi	440 300	417 752	EUR	404 157	-13 595	1,46 %	0,04 %	Frankfurt
Mayr-Melnhof Karton AG	Råvarer	329 433	169 928	EUR	396 392	226 465	1,43 %	1,65 %	Wien
Cms Energy Corp	Nyttetjenester	983 635	346 014	USD	380 425	34 410	1,38 %	0,35 %	New York
Baidu Inc ADR	Informasjonsteknologi	197 310	287 810	USD	377 858	90 047	1,37 %	0,07 %	NASDAQ
Autoliv Inc SDR	Kapitalvarer, service og transport	351 284	281 345	SEK	367 647	86 303	1,33 %	0,40 %	Stockholm
Autoliv Inc	Kapitalvarer, service og transport	329 677	263 811	USD	342 562	78 751	1,24 %	0,38 %	New York
Relx Plc	Kapitalvarer, service og transport	1 741 887	320 865	GBP	335 175	14 310	1,21 %	0,16 %	London
Relx NV	Kapitalvarer, service og transport	1 780 248	317 978	EUR	335 129	17 150	1,21 %	0,18 %	Amsterdam
Irsa Sa ADR	Eiendom	1 351 774	112 599	USD	327 167	214 567	1,18 %	2,34 %	New York
Koninklijke Philips NV	Medisin	987 856	234 862	EUR	306 039	71 178	1,11 %	0,10 %	Amsterdam
Columbia Property Trust Inc	Eiendom	1 567 080	274 714	USD	294 068	19 354	1,06 %	1,31 %	New York
Koninklijke DSM NV	Råvarer	370 804	180 464	EUR	290 176	109 712	1,05 %	0,20 %	Amsterdam
Sony Corp Sponsored ADR	Inntektsavhengige forbruksvarer	779 981	183 736	USD	286 673	102 937	1,04 %	0,06 %	New York
Schindler Holding AG	Kapitalvarer, service og transport	150 708	259 410	CHF	283 722	24 312	1,03 %	0,37 %	Zürich
China Mobile Ltd ADR	Telekom	626 528	301 402	USD	258 910	-42 492	0,94 %	0,02 %	New York
Dollar General Corp	Inntektsavhengige forbruksvarer	328 644	199 579	USD	249 936	50 357	0,90 %	0,12 %	New York
Skechers USA Inc	Inntektsavhengige forbruksvarer	771 582	174 320	USD	238 730	64 409	0,86 %	0,58 %	New York
Thyssenkrupp AG	Råvarer	999 100	222 451	EUR	237 638	15 186	0,86 %	0,16 %	Frankfurt
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Inntektsavhengige forbruksvarer	276 662	196 198	KRW	216 004	19 805	0,78 %	0,74 %	Seoul
CK Asset Holdings Ltd	Eiendom	2 231 000	148 039	HKD	159 417	11 378	0,58 %	0,06 %	Hong Kong
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Inntektsavhengige forbruksvarer	201 435	137 849	KRW	144 473	6 624	0,52 %	0,80 %	Seoul
Golar LNG Ltd	Kapitalvarer, service og transport	592 543	131 060	USD	144 429	13 369	0,52 %	0,59 %	NASDAQ
Sony Corp	Inntektsavhengige forbruksvarer	307 856	69 652	JPY	113 619	43 967	0,41 %	0,02 %	Tokyo
Lundin Petroleum AB	Energi	518 272	66 404	SEK	97 293	30 889	0,35 %	0,15 %	Stockholm
Schindler Holding AG Registered share	Kapitalvarer, service og transport	7 501	12 960	CHF	13 882	922	0,05 %	0,01 %	Zürich
Sum verdipapirportefølje¹⁾			20 933 106		27 424 563	6 491 457	99,27 %		

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Kon-Tiki

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

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN m²

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor ²⁾	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
CatenaAB	Eiendomsselskaper inkl REITs	561 194	69 619	SEK	87 231	17 612	6,93 %	1,50 %	Stockholm
DCarnegie & Co AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	617 345	49 837	SEK	75 440	25 603	5,99 %	0,84 %	Stockholm
Deutsche Wohnen SE	Eiendomsselskaper inkl REITs	206 000	52 225	EUR	73 774	21 549	5,86 %	0,06 %	Frankfurt
Mitsui Fudosan Co Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	378 000	73 578	JPY	69 301	-4 277	5,51 %	0,04 %	Tokyo
Inmobiliaria Colonial SA	Eiendomsselskaper inkl REITs	786 374	46 220	EUR	63 979	17 759	5,08 %	0,18 %	Madrid
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	310 000	41 401	NOK	50 530	9 129	4,02 %	0,29 %	Oslo Børs
Global Logistic Properties Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 312 700	31 930	SGD	47 700	15 770	3,79 %	0,05 %	Singapore
CA Immobilien Anlagen AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	188 083	30 800	EUR	47 673	16 873	3,79 %	0,19 %	Wien
CK Asset Holdings Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	666 000	43 856	HKD	47 589	3 733	3,78 %	0,02 %	Hong Kong
Irsa Sa ADR	Eiendomsselskaper inkl REITs	196 011	24 867	USD	47 440	22 573	3,77 %	0,34 %	New York
BUWOG AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	166 925	37 940	EUR	47 139	9 199	3,75 %	0,15 %	Wien
Sun Hung Kai Properties	Eiendomsselskaper inkl REITs	330 000	41 994	HKD	45 020	3 026	3,58 %	0,01 %	Hong Kong
Dic Asset AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	428 358	30 977	EUR	44 305	13 328	3,52 %	0,62 %	Xetra
Capitaland Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 850 000	37 571	SGD	39 968	2 397	3,18 %	0,04 %	Singapore
ImmoFinanz AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 613 752	25 011	EUR	34 032	9 021	2,70 %	0,14 %	Wien
Self Storage Group ASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 984 965	29 966	NOK	33 347	3 381	2,65 %	3,12 %	Oslo Børs
Atrium Ljungberg AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	255 291	30 659	SEK	33 251	2 592	2,64 %	0,20 %	Stockholm
Melia Hotels International	Eiendomsselskaper inkl REITs	272 000	26 976	EUR	30 725	3 748	2,44 %	0,12 %	Madrid
Columbia Property Trust Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	162 137	27 157	USD	30 426	3 268	2,42 %	0,14 %	New York
Sekisui House Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	197 000	26 829	JPY	29 115	2 286	2,31 %	0,03 %	Tokyo
Far East Consortium International Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	5 889 000	27 067	HKD	28 957	1 890	2,30 %	0,26 %	Hong Kong
Phoenix Mills Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	355 160	13 637	INR	28 511	14 874	2,27 %	0,23 %	National India
MRV Engenharia	Eiendomsselskaper inkl REITs	735 500	24 238	BRL	27 378	3 141	2,18 %	0,17 %	Sao Paulo
Shangri-La Asia Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 425 000	16 562	HKD	26 447	9 885	2,10 %	0,04 %	Hong Kong
SL Green Realty Corp	Eiendomsselskaper inkl REITs	31 562	27 442	USD	26 047	-1 395	2,07 %	0,03 %	New York
Entra ASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	198 279	20 112	NOK	24 190	4 078	1,92 %	0,11 %	Oslo Børs
Ascendas India Trust	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 357 000	17 920	SGD	23 627	5 707	1,88 %	0,36 %	Singapore
SM Prime Holdings Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 543 400	10 851	PHP	21 752	10 901	1,73 %	0,01 %	Philippines
Keck Seng Investments	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 994 000	14 690	HKD	14 603	-87	1,16 %	0,59 %	Hong Kong
Soho China Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 568 500	11 630	HKD	12 280	651	0,98 %	0,05 %	Hong Kong
Obero Realty Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	187 210	5 892	INR	11 535	5 643	0,92 %	0,06 %	National India
Sum verdipapirportefølje ¹⁾			969 454		1 223 315	253 861	97,21 %		

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

²⁾ REITs (Real Estate Investment Trusts) er børsnoterte, juridiske strukturer som er underlagt gunstige skatteregler i sine hjemland. Vilårene 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 m² benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

SKAGEN Focus

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
SBIHoldingsInc	Bank og finans	994 200	126 791	JPY	170 072	43 281	6,80 %	0,44 %	Tokyo
American International Group Inc	Bank og finans	304 612	156 614	USD	148 396	-8 219	5,93 %	0,03 %	New York
China Telecom Corp Ltd	Telekom	25 985 600	111 831	HKD	101 132	-10 699	4,04 %	0,19 %	Hong Kong
Bank of Kyoto Ltd	Bank og finans	226 600	81 476	JPY	96 579	15 103	3,86 %	0,30 %	Tokyo
Jbs SA	Defensive forbruksvarer	3 845 200	88 375	BRL	93 360	4 986	3,73 %	0,14 %	Sao Paulo
Andeavor	Energi	97 600	71 430	USD	91 248	19 818	3,65 %	0,06 %	New York
Fila Korea Ltd	Inntektsavhengige forbruksvarer	144 500	84 890	KRW	90 255	5 364	3,61 %	1,18 %	Seoul
Softbank Group Corp	Telekom	138 500	73 159	JPY	89 701	16 543	3,59 %	0,01 %	Tokyo
Gold Fields Ltd	Råvarer	2 494 900	73 684	ZAR	89 191	15 507	3,57 %	0,30 %	Johannesburg
Telecom Italia Spa	Telekom	11 621 400	81 509	EUR	82 246	737	3,29 %	0,08 %	Brsaltaliana
Helmerich & Payne Inc	Energi	154 600	70 572	USD	81 712	11 140	3,27 %	0,14 %	New York
Synchrony Financial	Bank og finans	249 172	64 983	USD	78 663	13 681	3,14 %	0,03 %	New York
Schaeffler AG	Kapitalvarer, service og transport	524 370	64 895	EUR	76 152	11 257	3,04 %	0,32 %	Frankfurt
Aryzta AG	Defensive forbruksvarer	231 107	70 847	CHF	74 970	4 123	3,00 %	0,25 %	Zürich
X-Fab Silicon Foundries SE	Informasjonsteknologi	786 648	59 554	EUR	74 178	14 624	2,97 %	0,60 %	Brussel
Brighthouse Financials Inc	Bank og finans	153 500	71 867	USD	73 600	1 733	2,94 %	0,13 %	NASDAQ
Sao Martinho SA	Defensive forbruksvarer	1 510 000	68 096	BRL	72 129	4 032	2,88 %	0,41 %	Sao Paulo
CIT Group Inc	Bank og finans	177 450	63 842	USD	71 430	7 588	2,86 %	0,14 %	New York
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Inntektsavhengige forbruksvarer	87 790	69 987	KRW	68 542	-1 445	2,74 %	0,23 %	Seoul
Teva Pharmaceutical Sp ADR	Medisin	441 000	140 716	USD	68 332	-72 384	2,73 %	0,04 %	New York
Gestamp Automocion SA	Inntektsavhengige forbruksvarer	1 116 500	56 649	EUR	65 318	8 669	2,61 %	0,19 %	Madrid
UniCredit SpA	Bank og finans	417 400	57 994	EUR	63 877	5 883	2,55 %	0,02 %	Brsaltaliana
Renault SA	Inntektsavhengige forbruksvarer	74 000	61 012	EUR	60 991	-21	2,44 %	0,03 %	Paris
Carlsberg AS-B	Defensive forbruksvarer	57 300	45 380	DKK	56 315	10 934	2,25 %	0,05 %	København
Hanil Cement Co Ltd	Råvarer	44 540	44 087	KRW	48 753	4 665	1,95 %	0,59 %	Seoul
Tachi-S Co Ltd	Inntektsavhengige forbruksvarer	320 000	48 061	JPY	47 933	-128	1,92 %	0,88 %	Tokyo
Whiting Petroleum Corp	Energi	219 150	63 573	USD	47 450	-16 123	1,90 %	0,24 %	New York
Magforce AG	Medisin	672 154	32 822	EUR	43 522	10 700	1,74 %	2,55 %	Xetra
Telecom Italia Rsp	Telekom	6 810 000	39 370	EUR	39 867	497	1,59 %	0,11 %	Brsaltaliana
Stock Spirits Group Plc	Defensive forbruksvarer	1 012 381	18 704	GBP	30 105	11 401	1,20 %	0,51 %	London
Teikoku Sen-I Co Ltd	Kapitalvarer, service og transport	182 400	26 920	JPY	29 970	3 051	1,20 %	0,67 %	Tokyo
Massimo Zanetti Beverage Group SpA	Defensive forbruksvarer	348 984	26 645	EUR	25 366	-1 278	1,01 %	1,02 %	Brsaltaliana
Asia Cement Co Ltd	Råvarer	23 002	14 514	KRW	19 367	4 854	0,77 %	0,70 %	Seoul
Taiheiy Cement Corp	Råvarer	40 430	12 173	JPY	14 281	2 108	0,57 %	0,03 %	Tokyo
Heidelberger Druckmaschinen AG	Kapitalvarer, service og transport	424 964	11 888	EUR	12 001	112	0,48 %	0,15 %	Xetra
Asia Cement Co Ltd Rights	Råvarer	3 351	-	KRW	180	180	0,01 %	0,10 %	Seoul
Sum verdipapirportefølje¹⁾			2 254 909		2 397 184	142 275	95,84 %		

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 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. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
ThyssenkruppAG	Råvarer	36 651	8 389	EUR	8 718	329	5,79 %	0,01 %	Frankfurt
Seven&iHoldings Co Ltd	Defensive forbruksvarer	22 976	7 904	JPY	7 812	-91	5,19 %	0,00 %	Tokyo
Mondelez International Inc	Defensive forbruksvarer	22 154	7 920	USD	7 753	-167	5,15 %	0,00 %	NASDAQ
American International Group Inc	Bank og finans	14 428	7 168	USD	7 029	-139	4,67 %	0,00 %	New York
Dai-ichi Life Holdings Inc	Bank og finans	37 140	6 283	JPY	6 267	-16	4,16 %	0,00 %	Tokyo
Ericsson LM-BSHS	Informasjonsteknologi	116 355	6 138	SEK	6 263	125	4,16 %	0,00 %	Stockholm
Rexel SA	Kapitalvarer, service og transport	42 152	6 273	EUR	6 260	-12	4,16 %	0,01 %	Paris
Diebold Nixdorf Inc	Informasjonsteknologi	46 675	7 019	USD	6 240	-779	4,14 %	0,05 %	New York
Perrigo Co PLC	Medisin	8 659	6 114	USD	6 171	57	4,10 %	0,01 %	New York
NHH Hotel Group SA	Inntektsavhengige forbruksvarer	94 972	5 591	EUR	5 597	6	3,72 %	0,03 %	Madrid
Conduent Inc	Informasjonsteknologi	41 705	5 385	USD	5 511	125	3,66 %	0,02 %	New York
Cognizant Technology Solutions Corp	Informasjonsteknologi	9 389	5 567	USD	5 452	-115	3,62 %	0,00 %	NASDAQ
Bilfinger SE	Kapitalvarer, service og transport	12 111	4 502	EUR	4 707	205	3,13 %	0,03 %	Frankfurt
ABB Ltd	Kapitalvarer, service og transport	21 462	4 592	CHF	4 705	113	3,12 %	0,00 %	Zürich
CBRE Group Inc	Eiendom	13 183	4 701	USD	4 668	-32	3,10 %	0,00 %	New York
Armstrong Flooring Inc	Kapitalvarer, service og transport	33 359	4 633	USD	4 615	-18	3,06 %	0,13 %	New York
Elitel AB	Kapitalvarer, service og transport	141 782	3 853	SEK	4 110	257	2,73 %	0,09 %	Stockholm
General Electric Co	Kapitalvarer, service og transport	27 511	4 078	USD	3 925	-153	2,61 %	0,00 %	New York
Sysco Corp	Defensive forbruksvarer	7 860	3 895	USD	3 903	8	2,59 %	0,00 %	New York
General Motors Co	Inntektsavhengige forbruksvarer	11 560	3 992	USD	3 874	-118	2,57 %	0,00 %	New York
Teikoku Sen-I Co Ltd	Kapitalvarer, service og transport	23 475	3 805	JPY	3 857	52	2,56 %	0,09 %	Tokyo
GSHome Shopping Inc	Inntektsavhengige forbruksvarer	2 208	3 640	KRW	3 664	25	2,43 %	0,03 %	Seoul
dormakaba Holding AG	Kapitalvarer, service og transport	414	3 165	CHF	3 153	-12	2,09 %	0,01 %	Zürich
BHP Billiton Ltd	Råvarer	16 650	2 908	AUD	3 150	241	2,09 %	0,00 %	Sydney
Maxell Holdings Ltd	Informasjonsteknologi	17 953	3 175	JPY	3 138	-38	2,08 %	0,03 %	Tokyo
E.ON SE	Nyttjenester	35 154	3 279	EUR	3 129	-151	2,08 %	0,00 %	Frankfurt
Stewart Information Services Corp	Bank og finans	8 984	3 051	USD	3 107	57	2,06 %	0,04 %	New York
Terex Corp	Kapitalvarer, service og transport	5 903	2 268	USD	2 327	60	1,55 %	0,01 %	New York
Hertz Global Holdings Inc	Kapitalvarer, service og transport	12 849	2 239	USD	2 322	83	1,54 %	0,02 %	New York
Immofinanz AG	Eiendom	76 337	1 533	EUR	1 610	77	1,07 %	0,01 %	Wien
Stock Spirits Group Plc	Defensive forbruksvarer	53 427	1 574	GBP	1 589	15	1,05 %	0,03 %	London
Iluka Resources Ltd	Råvarer	24 109	1 441	AUD	1 569	128	1,04 %	0,01 %	Sydney
Morgan Stanley	Bank og finans	3 644	1 580	USD	1 563	-16	1,04 %	0,00 %	New York
Deckers Outdoor Corp	Inntektsavhengige forbruksvarer	2 379	1 494	USD	1 561	67	1,04 %	0,01 %	New York
Baxter International Inc	Medisin	2 950	1 575	USD	1 559	-16	1,04 %	0,00 %	New York
Depomed Inc	Medisin	11 087	697	USD	730	33	0,48 %	0,02 %	New York
Sum verdipapirportefølje ¹⁾			151 419		151 609	190	100,67 %		

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 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. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN VekstA	10 721	24 941	NOK	26 281	1 339	16,93 %	2)
SKAGEN GlobalA	14 583	23 516	NOK	24 630	1 113	15,86 %	2)
SKAGEN FocusA	195 401	22 659	NOK	24 590	1 932	15,84 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	15 978	13 637	NOK	14 680	1 042	9,45 %	2)
SKAGEN M2A	59 494	10 897	NOK	11 788	891	7,59 %	2)
Kennox Strat Value-AAcc	642 046	9 958	GBP	10 304	345	6,64 %	3)
Lindsell Train Global Equity Fund	777 732	9 409	USD	10 257	849	6,61 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	726 823	8 266	GBP	8 835	570	5,69 %	3)
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	7 579	6 936	USD	7 370	433	4,75 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	789	6 937	USD	7 321	384	4,72 %	3)
Sum aksjefond		137 157		146 056	8 898	94,07 %	
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		137 157		146 056	8 898	94,07 %	

¹⁾ Forverdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

²⁾ Fondet er ikke listet på børs, men prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden www.skagenfondene.no og publiseres i relevante aviser.

³⁾ 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. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN VekstA	4 681	10 864	NOK	11 474	610	15,88 %	2)
SKAGEN FocusA	67 989	7 799	NOK	8 556	757	11,84 %	2)
SKAGEN GlobalA	4 976	7 956	NOK	8 405	449	11,63 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	5 684	4 817	NOK	5 222	405	7,23 %	2)
Kennox Strat Value-AAcc	266 200	4 114	GBP	4 272	158	5,91 %	3)
Lindsell Train Global Equity Fund	303 502	3 610	USD	4 003	392	5,54 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	377	3 298	USD	3 497	199	4,84 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	242 473	2 755	GBP	2 948	193	4,08 %	3)
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	2 810	2 552	USD	2 732	180	3,78 %	3)
SKAGEN M2A	13 153	2 402	NOK	2 606	205	3,61 %	2)
Sum aksjefond		50 166		53 715	3 548	74,32 %	
Rentefond							
SKAGEN Høyrente	71 432	7 212	NOK	7 209	-4	9,97 %	2)
SKAGEN Avkastning	34 619	4 795	NOK	4 801	6	6,64 %	2)
Sum rentefond		12 007		12 009	2	16,62 %	
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		62 174		65 724	3 550	90,94 %	

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

²⁾ Fondet er ikke listet på børs, men prisen alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden www.skagenfondene.no og publiseres i relevante aviser.

³⁾ 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. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN VekstA	20 920	41 492	NOK	51 279	9 787	13,06 %	2)
SKAGEN GlobalA	21 176	31 754	NOK	35 765	4 011	9,11 %	2)
SKAGEN FocusA	277 110	34 757	NOK	34 873	117	8,88 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	27 034	19 864	NOK	24 837	4 972	6,33 %	2)
Kennox StratValue-AAcc	1 214 657	19 365	GBP	19 493	128	4,96 %	3)
Lindsell Train Global Equity Fund	1 439 850	19 066	USD	18 990	-76	4,84 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	1 648	15 384	USD	15 299	-86	3,90 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	965 036	11 607	GBP	11 731	125	2,99 %	3)
SKAGEN M2A	59 163	11 588	NOK	11 722	134	2,99 %	2)
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	12 030	11 512	USD	11 698	186	2,98 %	3)
Sum aksjefond		216 389		235 686	19 296	60,02 %	
Rentefond							
SKAGEN Høyrente	607 846	61 364	NOK	61 340	-24	15,62 %	2)
SKAGEN Avkastning	436 997	60 724	NOK	60 598	-127	15,43 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	300 470	30 358	NOK	30 378	19	7,74 %	3)
Sum rentefond		152 447		152 316	-132	38,79 %	
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		368 837		388 001	19 165	98,81 %	

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

²⁾ Fondet er ikke listet på børs, men prisen alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden www.skagenfondene.no og publiseres i relevante aviser.

³⁾ 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 60 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

SKAGEN Select 30

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN VekstA	639	1 501	NOK	1 565	64	6,32 %	2)
SKAGEN Kon-TikiA	1 475	1 277	NOK	1 355	78	5,47 %	2)
SKAGEN FocusA	8 996	1 066	NOK	1 132	66	4,57 %	2)
SKAGEN GlobalA	658	1 078	NOK	1 112	33	4,49 %	2)
Kennox StratValue-AAcc	56 116	880	GBP	901	20	3,63 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	72	649	USD	670	21	2,70 %	3)
Sum aksjefond		6 451		6 735	284	27,17 %	
Rentefond							
SKAGEN Høyrente	39 221	3 960	NOK	3 958	-2	15,97 %	2)
SKAGEN Avkastning	28 464	3 950	NOK	3 947	-3	15,92 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	24 010	2 415	NOK	2 427	12	9,79 %	3)
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	220 798	2 202	NOK	2 199	-3	8,87 %	3)
PGIM Global Corporate Bond Fund	178	1 960	NOK	1 992	31	8,04 %	3)
Templeton Global Bond Fund	82 405	883	NOK	871	-12	3,51 %	3)
Sum rentefond		15 371		15 394	24	62,11 %	
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		21 822		22 130	307	89,28 %	

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

²⁾ Fondet er ikke listet på børs, men prisen alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden www.skagenfondene.no og publiseres i relevante aviser.

³⁾ 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. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGENFocusA	9 632	1 107	NOK	1 212	105	4,04 %	2)
SKAGENGlobalA	629	1 006	NOK	1 063	57	3,55 %	2)
SKAGENVekstA	432	998	NOK	1 059	61	3,53 %	2)
SKAGENKon-TikiA	961	817	NOK	883	66	2,95 %	2)
Sum aksjefond		3 928		4 217	289	14,07 %	
Rentefond							
SKAGENHøyrente	50 489	5 098	NOK	5 095	-3	17,00 %	2)
SKAGENAkvastning	36 195	5 016	NOK	5 019	3	16,75 %	2)
PaydenAbsoluteReturnBondFund	42 044	4 232	NOK	4 251	19	14,18 %	3)
DimensionalFunds-GlobalShortFixedIncomeFund	396 438	3 959	NOK	3 949	-11	13,18 %	3)
PGIMGlobalCorporateBondFund	330	3 641	NOK	3 696	55	12,33 %	3)
TempletonGlobalBondFund	185 586	1 989	NOK	1 962	-27	6,55 %	3)
Sum rentefond		23 935		23 971	36	79,99 %	
Sum verdipapirportefølje¹⁾		27 863		28 188	325	94,06 %	

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

²⁾ Fondet er ikke listet på børs, men prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGENAS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden www.skagenfondene.no og publiseres i relevante aviser.

³⁾ 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 Høyrente

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Kostpris NOK	Effektiv rente ¹⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt rente	Markeds- verdi	Markedsverdi inkl påløpt rente	Urealisert gevinst/tap	Andel avfondet	Risiko- klasse ³⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE													
Finansobligasjoner													
Sbanken ASA	17.01.2020	1,42	17.01.2018	105 000	105 112	1,48	0,05	311	105 395	105 705	283	3,44 %	5
Sparebank 1 Telemark	28.01.2019	1,54	29.01.2018	96 000	96 465	1,24	0,08	255	96 448	96 703	-17	3,15 %	5
Sandnes Sparebank	14.01.2020	1,42	15.01.2018	80 000	79 680	1,62	0,04	240	80 174	80 414	494	2,62 %	5
Sbanken ASA	10.09.2019	1,29	12.03.2018	80 000	80 245	1,41	0,19	57	80 172	80 230	-73	2,61 %	5
Sparebank 1 Nord-Norge	12.02.2019	1,42	12.02.2018	70 000	70 331	1,25	0,12	133	70 269	70 402	-62	2,29 %	5
SpareBank 1 Østlandet	22.11.2019	1,61	22.02.2018	69 000	69 771	1,45	0,15	120	69 672	69 793	-99	2,27 %	5
Sparebanken Øst	09.09.2019	1,59	09.03.2018	66 000	66 636	1,41	0,19	58	66 479	66 537	-157	2,17 %	5
Helgeland Sparebank	16.08.2018	1,69	16.02.2018	65 000	65 772	1,12	0,13	137	65 274	65 411	-498	2,13 %	5
Sparebanken Øst	10.01.2019	1,57	10.01.2018	60 000	60 232	1,23	0,03	215	60 319	60 534	87	1,97 %	5
Sparebanken Vest	25.03.2019	1,41	26.03.2018	50 000	50 234	1,27	0,24	8	50 181	50 189	-52	1,63 %	5
Eiendomskreditt AS	18.01.2019	2,21	18.01.2018	49 000	49 662	1,37	0,06	223	49 513	49 735	-149	1,62 %	5
Sparebank 1 SR-Bank	13.12.2018	1,63	13.03.2018	46 000	46 351	1,18	0,20	37	46 241	46 279	-109	1,51 %	5
SpareBank 1 BV	13.03.2019	1,55	13.03.2018	45 000	45 189	1,27	0,20	35	45 237	45 272	48	1,47 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	12.02.2019	1,62	12.02.2018	40 000	39 920	1,35	0,12	86	40 211	40 297	290	1,31 %	5
Sparebank 1 SMN	13.01.2020	1,38	15.01.2018	40 000	40 096	1,48	0,04	121	40 142	40 263	46	1,31 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	09.12.2019	1,50	09.03.2018	40 000	40 184	1,59	0,19	33	40 163	40 197	-20	1,31 %	5
Santander Consumer Bank AS	19.02.2018	1,57	19.02.2018	40 000	40 089	1,07	0,14	72	40 031	40 103	-57	1,31 %	5
BN Bank ASA	16.03.2020	1,39	15.03.2018	40 000	40 036	1,64	0,20	25	40 024	40 049	-12	1,30 %	5
Santander Consumer Bank AS	14.03.2019	2,23	14.03.2018	36 000	36 507	1,34	0,21	38	36 456	36 494	-51	1,19 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	17.09.2019	1,80	19.03.2018	35 000	35 398	1,55	0,22	23	35 317	35 340	-81	1,15 %	5
Sparebanken Sør	20.02.2019	1,24	20.02.2018	35 000	35 075	1,25	0,14	49	35 063	35 113	-12	1,14 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	29.10.2018	1,84	29.01.2018	33 000	33 162	1,22	0,08	105	33 189	33 294	27	1,08 %	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	18.11.2019	1,35	19.02.2018	32 000	32 114	1,59	0,13	49	32 047	32 096	-67	1,04 %	5
Santander Consumer Bank AS	08.08.2019	1,45	08.02.2018	30 000	30 138	1,47	0,11	64	30 137	30 201	-1	0,98 %	5
Sparebanken Sør	29.10.2018	1,67	29.01.2018	28 000	28 198	1,15	0,08	81	28 137	28 218	-61	0,92 %	5
SpareBank 1 Østlandet	04.12.2018	1,40	05.03.2018	27 000	27 112	1,17	0,18	28	27 092	27 121	-20	0,88 %	5
Helgeland Sparebank	09.03.2020	1,61	09.03.2018	25 000	25 208	1,50	0,19	22	25 211	25 234	3	0,82 %	5
Sparebanken Sør	19.03.2020	1,50	19.03.2018	25 000	25 195	1,50	0,21	13	25 131	25 144	-64	0,82 %	5
SpareBank 1 Østlandet	30.10.2019	1,38	30.01.2018	25 000	25 060	1,44	0,08	59	25 078	25 138	18	0,82 %	5
Sparebank 1 Boligkreditt AS	18.10.2018	1,41	18.01.2018	25 000	25 053	1,21	0,05	72	25 055	25 127	2	0,82 %	5
Sparebanken Sør	12.08.2019	1,34	12.02.2018	25 000	25 101	1,39	0,12	45	25 080	25 124	-21	0,82 %	5
Sparebank 1 Nordvest	25.01.2019	2,05	25.01.2018	20 000	20 164	1,33	0,08	76	20 185	20 261	21	0,66 %	5
BN Bank ASA	24.01.2019	1,67	24.01.2018	20 000	20 096	1,33	0,07	63	20 107	20 170	11	0,66 %	5
Sbanken ASA	29.10.2018	1,34	29.01.2018	20 000	20 015	1,15	0,08	46	20 043	20 089	28	0,65 %	5
Sbanken ASA	23.05.2018	1,35	23.02.2018	14 000	14 045	1,10	0,15	20	14 020	14 040	-25	0,46 %	5
Sparebank 1 SMN	26.11.2018	1,64	26.02.2018	13 000	13 021	1,17	0,16	20	13 069	13 090	48	0,43 %	5
Sparebank 1 Nordvest	08.11.2018	1,37	08.02.2018	5 000	4 972	1,23	0,11	10	5 013	5 023	41	0,16 %	5
Sparebank 1 SMN	18.06.2018	1,17	19.03.2018	5 000	4 976	1,10	0,22	2	5 003	5 005	27	0,16 %	5
Industriobligasjoner													
Entra ASA	20.09.2018	2,13	20.03.2018	97 000	98 143	1,19	0,22	63	97 674	97 738	-469	3,18 %	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	19.05.2020	1,85	19.02.2018	73 000	73 913	1,56	0,15	154	73 965	74 119	53	2,41 %	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	18.10.2019	1,54	18.01.2018	73 000	73 038	1,49	0,05	231	73 355	73 586	316	2,40 %	6
Steen & Strøm AS	21.02.2019	1,97	21.02.2018	50 000	50 596	1,28	0,15	109	50 508	50 618	-88	1,65 %	6
Schibsted ASA	22.06.2020	1,78	22.03.2018	49 000	49 000	2,14	0,21	22	49 137	49 159	137	1,60 %	6
Entra ASA	08.08.2019	1,36	08.02.2018	35 000	35 060	1,41	0,11	70	35 115	35 185	55	1,15 %	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	27.06.2019	1,50	27.03.2018	30 000	30 129	1,41	0,24	5	30 126	30 131	-3	0,98 %	6
Finanssertifikater													
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	26.10.2018	1,22	26.01.2018	50 000	50 000	1,30	0,07	110	49 997	50 108	-3	1,63 %	6
Kraftobligasjoner													
AgderEnergi AS	04.04.2018	1,82	04.01.2018	85 000	85 343	1,13	0,02	378	85 168	85 546	-175	2,79 %	6
BKKAS	22.05.2020	1,39	22.02.2018	80 000	80 513	1,49	0,15	120	80 432	80 552	-81	2,62 %	6
AgderEnergi AS	28.01.2019	2,11	29.01.2018	60 000	60 684	1,25	0,09	218	60 622	60 840	-62	1,98 %	6
Hafslund ASA	28.05.2019	1,42	28.02.2018	57 000	57 190	1,33	0,16	74	57 215	57 289	26	1,87 %	6
Lyse AS	12.07.2019	1,71	12.01.2018	50 000	50 438	1,37	0,04	190	50 419	50 609	-19	1,65 %	6
BKKAS	22.05.2018	1,26	22.02.2018	30 000	29 994	1,14	0,15	41	30 028	30 069	34	0,98 %	6
BKKAS	18.01.2019	2,09	18.01.2018	20 000	20 241	1,25	0,06	86	20 198	20 284	-43	0,66 %	6

RENTEPAPIRER MED FAST RENTE

Kraftsertifikater													
BKKAS	24.08.2018	1,19		30 000	30 000	1,23	0,64	125	30 011	30 137	11	0,98 %	6

Sum verdipapirportefølje ⁵⁾

					2 440 894			5 049	2 440 353	2 445 401	-541	79,61 %	
--	--	--	--	--	------------------	--	--	--------------	------------------	------------------	-------------	----------------	--

Nøkkeltall portefølje

Effektiv rente	1,39 %												
Effektiv rente til kunder ²⁾	1,14 %												
Durasjon ²⁾	0,11												

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

⁴⁾ Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittisiko.

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale 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

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i det norske markedet.

Andelskurs pr 29.12.2017 102,2288

Tnkr 40.715 er berollet utdelt til andelseiere. Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt prandel på utbetalingstidspunktet.

Tilordning avanskaffelseskost:

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

SKAGEN Avkastning

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente ¹⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt renteNOK	Markeds- verdiNOK	Markedsverdi inkl påløpt renteNOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel avfondet	Risiko- klasse ³⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE														
Finansobligasjoner														
Sandnes Sparebank	14.01.2020	1,42	NOK	15.01.2018	60 000	60 031	1,62	0,04	180	60 130	60 310	99	3,48 %	5
Sparebank 1 Nord-Norge	29.09.2021	1,74	NOK	28.03.2018	50 000	50 612	1,77	0,23	5	50 519	50 523	-93	2,91 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	10.02.2020	1,50	NOK	12.02.2018	50 000	50 153	1,63	0,12	106	50 236	50 343	84	2,90 %	5
Sparebank 1 SR-Bank	13.12.2018	1,63	NOK	13.03.2018	40 000	39 804	1,18	0,20	33	40 210	40 242	406	2,32 %	5
Sparebanken Vest	25.03.2019	1,41	NOK	26.03.2018	40 000	40 173	1,27	0,24	6	40 145	40 151	-28	2,31 %	5
SpareBank 1 BV	24.04.2018	1,19	NOK	24.01.2018	40 000	39 464	1,09	0,07	90	40 022	40 112	558	2,31 %	5
Sparebank 1 SMN	26.11.2018	1,64	NOK	26.02.2018	37 000	36 714	1,17	0,16	57	37 198	37 255	484	2,15 %	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	18.11.2019	1,35	NOK	19.02.2018	36 000	36 101	1,59	0,13	55	36 053	36 108	-49	2,08 %	5
Sparebanken Sør	19.03.2020	1,50	NOK	19.03.2018	35 000	35 273	1,50	0,21	18	35 184	35 202	-89	2,03 %	5
SpareBank 1 Østlandet	30.10.2019	1,38	NOK	30.01.2018	35 000	34 741	1,44	0,08	83	35 110	35 193	369	2,03 %	5
Aurskog Sparebank	26.09.2019	1,41	NOK	26.03.2018	35 000	35 012	1,55	0,23	5	35 081	35 087	69	2,02 %	5
Sparebanken Sør	20.02.2019	1,24	NOK	20.02.2018	35 000	35 010	1,25	0,14	49	35 063	35 113	53	2,02 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	12.02.2019	1,62	NOK	12.02.2018	30 000	30 293	1,35	0,12	65	30 158	30 223	-135	1,74 %	5
Sbanken ASA	17.01.2020	1,42	NOK	17.01.2018	30 000	30 049	1,48	0,05	89	30 113	30 202	64	1,74 %	5
Fana Sparebank	04.04.2019	1,42	NOK	04.01.2018	30 000	30 125	1,41	0,01	104	30 086	30 191	-38	1,74 %	5
Sparebanken Møre	16.03.2020	1,35	NOK	16.03.2018	30 000	30 018	1,50	0,20	15	30 070	30 085	52	1,73 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	27.02.2018	1,70	NOK	27.02.2018	30 000	30 363	1,09	0,16	48	30 033	30 081	-330	1,73 %	5
Fana Sparebank	20.11.2020	1,28	NOK	20.02.2018	30 000	30 000	1,77	0,12	44	29 897	29 941	-103	1,73 %	5
Santander Consumer Bank AS	08.08.2019	1,45	NOK	08.02.2018	28 000	28 043	1,47	0,11	60	28 128	28 187	84	1,62 %	5
Skagerrak Sparebank	16.08.2018	1,44	NOK	27.02.2018	28 000	28 112	1,19	0,16	38	28 059	28 097	-53	1,62 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2020	1,59	NOK	17.01.2018	27 000	27 000	1,59	0,05	89	27 154	27 243	154	1,57 %	5
Sparebank 1 Telemark	12.09.2018	1,71	NOK	12.03.2018	27 000	27 398	1,12	0,20	24	27 121	27 146	-277	1,56 %	5
Sparebanken Øst	09.09.2019	1,59	NOK	09.03.2018	25 000	25 000	1,41	0,19	22	25 181	25 203	181	1,45 %	5
Sparebank 1 Ringerike	16.02.2021	1,63	NOK	16.02.2018	25 000	25 253	1,82	0,12	51	25 165	25 216	-88	1,45 %	5
BN Bank ASA	22.05.2018	1,66	NOK	22.02.2018	25 000	24 972	1,17	0,15	45	25 063	25 108	91	1,45 %	5
Sparebank 1 Telemark	08.05.2018	1,63	NOK	08.02.2018	25 000	25 400	1,09	0,11	60	25 060	25 120	-340	1,45 %	5
BrageFinans AS	04.09.2019	1,32	NOK	05.03.2018	25 000	24 986	1,73	0,17	25	25 003	25 027	17	1,44 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	17.09.2021	1,45	NOK	19.03.2018	25 000	25 000	1,93	0,18	13	24 936	24 949	-64	1,44 %	5
Santander Consumer Bank AS	14.03.2019	2,23	NOK	14.03.2018	22 000	22 320	1,34	0,21	23	22 278	22 302	-41	1,29 %	5
Jæren Sparebank	30.10.2018	2,04	NOK	30.01.2018	20 000	20 058	1,22	0,09	70	20 149	20 219	91	1,17 %	5
Sparebanken Sør	29.10.2018	1,67	NOK	29.01.2018	20 000	19 871	1,15	0,08	58	20 098	20 156	227	1,16 %	5
Totens Sparebank	27.09.2018	1,76	NOK	27.03.2018	20 000	20 328	1,19	0,24	4	20 094	20 098	-234	1,16 %	5
Sparebank 1 SMN	13.01.2020	1,38	NOK	15.01.2018	20 000	20 006	1,48	0,04	61	20 071	20 132	65	1,16 %	5
SpareBank 1 Østlandet	04.12.2018	1,40	NOK	05.03.2018	20 000	19 968	1,17	0,18	21	20 068	20 089	100	1,16 %	5
Voss Veksel-Landmandsbk	31.03.2021	1,68	NOK	28.03.2018	20 000	19 995	1,92	0,22	2	20 062	20 064	67	1,16 %	5
BN Bank ASA	12.08.2019	1,40	NOK	12.02.2018	20 000	19 600	1,53	0,12	37	20 055	20 092	455	1,16 %	5
OBOS-banken AS	08.01.2018	1,17	NOK	08.01.2018	20 000	20 007	1,04	0,03	54	20 001	20 055	-7	1,16 %	5
Lillestrøm Sparebank	05.04.2019	1,93	NOK	05.01.2018	17 000	17 181	1,41	0,02	79	17 164	17 243	-17	0,99 %	5
Pareto Bank ASA	12.10.2018	2,17	NOK	12.01.2018	15 000	15 167	1,45	0,04	72	15 106	15 178	-61	0,87 %	5
Sandnes Sparebank	06.11.2018	1,67	NOK	06.02.2018	15 000	15 243	1,23	0,11	38	15 074	15 112	-169	0,87 %	5
Fana Sparebank Boligkreditt	19.06.2019	1,32	NOK	19.03.2018	15 000	15 030	1,13	0,22	7	15 067	15 073	37	0,87 %	5
Sparebank 1 Sør-Sunnmøre	20.02.2019	1,45	NOK	20.02.2018	13 000	13 007	1,35	0,14	21	13 044	13 065	36	0,75 %	5
Verd Boligkreditt AS	24.06.2019	1,50	NOK	26.03.2018	12 000	12 070	1,18	0,24	2	12 081	12 083	12	0,70 %	5
Selbu Sparebank	03.12.2018	1,85	NOK	05.03.2018	10 000	10 068	1,32	0,18	14	10 064	10 078	-4	0,58 %	5
Sparebank 1 Telemark	28.01.2019	1,54	NOK	29.01.2018	10 000	10 045	1,24	0,08	27	10 047	10 073	2	0,58 %	5
Jæren Sparebank	08.05.2018	1,74	NOK	08.02.2018	10 000	10 169	1,17	0,11	26	10 025	10 051	-144	0,58 %	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	28.03.2019	1,45	NOK	28.03.2018	10 000	9 997	1,38	0,24	1	10 025	10 026	28	0,58 %	5
Ofofen Sparebank	18.06.2018	1,63	NOK	19.03.2018	10 000	10 014	1,24	0,22	6	10 022	10 028	8	0,58 %	5
Sparebank 1 Boligkreditt AS	18.10.2018	1,41	NOK	18.01.2018	4 000	4 011	1,21	0,05	12	4 009	4 020	-2	0,23 %	5
Utenlandske statsobligasjoner														
Dominican Republic	27.01.2025	5,50	USD		7 000	59 947	4,58	5,61	1 347	60 607	61 953	660	3,57 %	3
Portugese Government	15.02.2030	3,87	EUR		5 000	52 111	2,27	9,60	1 663	57 085	58 748	4 974	3,39 %	2
Spanish Government	30.04.2025	1,60	EUR		5 400	49 178	0,89	6,86	570	55 478	56 048	6 300	3,23 %	2
Portugese Government	15.10.2025	2,87	EUR		4 000	37 777	1,44	7,00	238	43 322	43 560	5 545	2,51 %	2
Mexican Government	31.05.2029	8,50	MXN		85 000	44 083	7,90	7,06	134	37 731	37 866	-6 352	2,18 %	3
Hellenic Republic Government	31.01.2033	3,90	EUR		2 940	23 329	4,48	11,03	80	27 123	27 203	3 795	1,57 %	2
Hellenic Republic Government	31.01.2028	3,75	EUR		2 010	17 486	4,07	8,20	53	19 226	19 279	1 740	1,11 %	2
Sum verdipapirportefølje ⁵⁾					1543164				6199	1 561 352	1 567 551	18 188	90,33 %	
Nøkkeltall portefølje														
Effektiv rente	1,57 %													
Effektiv rente til kunder ¹⁾	1,07 %													
Durasjon ²⁾	1,44													

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

⁴⁾ Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale 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

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

Andelskurs pr 29.12.2017 NOK 141,1117

Tnkr 30.07.6 er besluttet utdelt til andelseiere. Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt prandel på utbetalingstidspunktet.

Tilordning av skaffelseskost:

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

SKAGEN Tellus

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente ¹⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt rente NOK	Markeds- verdi NOK	Markedsverdi inkl påløpt rente NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel avfondet	Risiko- klasse ³⁾
RENTEPAPIRER MED FAST RENTE													
Statsobligasjoner													
Norwegian Government	22.05.2019	4,50	NOK	78 000	84 108	0,42	1,33	2 144	82 372	84 517	-1 736	9,78 %	2
Portugese Government	15.10.2025	2,87	EUR	7 000	66 651	1,44	7,00	417	75 813	76 230	9 162	8,82 %	2
Spanish Government	30.04.2025	1,60	EUR	6 000	55 241	0,89	6,86	633	61 642	62 275	6 401	7,21 %	2
New Zealand Government	17.04.2023	5,50	NZD	8 000	54 358	2,27	4,57	541	54 068	54 609	-290	6,32 %	3
Mexican Government	31.05.2029	8,50	MXN	120 000	62 162	7,90	7,06	190	53 268	53 458	-8 895	6,19 %	3
Chilean Government	05.08.2020	5,50	CLP	3710 000	45 904	3,53	2,33	1100	51 751	52 851	5 847	6,12 %	3
Canadian Government	01.03.2018	1,25	CAD	8 000	49 891	1,07	0,17	218	52 240	52 458	2 349	6,07 %	3
US Government	31.05.2018	1,00	USD	6 000	49 323	1,47	0,41	42	48 966	49 008	-357	5,67 %	3
Peruvian Government	12.08.2037	6,90	PEN	15 000	37 158	5,94	10,63	1001	42 433	43 433	5 275	5,03 %	3
Hellenic Republic Government	31.01.2033	3,90	EUR	4 085	31 695	4,48	11,03	111	37 687	37 798	5 991	4,38 %	2
Dominican Republic	27.01.2025	5,50	USD	4 000	33 704	4,58	5,61	770	34 632	35 402	928	4,10 %	3
Asian Development Bank	06.10.2026	6,20	INR	265 000	33 543	6,44	6,38	497	33 536	34 033	-7	3,94 %	3
UK Government	23.07.2018	1,25	GBP	3 000	30 766	0,32	0,56	183	33 365	33 548	2 599	3,88 %	2
US Government	31.03.2018	0,87	USD	4 000	31 901	1,42	0,25	72	32 666	32 739	765	3,79 %	3
Uruguay Government	20.06.2022	9,87	UYU	100 000	29 324	8,75	3,43	86	30 213	30 299	889	3,51 %	3
Dominican Republic	10.05.2024	11,50	DOP	150 000	28 449	8,69	4,36	411	29 250	29 660	801	3,43 %	3
Uruguay Government	15.03.2028	8,50	UYU	100 000	28 096	8,87	6,28	714	28 257	28 971	160	3,35 %	3
UK Government	07.03.2018	5,00	GBP	2 500	25 803	0,21	0,19	439	27 896	28 336	2 093	3,28 %	2
Slovenia Government	30.03.2026	5,12	EUR	1 000	11 933	0,49	6,93	381	13 472	13 852	1 538	1,60 %	2
Hellenic Republic Government	30.01.2037	4,00	EUR	994	7 638	4,58	12,84	28	9 063	9 091	1 425	1,05 %	2
Sum verdipapirportefølje ⁴⁾				797 650				9 978	832 588	842 567	34 938	97,53 %	
Nøkkel tall portefølje													
	Klasse A	Klasse B	Klasse C										
Effektiv rente	4,30 %	4,30 %	4,30 %										
Effektiv rente til kunder ¹⁾	3,50 %	3,85 %	3,90 %										
Durasjon ²⁾	4,41	4,41	4,41										

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

⁴⁾ 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

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

Andelskurs pr 29.12.2017 andelsklasse A NOK 123,8962

Andelskurs pr 29.12.2017 andelsklasse B NOK 135,0602

Andelskurs pr 29.12.2017 andelsklasse C NOK 137,9256

Tnkr 29.207 er besluttet utdelt til andelseierne i andelsklasse A,

Tnkr 2.216 er besluttet utdelt til andelseierne i andelsklasse B og

Tnkr 3.910 er besluttet utdelt til andelseierne i andelsklasse C.

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.

SKAGEN Krona

Note 6. Verdipapirportefølje pr 31.12.2017 (angitt i hele tusen svenske kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Rente-regulerings-tidspunkt	Pålydende	Kostpris SEK	Effektiv rente ¹⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt rente SEK	Markeds-verdi SEK	Markedsverdi inkl. påløpt rente SEK	Urealisert gevinst/tap SEK	Andel avfondet	Risiko-klasse ³⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE													
Finansobligasjoner													
Sparebanken Vest	10.09.2018	-	12.03.2018	16 000	15 886	0,24	0,70	-	15 973	15 973	88	4,00 %	5
Länsförsäkringar Bank AB	15.05.2018	0,24	15.02.2018	15 000	15 056	-0,10	0,13	5	15 026	15 031	-30	3,76 %	5
Sparebank 1 SMN	29.10.2018	0,36	29.01.2018	13 000	13 020	0,12	0,09	8	13 033	13 041	12	3,26 %	5
Sparebank 1 Nord-Norge	24.01.2019	0,22	24.01.2018	10 000	9 859	0,15	0,07	4	10 011	10 015	152	2,51 %	5
Ikano Bank SE	01.02.2018	0,47	01.02.2018	10 000	10 000	0,10	0,01	8	10 003	10 011	3	2,50 %	5
Ikano Bank SE	29.04.2019	0,71	29.01.2018	4 000	4 000	0,12	0,10	5	4 035	4 040	35	1,01 %	5
Industriobligasjoner													
Volvo Treasury AB	26.02.2018	0,87	26.02.2018	13 600	13 633	-0,12	0,16	11	13 623	13 634	-10	3,41 %	6
Arla Foods a.m.b.a.	04.06.2018	1,06	05.03.2018	10 000	10 165	0,06	0,18	8	10 049	10 057	-116	2,52 %	6
Industriertifikater													
Bergvik Skog AB	18.04.2018			27 000	26 989	0,40	0,30	1	26 979	26 980	-11	6,75 %	6
Indutrade	26.02.2018			25 000	24 997	0,26	0,16	1	24 990	24 991	-7	6,25 %	6
Fabege AB	12.02.2018			20 000	19 994	0,25	0,12	4	19 991	19 995	-3	5,00 %	6
Scania CV AB	27.04.2018			15 000	15 017	0,03	0,33	-2	15 009	15 007	-7	3,75 %	6
Volkswagen Finans Sverige AB	05.02.2018			15 000	15 006	-0,02	0,10	-3	15 004	15 001	-2	3,75 %	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	23.02.2018			15 000	14 998	0,21	0,15	1	14 996	14 996	-3	3,75 %	6
Wallenstam	22.01.2018			15 000	14 995	0,20	0,07	4	14 994	14 998	-1	3,75 %	6
Castellum AB	21.03.2018			15 000	14 997	0,19	0,22	1	14 994	14 994	-4	3,75 %	6
Diös Fastigheter AB	05.03.2018			15 000	14 991	0,42	0,18	3	14 987	14 990	-3	3,75 %	6
Intrum Justitia AB	08.02.2018			14 000	13 995	0,15	0,11	3	13 995	13 998	1	3,50 %	6
Com Hem AB	01.06.2018			14 000	13 987	0,46	0,42	2	13 982	13 985	-5	3,50 %	6
Arla Foods Finance	13.02.2018			12 000	12 005	0,15	0,13	-3	12 001	11 999	-4	3,00 %	6
Vasakronan AB	16.03.2018			10 000	10 007	-0,01	0,21	-3	10 004	10 001	-4	2,50 %	6
Fabege AB	15.01.2018			10 000	9 997	0,18	0,05	3	9 997	9 999	-0	2,50 %	6
Castellum AB	22.03.2018			10 000	9 997	0,19	0,23	1	9 995	9 996	-2	2,50 %	6
Vasakronan AB	14.03.2018			6 000	6 005	-0,01	0,21	-2	6 002	6 000	-3	1,50 %	6
Sum verdipapirportefølje ³⁾					329 598			58	329 675	329 733	77	82,48 %	
Nøkkeltall portefølje													
Effektiv rente	-0,03 %												
Effektiv rente til kunder ¹⁾	-0,23 %												
Durasjon ²⁾	0,16												

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

⁴⁾ Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.
 Risikoklasse 1: Overnasjonale 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

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i det svenske markedet.

Andelskurs pr 29.12.2017 SEK 100,0620

Tsek 227 er utdelt til andelseierne.

En eventuell utdeling ville medført en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt pr andel på utbetalingstidspunktet.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Kostpris NOK	Effektiv rente ³⁾	Durasjon ³⁾	Påløpt rente	Markeds- verdi	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse ⁴⁾
Energi														
Gazprom OAO	11.04.2018	8,15	USD		1100	8 648	2,64	0,27	163	9 137	9 300	489	2,94%	6
Petrobras Global Finance BV	20.01.2020	5,75	USD		800	6 720	3,43	1,86	168	6 843	7 011	123	2,22%	6
Petrobras Global Finance BV	14.01.2021	3,75	EUR		300	2 967	1,34	2,8	106	3 157	3 264	191	1,03%	6
Sum energi						18 335			437	19 137	19 574	802		
Råvarer														
Glencore Funding LLC	30.05.2023	4,12	USD		1 200	10 270	3,43	4,74	34	10 168	10 202	-102	3,23%	6
Glencore Canada Financial Corp	27.05.2020	7,37	GBP		400	4 683	1,41	2,19	195	5 043	5 238	360	1,66%	6
Sum råvarer						14 953			229	15 211	15 440	258		
Kapitalvarer, service og transport														
Schaeffler Finance BV	15.05.2023	4,75	USD		1 300	11 307	4,14	4,55	191	10 963	11 154	-344	3,53%	6
Heathrow Funding Ltd	20.03.2020	6	GBP		800	10 318	1,29	2,04	416	9 763	10 179	-555	3,22%	6
DSVA/S	18.03.2022	1,55	DKK	19.03.2018	5 000	6 314	0,53	0,23	4	6 876	6 880	562	2,18%	6
Heathrow Funding Ltd	10.09.2018	6,25	GBP		500	5 734	0,99	0,69	106	5 735	5 842	2	1,85%	6
Color Group AS	18.09.2019	6,08	NOK	19.03.2018	5 000	5 134	3,33	0,22	11	5 238	5 248	104	1,66%	6
Bombardier Inc	14.10.2022	6	USD		500	3 901	6,56	3,92	52	4 012	4 064	111	1,29%	6
Bombardier Inc	16.03.2020	7,75	USD		400	2 878	4,16	1,96	75	3 519	3 594	642	1,14%	6
Sum kapitalvarer, service og transport						45 586			854	46 107	46 961	521		
Inntektsavhengige forbruksvarer														
Jacob Holm & Sonner Holding AS	31.03.2022	3,75	EUR	28.03.2018	1 300	12 215	3,29	0,16	3	12 913	12 916	698	4,08%	6
Jaguar Land Rover Automotive Plc	01.03.2023	3,87	GBP		1 000	10 915	3,06	4,55	143	11 508	11 651	593	3,68%	6
Samvardhana Motherson Automotive	16.12.2021	4,87	USD		1 200	10 304	1,81	1,4	20	10 244	10 264	-60	3,25%	6
Best Buy Co Inc	15.03.2021	5,5	USD		1 000	8 554	2,78	2,67	132	8 814	8 946	260	2,83%	6
Fiat Chrysler Finance Europe	22.03.2021	4,75	EUR		800	8 190	1,18	2,95	290	8 739	9 030	550	2,86%	6
Fiat Finance & Trade SA	15.03.2018	6,62	EUR		600	5 669	0,24	0,21	311	5 970	6 281	301	1,99%	6
Volvo Car AB	07.03.2022	1,74	SEK	07.03.2018	4 000	3 760	0,86	0,37	5	4 138	4 143	378	1,31%	6
Sum inntektsavhengige forbruksvarer						59 607			904	62 326	63 230	2 720		
Defensive forbruksvarer														
Cosan	14.03.2023	5	USD		1 200	9 189	4,52	2,83	146	9 963	10 109	774	3,20%	6
JBS Investments GmbH	28.10.2020	7,75	USD		1 100	9 233	6,56	1,62	122	9 192	9 314	-40	2,95%	6
Lennar Corp	17.06.2019	4,5	USD		500	4 210	2,59	1,24	8	4 187	4 195	-23	1,33%	6
Sum defensive forbruksvarer						22 632			276	23 342	23 618	710		
Bank og finans														
Länsförsäkringar Bank AB	27.04.2026	1,81	SEK	26.01.2018	9 000	9 001	0,41	0,31	30	9 378	9 408	377	2,97%	5
Danske Bank AS	29.09.2021	5,37	GBP		700	8 032	0,97	0,75	106	8 001	8 107	-31	2,56%	5
Bank of Baroda	23.07.2019	4,87	USD		750	4 781	2,91	1,45	131	6 321	6 452	1 539	2,04%	5
Türkiye Halk Bankası AS	13.07.2021	5	USD		800	6 399	6,39	3,01	153	6 287	6 440	-112	2,04%	5
Standard Chartered PLC	23.11.2022	3,62	EUR		500	4 838	1,05	4,54	19	5 512	5 531	674	1,75%	5
Standard Chartered Bank	03.04.2018	7,75	GBP		300	3 873	1,12	0,26	192	3 376	3 568	-497	1,13%	5
Sum bank og finans						36 925			630	38 875	39 505	1 950		
Informasjonsteknologi														
Rolta Americas LLC	24.07.2019	0	USD		400	2 918	22,6	0,65	-	797	797	-2 121	0,25%	6
Sum informasjonsteknologi						2 918			-	797	797	-2 121		
Telekom														
Bharti Airtel International	20.05.2024	5,35	USD		700	6 420	4,01	5,29	35	6 169	6 204	-251	1,96%	6
Bharti Airtel International	20.05.2021	3,37	EUR		400	3 872	0,66	3,19	82	4 286	4 368	414	1,38%	6
Frontier Communications Corp	15.09.2022	10,5	USD		400	3 395	19,05	2,98	101	2 492	2 594	-903	0,82%	6
Sum telekom						13 688			218	12 947	13 165	-741		
Nyttetjenester														
BKKAS	22.05.2020	1,39	NOK	22.02.2018	16 000	15 858	1,49	0,15	24	16 086	16 110	228	5,09%	6
EDP Finance BV	01.10.2019	4,9	USD		1 600	12 672	2,35	1,65	160	13 657	13 817	985	4,37%	6
Agder Energi AS	04.04.2018	1,82	NOK	04.01.2018	10 000	10 069	1,13	0,02	44	10 019	10 063	-50	3,18%	6
Sum nyttetjenester						38 599			229	39 762	39 991	1 163		
 Eiendom														
Entra ASA	12.10.2018	1,18	NOK		10 000	10 001	1,34	0,78	26	9 999	10 025	-1	3,17%	6
Olav Thon Eiendomsselskap	15.06.2018	1,23	NOK		8 000	7 999	1,22	0,45	29	8 002	8 030	2	2,54%	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	24.05.2018	2,04	NOK	26.02.2018	5 000	5 023	1,17	0,16	10	5 019	5 029	-4	1,59%	6
American Tower Corp	15.02.2019	3,4	USD		500	3 891	2,41	1,08	53	4 134	4 186	243	1,32%	6
SAGAX AB	09.09.2020	3,5	EUR	15.01.2018	400	3 753	2	0,06	64	4 051	4 115	298	1,30%	6
Sum eiendom						30 667			181	31 205	31 386	538		
Sum verdipapirportefølje³⁾						283 908			3 958	289 709	293 667	5 801	92,87%	

SKAGEN Credit

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Finansielle derivater pr 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Derivat	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Netto gevinst / tap finansielle kontrakter	Andel av fondet
Rentederivater							
IRSEUR20180620	20.06.2018	-0,27	EUR		3 000	4 952	
IRSEUR20210511	11.05.2021	-0,28	EUR	11.05.2018	600	889	
IRSGBP20180129	29.01.2018	0,42	GBP	29.01.2018	1 200	12 101	
IRSGBP20230523	23.05.2023	0,58	GBP	23.05.2018	400	-419	
IRSUSD20180620	20.06.2018	1,63	USD	20.03.2018	3 500	7 635	
IRSUSD20190820	20.08.2019	1,44	USD	20.02.2018	2 000	4 084	
IRSUSD20210622	22.06.2021	1,66	USD	22.03.2018	1 000	452	
IRSUSD20230905	05.09.2023	1,49	USD	02.03.2018	1 000	-143	
IRSUSD20220927	27.09.2022	1,67	USD	28.03.2018	1 500	91	
IRSEUR20180620	20.06.2018	0,54	EUR		-3 000	-5 151	
IRSEUR20210511	11.05.2021	0,61	EUR		-600	-1 020	
IRSGBP20180129	29.01.2018	1,91	GBP		-1 200	-12 201	
IRSGBP20230523	23.05.2023	1,25	GBP		-400	370	
IRSUSD20180620	20.06.2018	1,47	USD		-3 500	-7 582	
IRSUSD20190820	20.08.2019	1,73	USD		-2 000	-4 092	
IRSUSD20210622	22.06.2021	1,91	USD		-1 000	-384	
IRSUSD20230905	05.09.2023	1,33	USD		-1 000	517	
IRSUSD20220927	27.09.2022	1,28	USD		-1 500	394	
Sum						493	0,15 %

Nøkkeltall portefølje

Effektiv rente	2,35 %
Effektiv rente til feederfondene ¹⁾	2,35 %
Durasjon ²⁾	1,06

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

⁴⁾ Verdipapirene er inndelt i seks risikoklasser etter deres kredittrisiko.

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale 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

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

Andelskurs pr 29.12.2017 108,6001

Tnkr 11,471 er besluttet utdelt til andelseiere.

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

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit NOK

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Rentefond						
SKAGEN Credit	1 358 496	140 337	NOK	142 202	1 865	98,67 %
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		140 337		142 202	1 865	98,67 %

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Det underliggende fond prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurs reflekterer priser på de underliggende papirer i SKAGEN Credit. Pr 31.12.2017 eier SKAGEN Credit NOK 44,8 % av andelene i SKAGEN Credit.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit SEK

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi SEK	Valuta	Markedsverdi SEK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Rentefond						
SKAGEN Credit	126 629	13 715	NOK	13 260	-455	98,55 %
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		13 715		13 260	-455	98,55 %

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Det underliggende fond prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurs reflekterer priser på de underliggende papirer i SKAGEN Credit. Pr 31.12.2017 eier SKAGEN Credit SEK 4,2 % av andelene i SKAGEN Credit.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit EUR

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2017 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi EUR	Valuta	Markedsverdi EUR	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Rentefond						
SKAGEN Credit	1 547 526	17 458	NOK	16 492	-966	98,75 %
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		17 458		16 492	-966	98,75 %

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2017 henvises til balansen.

Det underliggende fond prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurs reflekterer priser på de underliggende papirer i SKAGEN Credit. Pr 31.12.2017 eier SKAGEN Credit EUR 51,0 % av andelene i SKAGEN Credit.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

Til styret i SKAGEN AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondene, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Resultatregnskapene viser følgende årsresultater for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2017:

SKAGEN Vekst	NOK	1 320 515 332
SKAGEN Global	NOK	4 225 245 718
SKAGEN Kon-Tiki	NOK	7 270 170 323
SKAGEN m ²	NOK	213 165 477
SKAGEN Focus	NOK	345 900 000
SKAGEN Insight	NOK	685 987
SKAGEN Avkastning	NOK	45 528 905
SKAGEN Høyrente	NOK	41 003 003
SKAGEN Tellus	NOK	55 775 756
SKAGEN Krona	SEK	13 626
SKAGEN Select 100	NOK	8 961 228
SKAGEN Select 80	NOK	3 743 140
SKAGEN Select 60	NOK	2 262 552
SKAGEN Select 30	NOK	326 389
SKAGEN Select 15	NOK	402 827
SKAGEN Credit	NOK	9 542 700
SKAGEN Credit NOK	NOK	3 856 226
SKAGEN Credit SEK	SEK	268 340
SKAGEN Credit EUR	EUR	128 537

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater 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 består av årsberetningen og informasjon i rapport innkalling – valgmøte 2018, Leder – tradisjon og endring, Investeringsdirektørens beretning – 2017 absolutt et år å glede seg over, Miljø, samfunn og selskapsstyring – utvider vår ESG innflytelse, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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 årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet 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 feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet 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 årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet 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 årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden

misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av verdipapirfondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet 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, 21. februar 2018
PricewaterhouseCoopers AS

A blue ink signature, appearing to read 'Gunstein Hadland', is written over the printed name. A large, loopy blue ink flourish extends from the bottom left of the signature.

Gunstein Hadland
Statsautorisert revisor

Returadresse:
Skagen AS
Postboks 160
4001 Stavanger

B ØKONOMI
ÉCONOMIQUE



Hovedkontor
i Stavanger

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: 04001

Telefaks: 51 86 37 00

Organisasjonsnummer: 867 462 732

kundeservice@skagenfondene.no

www.skagenfondene.no

Kontakt Kundeservice:

Du kan chatte, sende e-post eller ringe oss på telefon 04001 mellom klokken 8.00 og 17.00 mandag til torsdag, og 8.00 til 16.00 på 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 04001. Du kan også sende epost til kundeservice@skagenfondene.no

Redaksjon:

Ole-Christian Tronstad

Trygve Meyer

Parisa Kate Lemaire

Anna S Marcus

Design: Kaland Marketing

Forsidefoto: *Viggo Johansen, Børn, der maler forårsblomster, 1894. Maleriet er manipulert og tilhører Skagens Kunstmuseum.*

-  Hjemmemarked
-  Internasjonalt marked
-  Markedsføringstillatelse

