



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 009 651
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN TELLUS VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Skagen 3
4006 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Timothy Charles St John Warrington
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 19.02.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 06.09.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		32 188 000	33 859 000
Gevinst/tap ved realisasjon	7	8 474 000	11 531 000
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	6	-39 335 000	15 148 000
Agio/disagio		-1 026 000	2 128 000
Porteføljerresultat		301 000	62 666 000
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	8	5 674 000	6 872 000
Transaksjonskostnader	7	23 000	18 000
Forvaltningsresultat		-5 697 000	-6 890 000
Resultat før skattekostnad		-5 396 000	55 776 000
Årsresultat		-5 396 000	55 776 000
Anvendelse av årsresultatet			
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	31 052 000	35 333 000
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-36 448 000	20 443 000
Sum anvendelse		-5 396 000	55 776 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7	90 021 000	84 108 000
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7	552 768 000	713 542 000
Urealiserte kursgevinster	3,6,7	-4 396 000	34 938 000
Opptjente renter	6	10 824 000	9 978 000
Sum verdipapirportefølje		649 217 000	842 566 000
Fordringer			
Andre fordringer		5 872 000	693 000
Sum fordringer		5 872 000	693 000
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		33 807 000	22 578 000
SUM EIENDELER		688 896 000	865 837 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	576 161 000	684 868 000
Overkurs/underkurs	9	112 405 000	146 801 000
Sum innskutt egenkapital		688 566 000	831 669 000
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital	9	-964 000	28 212 000
Sum opptjent egenkapital		-964 000	28 212 000
Sum egenkapital		687 602 000	859 881 000
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
Skyldig til forvaltningsselskaper		1 292 000	1 635 000
Annen gjeld	10		4 321 000
Sum annen gjeld		1 292 000	5 956 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		688 894 000	865 837 000

POSTER UTENOM BALANSEN



Til styret i SKAGEN AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

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

- SKAGEN Vekst
- SKAGEN Global
- SKAGEN Kon-Tiki
- SKAGEN m²
- SKAGEN Focus
- SKAGEN Insight
- SKAGEN Select 100
- SKAGEN Select 80
- SKAGEN Select 60
- SKAGEN Select 30
- SKAGEN Select 15
- SKAGEN Høyrente
- SKAGEN Avkastning
- SKAGEN Tellus

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - SKAGENs verdipapirfond

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapene

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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



Uavhengig revisors beretning - SKAGENS verdipapirfond

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 19. februar 2019
PricewaterhouseCoopers AS


Gunstein Hadland
Statsautorisert revisor



2018 Annual accounts for the Funds ex Global II and III.pdf

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Blom, Per Gustav	BANKID_MOBILE	2019-02-19 10:04
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2019-02-19 10:06
MARTIN PETERSSON	BANKID	2019-02-19 10:11
Sommerseth, Kathinka Koch	BANKID_MOBILE	2019-02-19 10:13
VIVEKA EKBERG	BANKID	2019-02-19 10:20
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2019-02-19 14:53

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C08BE8146876FB39251

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



ÅRSBERETNING FOR SKAGENS VERDIPAPIRFOND 2018

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

SKAGENS aksjefond

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

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

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

SKAGENS rentefond

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

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

SKAGENS fond-i-fond

SKAGEN forvalter fem fond-i-fond gjennom spareprofilene SKAGEN Select. Ved slutten av året hadde disse fondene en samlet forvaltningskapital på rundt 689 millioner kroner. Alle fem Select-fond endte bak sine referanseindekser.

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

Kunsten å bruke som fornuft



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



Fondenes avkastning 2018 (i NOK)

Fund Name	NAV This Year
SKAGEN Vekst A	-11.95%
SKAGEN Vekst B	-11.77%
SKAGEN Vekst C	-11.60%
SKAGEN Global A	-3.08%
SKAGEN Global B	-2.88%
SKAGEN Global C	-2.62%
SKAGEN Global D	-2.52%
SKAGEN Kon-Tiki A	-15.02%
SKAGEN Kon-Tiki B	-15.63%
SKAGEN Kon-Tiki C	-15.98%
SKAGEN Kon-Tiki D	-15.94%
SKAGEN Kon-Tiki E	-15.91%
SKAGEN m2 A	-1.61%
SKAGEN m2 B	-1.34%
SKAGEN m2 C	-1.64%
SKAGEN Focus A	-15.25%
SKAGEN Focus B	14.98%
SKAGEN Focus C	-15.26%
SKAGEN Avkastning	0.76%
SKAGEN Tellus A	0.16%
SKAGEN Tellus B	0.52%
SKAGEN Høyrente	1.19%
SKAGEN Select 15	-1.80%
SKAGEN Select 30	-2.85%
SKAGEN Select 60	-4.58%
SKAGEN Select 90	-6.18%
SKAGEN Select 100	-7.90%
SKAGEN Insight A	-24.91%
SKAGEN Insight B	24.90%
SKAGEN Insight C	-24.87%
SKAGEN Global II	-2.53%
SKAGEN Global III	-2.71%

Nye fond og produkter i 2018

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

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

30. november var en viktig merkedag i SKAGENS historie. Denne dagen lanserte vi over 600 eksterne aksjefond for privatkunder, og kvalitetskonseptet Anbefalt av SKAGEN. Med over 600 aksjefond er SKAGEN nå blant Norges største fondstilbydere, og for å gjøre det enklere å velge for kundene har et team av fondseksperter valgt ut et 20-talls fond i ulike kategorier som får kvalitetsstempelet Anbefalt av SKAGEN. Det er kun kunder med aksjesparekonto i SKAGEN som får tilgang til de anbefalte fondene. I tråd med disse store lanseringene ble vår digitale handelsløsning forbedret, slik at brukeropplevelsen skal stå i stil med det markedsledende fondstilbudet. Disse tiltakene er et ledd i å opprettholde SKAGENS posisjon som fondseksperter i det norske markedet.

Kunsten å bruke som fornuft



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06DE814687E5889251



Miljø, samfunn og selskapsstyring (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 223 generalforsamlinger, en stemmeandel på 96,3 prosent. Av de 2564 sakene hvor vi avga stemme, stemte vi mot selskapenes ledelse (på ett eller flere punkter) i 6,4 prosent av tilfellene. SKAGEN stemmer vanligvis mot forslag om utstedelse av egenkapital uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer, overdrøve lederlønninger som ikke er knyttet til resultater og valg av styremedlemmer som ikke anses å ha tilstrekkelig uavhengighet. Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. I 2018 har SKAGEN hatt aktiv dialog med totalt 17 porteføljeselskaper for å endre aspekter ved driften som vi anser skadelig for den langsiktige verdiskapingen.

Risikostyring i SKAGENS verdipapirfond

Investering i verdipapirfond innebærer risiko med hensyn til fremtidig verdiutvikling. Investorer kan derfor få både høyere og lavere avkastning enn forventet, og kan også tape på investeringen. Et generelt trekk ved verdipapirfond er at risiko spres gjennom mange ulike investeringer i forskjellige bransjer og geografiske regioner. Spredningen forventes å komme kundene til gode ved at avkastningen over tid oftest blir høyere i forhold til risikoen for tap sammenlignet med å kjøpe enkeltaksjer eller obligasjoner.

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

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

SKAGEN forventer at de økte svingningene vil fortsette i 2019. Mulighet for strammere pengepolitikk i USA og Europa, fortsatt spent i handelsforholdet mellom USA og Kina og påfølgende oppbremsing i den kinesiske veksten, mulig økonomisk oppbremsing etter Brexit og geopolitisk uro rundt kommende valg er noen av faktorene. Valutarisiko er ventet å holde seg på samme nivå.

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

Internkontroll og compliance

Fondsforvaltning innebærer også operasjonell risiko som utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Dette styres ved blant annet fokus på gode prosesser, rutiner og systemer, løpende opplæring av ansatte, kommunikasjonstiltak samt oppdatering og lærdom fra hendelsesregistre. To ganger i året evalueres hendelser i en internkontrollprosess med ansvarlige ledere for alle virksomhetsområder.

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

Kunsten å bruke som fornuft



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



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

I løpet av 2018 har SKAGEN implementert Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) og General Data Protection Regulation (GDPR) i organisasjonen. Både MiFID II og GDPR har som hensikt å styrke investorenes beskyttelse og bedre rapportering til andelseiere.

Administrative forhold

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

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

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

Søren Milo Christensen tok over som hovedforvalter i SKAGEN Vekst i april 2018 etter Øyvind Fjell. Søren kom til SKAGEN i mai 2010 som porteføljeforvalter i SKAGEN Global. Han har 18 års erfaring fra bransjen. Som hovedforvalter i det nordisk/globalt aksjefondet SKAGEN Vekst jobber han tett med porteføljeforvalter Alexander Stensrud.

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

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

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

Fortsatt drift

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

Kunsten å bruke som fornuft



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Vekst	
Hele 1000 NOK		2018	2017
	Noter		
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter/-kostnader		1 663	-92
Aksjeutbytte		215 525	172 811
Gevinsttap ved realisasjon	7	604 894	687 630
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-1 672 454	632 006
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-131	-51
Vaikutagevinst/tap		719	6 511
PORTEFØLJERESULTAT		-849 784	1 508 706
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-77 341	-80 677
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-84 679
FØRVALTNINGSRESULTAT		-77 341	-174 755
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-927 124	1 333 951
Skattekostnad	10	-17 304	-13 435
ÅRSRESULTAT		-944 428	1 320 515
Som disponeres			
Overført til fra opplyst egenkapital	9	-944 428	1 320 515
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	-	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		-944 428	1 320 515

BALANSE		SKAGEN Vekst	
Hele 1000 NOK		31.12.2018	31.12.2017
	Noter		
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3.6.7	1 074 788	724 478
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3.6.7	6 286 348	6 866 690
Urealiserte kursgevinstertap	3.6.7	164 542	1 866 695
Opplyste renter verdipapir	6	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		6 557 678	8 447 463
Tilgodehavende aksjeutbytte		12 149	4 009
Opplyste renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		12 149	4 009
Til gode fra meglere		-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	1
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		14 216	12 012
Andre fordringer		-	6 374
SUM ANDRE FORDRINGER		14 216	18 387
Bankinnskudd		82 345	189 335
SUM EIENDELER		6 666 088	8 669 164
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	307 913	348 653
Overkurs	9	3 607 295	4 038 014
INNSKUTT EGENKAPITAL		4 115 109	4 381 667
Opplyst egenkapital	9	2 530 606	4 166 229
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		6 645 716	8 547 897
Gjeld			
Skyldig til meglere		928	4 635
Skyldig til forvaltningsselskapet		17 654	115 653
Annenn gjeld		1 791	679
SUM ANNEN GJELD		20 373	121 267
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		6 666 088	8 669 164

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommerseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Guslav Blom
Andelseiervalgt
styrermedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styrermedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E9589251



RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Global	
i hele 1000 NOK	Noter	2018	2017
Portefølleinntekter og -kostnader			
Rentinntekter/-kostnader		1 357	5 562
Akseutbytte		517 037	638 260
Gevinsttap ved realisasjon	7	2 221 121	2 250 471
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-3 289 752	1 731 766
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-236	-192
Valutagevinsttap		89 489	-68 705
PORTEFØLJERESULTAT		-463 975	4 557 163
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-255 455	-274 290
Forvaltningshonorar variabelt	8	-17 585	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-273 040	-274 290
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-737 016	4 282 873
Skattekostnad	10	-52 540	-57 627
ÅRSRESULTAT		-789 556	4 225 246
Som disponeres			
Overført til fra opptjent egenkapital	9	-789 556	4 225 246
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	-	-
Netto utøst til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		-789 556	4 225 246

BALANSE		SKAGEN Global	
i hele 1000 NOK	Noter	31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3, 6, 7	-	-
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3, 6, 7	20 223 089	20 933 106
Urealiserte kursgevinstertap	3, 6, 7	3 201 714	6 491 457
Opptjente renter verdipapir	6	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		23 424 803	27 424 563
Tilgodehavende aksjeutbytte		15 452	25 879
Opptjente renter bank		-	-
SUM OPP TJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		15 452	25 879
Til gode fra meglere		-	5 211
Til gode fra forvaltningsselskapet		1	3
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		41 520	48 790
Andre fordringer		-	2 563
SUM ANDRE FORDRINGER		41 522	56 567
Bankinnskudd		317 050	201 092
SUM EIENDELER		23 798 827	27 708 100
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	1 449 549	1 635 091
Overkurs	9	13 890 210	14 744 470
INNSKUTT EGENKAPITAL		15 308 758	16 379 562
Opptjent egenkapital	9	8 409 883	11 238 641
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		23 717 642	27 618 203
Gjeld			
Utsatt skatt		-	-
Skyldig til meglere		-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		79 440	68 940
Armen gjeld	10	1 745	20 957
SUM ANNEN GJELD		81 185	89 898
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		23 798 827	27 708 100

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommersteth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF5889251



RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Kon-Tiki	
i hele 1000 NOK	Noter	2018	2017
Porteføljinntekter og -kostnader			
Renteinntekter-kostnader		7 726	4 217
Akseutbytte		503 226	582 530
Gevinsttap ved realisasjon	7	3 036 534	6 027 545
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6	-7 269 963	1 257 749
Garantiforvisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-934	-307
Valutagevinst/tap		-21 677	-67 232
PORTFØLJERESULTAT		-3 743 066	7 784 500
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-427 177	-563 966
Forvaltningshonorar variabelt	8	169 976	123 661
FORVALTNINGSRESULTAT		-237 199	-460 105
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-3 980 284	7 324 395
Skattekostnad	10	-60 350	-54 225
ÅRSRESULTAT		-4 040 634	7 270 170
Som disponeres			
Overført til/ fra opptjent egenkapital	9	-4 040 634	7 270 170
Avsatt til utøsing til andelseierne	9	-	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		-4 040 634	7 270 170

BALANSE		SKAGEN Kon-Tiki	
i hele 1000 NOK	Noter	31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7	666 476	682 654
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7	13 702 255	16 167 165
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7	3 158 942	10 426 635
Opptjente renter verdipapir	6	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		17 427 672	27 308 844
Tilgodehavende aksjeutbytte		110 685	125 930
Opptjente renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		110 685	125 930
Til gode fra meglere		7 643	95 469
Til gode fra forvaltningsselskapet		102 970	19
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		3 171	9 047
Andre fordringer		181 106	3 006
SUM ANDRE FORDRINGER		214 883	107 539
Bankanskudd		216 787	709 582
SUM EIENDELER		17 969 938	28 251 896
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	2 317 641	3 039 165
Overkurs	9	11 565 111	14 506 610
INNSKUTT EGENKAPITAL		13 882 752	17 595 775
Opptjent egenkapital		4 055 587	10 366 813
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		17 939 560	27 991 687
Gjeld			
Skyldig til meglere		12 553	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		-	22 916
Annent gjeld		17 535	237 269
SUM ANNEN GJELD		30 088	260 207
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		17 969 938	28 251 896

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommerseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C05BE814687EF589251



RESULTATREGNSKAP I hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN m ²	
		2018	2017
Porteføljinntekter og -kostnader			
Renteinntekter/-kostnader		268	675
Aksjeutbytte		80 885	20 598
Gavinstap ved realisasjon	7	98 209	38 775
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-125 454	176 494
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-128	-194
Valutagavinstap		1 909	-2 059
PORTEFØLJERESULTAT		5 188	234 168
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-19 576	-15 620
Forvaltningshonorar variabelt	8	-1 445	-5 325
FORVALTNINGSRESULTAT		-26 824	-21 345
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-21 636	212 813
Skattekostnad	10	-1 565	352
ÅRSRESULTAT		-23 201	213 165
Som disponeres			
Overført til fra opptjent egenkapital	9	-23 201	213 165
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	-	-
Netto utbetalt til andelseiere i løpet av året	9	-	-
SUM		-23 201	213 165

BALANSE I hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN m ²	
		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7	115 367	81 479
Utlendiske verdipapirer til kostpris	3,6,7	1 003 721	877 975
Urealiserte kursgevinstertap	3,6,7	126 402	253 691
Opptjente renter verdipapir	5	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		1 245 490	1 213 145
Tilgodehavende aksjeutbytte		1 109	499
Opptjente renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		1 109	499
Til gode fra meglere		8 468	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		677	627
Andre fordringer		-	2 544
SUM ANDRE FORDRINGER		9 145	3 171
Bankinnskudd		30 240	45 245
SUM EIENDELER		1 284 875	1 271 960
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	653 354	633 617
Overkurs	9	426 218	338 587
INNSKUTT EGENKAPITAL		1 079 572	972 204
Opptjent egenkapital	9	185 853	263 098
Avsatt til andelseiere for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		1 265 425	1 235 302
Gjeld			
Utsatt skatt		-	-
Skyldig til meglere		-	1 611
Skyldig til forvaltningsselskapet		12 186	13 224
Annent gjeld	10	204	51
SUM ANNEN GJELD		12 390	14 886
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		1 277 815	1 250 188

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommerseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C65BE814687E9F889251



RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Focus	
i hele 1000 NOK		2018	2017
	Noter		
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter/kostnader		767	415
Akseleutbytte		43 560	32 979
Gevinsttap ved realisasjon	7	83 274	275 008
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-419 612	74 340
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-228	-322
Valkagevinsttap		-1 856	1 573
PORTEFØLJERESULTAT		-290 576	383 992
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-24 444	-35 248
Forvaltningshonorar variabelt	8	15 805	1 440
FORVALTNINGSRESULTAT		-17 639	-33 809
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-308 214	350 183
Skattekostnad	10	-4 814	-4 283
ÅRSRESULTAT		-313 028	345 900
Som disponeres			
Overført til fra opplyst eidekapital	9	-313 028	345 900
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	9	-	-
SUM		-313 028	345 900

BALANSE		SKAGEN Focus	
i hele 1000 NOK		31.12.2018	31.12.2017
	Noter		
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3.5.7	-	-
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3.5.7	1 841 129	2 254 910
Urealiserte kursgevinstertap	3.5.7	-274 337	142 275
Opplyste renter verdipapir	6	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		1 566 792	2 397 184
Tilgodehavende aksleutbytte		4 478	3 567
Opplyste renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		4 478	3 567
Andre fordringer			
Til gode fra mediere		2 129	-
Til gode fra forvaltningssekskapet		9 849	1
Tilgodehavende skatt på aksleutbytte		1 175	452
Andre fordringer		1 449	900
SUM ANDRE FORDRINGER		14 602	1 354
Bankinnskudd		56 977	109 932
SUM EIENDELER		1 642 849	2 512 037
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	1 536 835	1 986 772
Overkurs	9	181 563	136 928
INNSKUTT EGENKAPITAL		1 718 398	2 123 701
Opplyst egenkapital	9	-75 548	379 935
Avsatt til andelseiere for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		1 642 849	2 503 636
Gjeld			
Utsatt skatt		-	-
Skuldig til mediere		-	7 966
Skuldig til forvaltningssekskapet		-	535
Annent gjeld	10	-	-
SUM ANNEN GJELD		-	8 401
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		1 642 849	2 512 037

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad Styreleder	Kathinka Koch Sommerseth Styremedlem	Viveka Ekberg Styremedlem
Kristian Falnes Styremedlem	Per Gustav Blom Andelseiervalgt styremedlem	Martin Petersson Andelseiervalgt styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C68E814687EF589251



RESULTATREGNSKAP		SKAGEN insight	
(i hele 1000 NOK)		2018	04.07.2017 31.12.2017
	Noter		
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Rentelinntekter-kostnader		9	6
Akseutbytte		4 421	309
Gevinsttap ved realisasjon	7	4 626	383
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-70 273	190
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-109	-
Vaikutagevinsttap		-173	96
FORTEFØLJERESULTAT		-61 299	964
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-3 327	-166
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-18
FORVALTNINGSRESULTAT		-3 327	-188
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-64 626	766
Skattekostnad	10	-484	-80
ÅRSRESULTAT		-65 110	686
Som disponeres			
Overført til fra opptjent egenkapital	9	-65 110	686
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	-	-
Netto utbetalt til andelseiere i løpet av året	9	-	-
SUM		-65 110	686

BALANSE		SKAGEN insight	
(i hele 1000 NOK)		31.12.2018	31.12.2017
	Noter		
Elendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3 6 7	-	-
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3 6 7	257 439	151 419
Urealiserte kursgevinstertap	3 6 7	-70 093	190
Oppgjorte renter verdipapir	6	-	-
SUM VERDIPAPIRFORTEFØLJE		187 346	151 609
Tilgodehavende aksjeutbytte		566	231
Oppgjorte renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		566	231
Til gode fra meglere		-	-
Til gode fra forvaltningselskapet		-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		65	1
Andre fordringer		-	556
SUM ANDRE FORDRINGER		65	566
Banksinnskudd		3 090	10 393
SUM EIENDELER		191 077	162 788
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	218 778	133 926
Overkurs	9	26 034	20 259
INNSKUTT EGENKAPITAL		244 812	154 187
Oppgjort egenkapital	9	-54 243	725
Avsatt til andelseiere for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		190 569	154 912
Gjeld			
Utsatt skatt		-	-
Skyldig til meglere		-	7 637
Skyldig til forvaltningselskapet		728	171
Annent gjeld	10	79	66
SUM ANNEN GJELD		808	7 874
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		191 077	162 788

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad Styreleder	Kathinka Koch Sommerseith Styremedlem	Vveka Ekberg Styremedlem
Kristian Falnes Styremedlem	Per Gustav Blom Andelseiervalgt styremedlem	Martin Petersson Andelseiervalgt styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06E814687E9F889251



RESULTATREGNSKAP	i hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN Select 100	
			2018	14.12.2016 31.12.2017
Porteføljehinntekter og -kostnader				
Renteinntekter/kostnader			98	16
Akseilutbytte			-	-
Gevinst/tap ved realisasjon			958	141
Endring urealiserte kursgevinstertap	6		-15 026	8 898
Garanti provisjon			-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7		-3	-
Valutagevinst/tap			5	11
PORTEFØLJERESULTAT			-14 822	9 056
Forvaltningsinntekter og -kostnader				
Forvaltningshonorar fast	8		-368	-105
Forvaltningshonorar variabelt	8		-	-
FORVALTNINGSRESULTAT			-368	-105
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD			-15 200	8 961
Skattekostnad	10		-	-
ÅRSRESULTAT			-15 200	8 961
Som disponeres				
Overført fra oppløst egenkapital	9		-15 200	8 961
Avsatt til utdeling til andelseiere	9		-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året			-	-
SUM			-15 200	8 961

BALANSE	i hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN Select 100	
			31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler				
Norske verdipapirer til kostpris	3.6		132 064	95 651
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3.6		54 428	41 506
Urealiserte kursgevinstertap	3.6		-5 927	8 898
Opprente renter verdipapir			-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE			179 565	146 056
Tilgodehavende aksieutbytte			-	-
Opprente renter bank			-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			-	-
Til gode fra mediere			-	-
Til gode fra forvaltningssekskapet			-	-
Tilgodehavende skatt på aksieutbytte			-	-
Andre fordringer			534	2 730
SUM ANDRE FORDRINGER			534	2 730
Bankinnskudd			9 373	9 105
SUM EIENDELER			189 492	157 890
Egenkapital				
Andelskapital til pålydende	9		181 149	133 640
Overkurs	9		16 050	9 879
INNSKUTT EGENKAPITAL			197 199	143 519
Opprent egenkapital	9		-7 802	8 281
Avsatt til andelseiere for reinvestering i nye andeler	9		-	-
SUM EGENKAPITAL			189 397	151 800
Gjeld				
Utsatt skatt			-	-
Skyldig til mediere			-	-
Skyldig til forvaltningssekskapet			95	59
Annens gjeld	10		-	6 031
SUM ANNEN GJELD			95	6 090
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			189 492	157 890

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad Styreleder	Kathinka Koch Somme'seth Styremedlem	Viveka Ekberg Styremedlem
Kristian Falnes Styremedlem	Per Gustav Blom Andelseiervalgt styremedlem	Martin Pettersson Andelseiervalgt styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF5889251



RESULTATREGNSKAP	Noter	SKAGEN Select 80	
		2018	14.12.2016 31.12.2017
i hele 1000 NOK			
Porteføljeeinntekter og -kostnader			
Renteinntekter-kostnader		253	62
Aksejuttvite		-	-
Gevinsttap ved realisasjon		-15	171
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6	-6 434	3 550
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-5	-
Valutagevinst/tap		-	-1
PORTEFØLJERESULTAT		-6 190	3 802
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-190	-48
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-190	-48
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-6 380	3 750
Skattekostnad	10	-2	-19
ÅRSRESULTAT		-6 383	3 743
Som disponeres			
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-6 383	3 743
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	9	-	-
SUM		-6 383	3 743

BALANSE	Noter	SKAGEN Select 80	
		31.12.2018	31.12.2017
i hele 1000 NOK			
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3 5	74 619	45 845
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3 5	28 239	15 329
Urealiserte kursgevinster/tap	3 5	-2 684	3 550
Opptente renter verdipapir		-	-
SUM VERDIPAPIR/PORTEFØLJE		100 175	65 724
Tilgodehavende aksjuttvite		-	-
Opptente renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		-	-
Utsatt skattefordel	10	10	-
Til gode fra medeiere		-	-
Til gode fra forvaltningselskapet		-	-
Tilgodehavende skatt på aksjuttvite		-	-
Andre fordringer		291	-
SUM ANDRE FORDRINGER		301	-
Bankinnskudd		7 239	5 653
SUM EIENDELER		107 715	71 377
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	103 637	64 134
Overkurs	9	5 643	3 043
INNSKUTT EGENKAPITAL		110 280	67 182
Opptjent egenkapital	9	-2 631	3 858
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		107 649	71 041
Gjeld			
Utsatt skatt		-	-
Skuldig til medeiere		-	-
Skuldig til forvaltningselskapet		53	29
Annent gjeld	10	13	303
SUM ANNEN GJELD		66	338
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		107 715	71 377

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad Styreleder	Kathinka Koch Sommerseith Styremedlem	Viveka Ekberg Styremedlem
Kristian Falnes Styremedlem	Per Gustav Blom Andelseiervalgt styremedlem	Martin Petersson Andelseiervalgt styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C68E814687EF5889251



RESULTATREGNSKAP	Noter	SKAGEN Select 60	
		2018	14.12.2016 31.12.2017
i hele 1000 NOK			
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter/-kostnader		1 705	323
Aksjeutbytte		-	-
Gevinsttap ved realisasjon		4 590	27 318
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-22 230	-25 293
Garantiprovisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-7	-
Vurtdagevinsttap		-105	-1
PORTEFØLJERESULTAT		-16 048	2 347
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-362	-39
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-362	-39
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-16 410	2 308
Skattekostnad	10	-81	-46
ÅRSRESULTAT		-16 490	2 263
Som disponeres			
Overført fra opptjent egenkapital	9	-16 490	2 263
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	9	-	-
SUM		-16 490	2 263

BALANSE	Noter	SKAGEN Select 60	
		31.12.2018	31.12.2017
i hele 1000 NOK			
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6	254 558	291 903
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6	66 972	76 933
Urealiserte kursgevinstertap	3,6	-3 065	19 165
Opptente renter verdipapir		-	-
SUM VERDIPAPIRPORTFØLJE		318 465	388 001
Tilgodehavende aksjeutbytte		-	-
Opptente renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		-	-
Utsatt skattefordel	10	195	-
Til gode fra megjere		-	-
Til gode fra forvaltningssekskapet		-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-
Andre fordringer		18	-
SUM ANDRE FORDRINGER		213	-
Bankinnskudd		6 111	6 472
SUM EIENDELER		324 788	394 473
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	314 262	362 852
Overkurs	9	-19 279	-26 533
INNSKUTT EGENKAPITAL		294 983	336 219
Opptjent egenkapital	9	29 445	56 519
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		324 428	392 738
Gjeld			
Utsatt skatt		-	-
Skyldig til megjere		-	-
Skyldig til forvaltningssekskapet		65	27
Annent gjeld	10	235	1 709
SUM ANNEN GJELD		300	1 736
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		324 788	394 473

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad Styrelleder	Kathinka Koch Sørrmerseth Styremedlem	Vivexø Ekberg Styremedlem
Kristian Fainès Styremedlem	Per Gustav Biom Andelseiervalgt styremedlem	Martin Pettersen Andelseiervalgt styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Select 30	
i hele 1000 NOK		2018	14.12.2016 31.12.2017
	Noter		
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter/-kostnader		175	65
Akseleutbytte		-	-
Gjavnstap ved realisasjon		-	-18
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-1 125	307
Garantiprovisjon		-	-
Transaksjonskostnader deponittank	7	-	-
Vakstgevinsttap		-1	1
PORTEFØLJERESULTAT		-951	354
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-33	-9
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-33	-9
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-984	345
Skattekostnad	10	-1	-19
ÅRSRESULTAT		-985	326
Som disponeres			
Overført til fra opptjent egenkapital	9	-985	326
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	-	-
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		-985	326

BALANSE		SKAGEN Select 30	
i hele 1000 NOK		31.12.2018	31.12.2017
	Noter		
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6	34 034	20 293
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6	2 223	1 529
Urealiserte kursgevinstertap	3,6	-817	307
Opptente renter verdipapir		-	-
SUM VERDIPAPIRPORTFØLJE		35 439	22 130
Tilgodehavende aksieutbytte		-	-
Opptente renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		-	-
Utsatt skattefordel		26	-
Til gode fra meglere		-	-
Til gode fra forvaltningssekskapet		-	-
Tilgodehavende skatt på aksieutbytte		-	-
Andre fordringer		151	513
SUM ANDRE FORDRINGER		177	513
Samlingskudd		2 253	1 884
SUM EIENDELER		37 869	24 537
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	38 016	23 670
Overkurs	9	450	239
INNSKUTT EGENKAPITAL		38 466	23 910
Opptjent egenkapital	9	-638	341
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	-	-
SUM EGENKAPITAL		37 828	24 250
Gjeld			
Utsatt skatt	10	-	5
Sikvota til meglere		-	-
Sikvota til forvaltningssekskapet		9	4
Armen gjeld	10	32	277
SUM ANNE GJELD		42	286
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		37 869	24 537

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommerseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Fer Gustav Blum
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Pettersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C05BE814687EF589251



RESULTATREGNSKAP	Noter	SKAGEN Select 15	
		2018	14.12.2016 31.12.2017
i hele 1000 NOK			
Porteføljinntekter og -kostnader			
Rentehatler/-kostnader		151	76
Aksejuttbytte		-	-
Gevinsttap ved realisasjon		39	13
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6	-736	325
Garantiorvisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-	-
Valutagevinsttap		-	-
PORTEFØLJERESULTAT		-656	414
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-30	-11
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-30	-11
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-686	403
Skattekostnad	10	-	-
ÅRSRESULTAT		-686	403
Som disponeres			
Overført til/ fra opptjent egenkapital	9	-731	302
Avsett til utdeling til andelseiere	9	136	101
Netto utdelte til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		-686	403

BALANSE	Noter	SKAGEN Select 15	
		31.12.2018	31.12.2017
i hele 1000 NOK			
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,5	28 977	27 863
Uterlandske verdipapirer til kostpris	3,5	-	-
Urealiserte kursgevinster/tap	3,5	-411	325
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		28 566	28 188
Tilgodehavende aksjeuttbytte		-	-
Opptjente renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		-	-
Til gode fra mediere		-	-
Til gode fra forvaltningselskapet		-	-
Tilgodehavende skutt på aksjeuttbytte		-	-
Andre fordringer		-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		-	-
Banklånsskudd		1 288	1 769
SUM EIENDELER		29 854	29 956
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	29 610	28 744
Overkurs	9	244	214
INNSKUTT EGENKAPITAL		30 054	28 957
Opptjent egenkapital	9	-414	277
Avsett til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	136	101
SUM EGENKAPITAL		29 776	29 336
Gjeld			
Utsatt skatt		-	-
Skuldig til mediere		-	-
Skuldig til forvaltningselskapet		8	6
Annent gjeld	10	70	515
SUM ANNEN GJELD		78	621
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		29 854	29 956

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommerseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



RESULTATREGNSKAP	Noter	SKAGEN Avkastning	
		2018	2017
I hele 1000 NOK			
Porteføljeginntekter og -kostnader			
Renteinntekter-kostnader		33 866	28 717
Akksjebuytte		-	-
Gevinsttap ved realisasjon		7 127	15 887
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-15 375	17 702
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-11	-11
Valutagevinsttap		-4 148	-8 668
PORTEFØLJERESULTAT		21 460	53 208
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-9 021	-7 679
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-9 021	-7 679
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		12 438	45 529
Skattekostnad	10	-	-
ÅRSRESULTAT		12 438	45 529
Som disponeres			
Oversført til fra opptjent egenkapital	9	-13 694	15 453
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	25 133	30 076
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		12 438	45 529

BALANSE	Noter	SKAGEN Avkastning	
		31.12.2018	31.12.2017
I hele 1000 NOK			
 Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6	1 217 790	1 259 253
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6	274 636	283 910
Urealiserte kursgevinstertap	6	2 814	18 166
Opptjente renter verdipapir	5	7 665	6 199
SUM VERDIPAPIRPORTFØLJE		1 502 904	1 567 528
Tilgjengelige aksjebuytte		-	-
Opptjente renter bank		-	-
SUM OPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		-	-
Til gode fra meglere		-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-
Tilgjengelige skatt på aksjebuytte		-	-
Andre fordringer		398	1 887
SUM ANDRE FORDRINGER		398	1 887
Bankenskuude	11	171 507	163 811
SUM EIENDELER		1 674 810	1 739 249
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	1 197 198	1 230 948
Overskurs	9	445 093	456 887
INNSKUTT EGENKAPITAL		1 642 291	1 687 835
Opptjent egenkapital	9	4 555	13 764
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	25 689	29 632
SUM EGENKAPITAL		1 672 525	1 731 231
Gjeld			
Skyldig til meglere		-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		2 214	2 018
Annent gjeld		71	-
SUM ANNEN GJELD		2 285	2 018
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		1 674 810	1 739 249

19 februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommerseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Faines
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C05BE814687E5F889251



RESULTATREGNSKAP i hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN Tellus	
		2018	2017
Portefølleinntekter og -kostnader			
Renteinntekter/-kostnader		32 188	33 859
Aksjeutbytte		-	-
Gevinst/tap ved realisasjon		8 474	11 531
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-39 335	15 148
Garantierovisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-23	-17
Valutagevinst/tap		-1 026	2 128
PORTEFØLJERESULTAT		279	62 648
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-5 674	-6 872
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-5 674	-6 872
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-5 396	56 776
Skattekostnad	10	-	-
ÅRSRESULTAT		-5 396	56 776
Som disponeres			
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-36 448	20 443
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	31 052	35 333
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		-5 396	56 776

BALANSE i hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN Tellus	
		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6	90 021	84 108
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6	552 758	713 542
Urealiserte kursgevinstertap	6	-4 396	34 338
Opptjente renter verdipapir	6	19 824	9 379
SUM VERDIPAPIR/PORTEFØLJE		649 216	842 567
Tilgodehavende aksjeutbytte		-	-
Opptjente renter bank		-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		-	-
Til gode fra megjere		-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-
Andre fordringer		5 872	692
SUM ANDRE FORDRINGER		5 872	692
Bankinnskudd		33 807	22 578
SUM EIENDELER		688 894	865 837
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	576 181	684 868
Overkurs	9	112 405	146 801
INNSKUTT EGENKAPITAL		688 586	831 669
Opptjent egenkapital	9	-31 804	-5 909
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	39 940	35 121
SUM EGENKAPITAL		687 602	859 880
Gjeld			
Skyldig til megjere		-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		1 292	1 635
Annengjeld		-	4 321
SUM ANNEN GJELD		1 292	6 956
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		688 894	865 837

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sørimeiseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F889251



RESULTATREGNSKAP i hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN Høyrente	
		2018	2017
Portefølleinntekter og -kostnader			
Renteinntekter/kostnader		52 475	48 621
Aksjeutbytte		-	-
Gevinsttap ved realisasjon		-4 760	-6 456
Endring urealiserte kursgevinstertap	6	-3 854	5 843
Garanti provisjon		-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	46	-8
Valutagevinst/tap		-	-
PORTEFØLJERESULTAT		43 888	48 001
Forvaltningsinntekter og -kostnader			
Forvaltningshonorar fast	8	-7 661	-6 996
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-7 661	-6 998
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		36 227	41 003
Skattekostnad	10	-	-
ÅRSRESULTAT		36 227	41 003
Som disponeres			
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-2 008	288
Avsatt til utdeling til andelseierne	9	38 235	40 715
Netto utbetalt til andelseierne i løpet av året	9	-	-
SUM		36 227	41 003

BALANSE i hele 1000 NOK	Noter	SKAGEN Høyrente	
		31.12.2018	31.12.2017
Eiendeler			
Norske verdipapirer til kostpris	3,6	2 373 431	2 440 894
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6	-	-
Urealiserte kursgevinstertap	6	-4 996	-541
Opptjente renter verdipapir	6	5 016	5 049
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		2 373 052	2 440 401
Tilgodehavende aksjeutbytte		-	-
Opptjente renter bank		3 067	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		3 067	-
Til gode fra megjere		-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-
Andre fordringer		1 470	-
SUM ANDRE FORDRINGER		1 470	-
Bankinnskudd		563 150	729 186
SUM EIENDELER		2 941 739	3 174 687
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9	2 874 865	3 097 382
Overkurs	9	60 656	57 712
INNSKUTT EGENKAPITAL		2 935 521	3 155 094
Opptjent egenkapital	9	-27 523	-28 384
Avsatt til andelseierne for reinvestering i nye andeler	9	37 977	40 156
SUM EGENKAPITAL		2 935 975	3 166 866
Gjeld			
Skyldig til megjere		-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		664	2 020
Annent gjeld		5 479	5 700
SUM ANNEN GJELD		6 064	7 720
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		2 941 739	3 174 687

19. februar 2019
Styret for SKAGEN AS

Jan Erik Saugestad
Styreleder

Kathinka Koch
Sommerseth
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Farnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Martin Petersson
Andelseiervalgt
styremedlem



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F589251



Generelle noter 2018

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

Finansielle instrumenter:

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

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedskurs 31.12.2018. Obligasjoner og sertifikater der det ikke eksisterer "market-maker-kurs" prises til enhver tid mot gjeldende kredittspredere og yield-kurve. Unoterte aksjer er verdsatt etter siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av meglerforbindelser og/eller interne verddivurderinger.

Valutakurser:

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

Behandling av transaksjonskostnader:

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

Avsatt til utdeling til andelseierne:

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

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

NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER

Ingen av fondene har benyttet finansielle derivater gjennom 2018.

NOTE 3: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

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

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

NOTE 4: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

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

Omløpshastighet for 2018:

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

NOTE 5: TEGNINGSPROVISJON

Fondene har ikke tegnings- eller innleisningsprovisjoner.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C68E814687E5889251



SKAGEN Vekst Note 7, 8, 9, 10 & 11

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

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

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av avkastning utover 6 prosent p.a målt i norske kroner i andelsklasse A og B, dersom andelsverdien 31.12 er høyere enn andelsverdien ved forrige belastningsavregning av variabelt forvaltningshonorar (høyvannmerke). 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 belastningsavregning 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	78 986	33	321	77 341
Forvaltningshonorar variabelt				-
Sum forvaltningshonorar	78 986	33	321	77 341

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 31.01.2018	8 547 897
Tegning 2018	484 755
Innløsning 2018	-1 442 518
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-944 428
Egenkapital pr 31.12.2018	6 645 716

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler A		3 040 700	3 460 927	3 685 390
Antall andeler B		1 517	2 081	2 736
Antall andeler C		35 910	23 524	3 163
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* A		2 158,2819	2 451,2382	2 076,7288
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* B		2 176,7511	2 467,5673	2 067,1972
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* C		2 219,4868	2 510,6716	2 064,2248

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

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

NOTE 10. SKATTENOTE

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

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

Faktisk skattekostnad i SKAGEN Vekst for årene 2018 og 2017 knytter seg til kildeskatt på uterlandsk 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	1,25	3,62
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
	3,77	0,51	2,03	3,06	-7,03	-9,44	



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F889251



SKAGEN Focus Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiviseres som en del av kostpris på verdipapirane og inngår i gevinst/tapsberegning basert på realisasjonsprinsippet. SKAGEN Focus blir kun belastet med transaksjonsdrivne depotkostnader og disse kostnadsføres løpende.

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.
A	1,5%
B	1,3%
C	1,3%

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

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

Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler A	11 554 634	16 374 631	14 762 660
Antall andeler B	1 641 785	1 800 936	91 893
Antall andeler C	2 171 881	1 692 155	909 627
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* A	106 6636	125 8464	107 6846
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* B	107 7839	126 7891	108 1833
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* C	107 5558	126 9274	108 0429

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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687CF589251



SKAGEN Focus Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 10: SKATTENOTE

Aksjerfond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradagsrett 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.

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Rentemerket-kostnad	757	577
Skattepliktig aksjeutbytte	32 673	24 758
3 % av skattefritt aksjeutbytte	345	247
Skattepliktig gevinsttap utenfor fritaksmetoden	-	-
Vautagevinst/tap	-1 356	1 573
Sum skattepliktige inntekter	31 849	27 154
Fest forvaltningshonorar	-34 444	-35 248
Variabelt forvaltningshonorar	15 805	1 440
Sum fradagsberettigede kostnader	-17 638	-33 809
Netto skattepliktig inntekt	14 210	-6 654
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	14 210	-6 654
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	3 268	-
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-3 268	-
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-	-
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
Betalbar skatt	-	-
Utsatt skatt/skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-6 383	-20 431
Sum grunnlag utsatt skatt/skattefordel (B)	-6 383	-20 431
Utsatt skatt/skattefordel (B x 22 %)	-1 404	-4 609
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-5 170	-1 957
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-4 069	-3 213
Netto utsatt skatt/skattefordel	-10 664	-9 809
Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført		
Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	-
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-	-
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-
Kildeskatt utbytte	4 814	4 283
Sum skattekostnad	4 814	4 283

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EFD89251



SKAGEN Global Note 7, 8, 9 & 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 kostnader føres løpende.

Fondet har gjennom 2018 betalt Tkr 15.855 i kurtsje- 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	0,5%
D	0,5%

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

Kostnadsfordelt forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	Totalt
Forvaltningshonorar fast	248 676	4 138	1 634	7	255 455
Forvaltningshonorar variabelt	17 258	328	-	-	17 585
Sum forvaltningshonorar	266 934	4 466	1 634	7	273 040

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	27 618 202
Tegning 2018	1 308 841
innløsning 2018	-4 419 846
Utdeling til andelsierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-769 556
Egenkapital pr 31.12.2018	23 717 641

Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler A	14 952 831	15 781 817	16 582 856
Antall andeler B	272 773	363 894	705 806
Antall andeler C	159 095	174 815	211 918
Antall andeler D	787	787	787
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* A	1 636 9146	1 688 9144	1 448 7275
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* B	1 644 6655	1 693 4259	1 448 5589
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* C	1 690 4474	1 705 0408	1 456 7849
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* D	1 696 5583	1 709 5865	1 458 2010

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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F589251



SKAGEN Global Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 10: SKATTENOTE

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

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

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Rentemerket-kostnad	1 367	7 425
Skattepliktig aksjeutbytte	276 096	397 991
3 % av skattefritt aksjeutbytte	7 226	7 206
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Vautagevinst/tap	86 489	-68 703
Sum skattepliktige inntekter	371 183	343 921
Fest forvaltningshonorar	-255 455	-274 290
Variabelt forvaltningshonorar	-17 585	-
Sum fradagsberettigede kostnader	-273 040	-274 290
Netto skattepliktig inntekt	98 142	69 631
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	98 142	69 631
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	22 573	16 711
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-13 133
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-22 573	-3 578
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
Betalbar skatt	-	-
Utsatt skatt/skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-	-
Sum grunnlag utsatt skatt/skattefordel (B)	-	-
Utsatt skatt/skattefordel (B x 22 %)	-	-
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-99 650	-114 263
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-12 061	-46 671
Netto utsatt skatt/skattefordel	-111 712	-160 954

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet:

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

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EFD89251



SKAGEN m² Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiviseres 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 2018 betalt Tkr 464 i kurtasje- og omkostninger.

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

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

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

Varabel 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	13 795	714	1 896	19 379
Forvaltningshonorar variabelt	3 906	473	1 034	7 445
Sum forvaltningshonorar	22 703	1 187	2 933	26 824

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	1 281 302
Tegning 2018	479 559
Innløsning 2018	-442 135
Utdeling til andelseierne i 2018	
Årsresultat 2018	-23 201
Egenkapital pr 31.12.2018	1 275 526

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler	A	5 335 902	6 330 991	5 906 031
Antall andeler	B	460 997	28 347	9 916
Antall andeler	C	743 043	5 837	5 837
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	194 9257	198 1328	161 9656
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	198 6813	199 3605	162 5636
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	199 3755	199 6425	162 4716

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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EFD889251



SKAGEN m² Note 7, 8, 9 & 10

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.

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Renteinntekt/kostnad	236	617
Skattepliktig aksjeutbytte	17 295	13 471
3 % av skattefritt aksjeutbytte	412	214
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	1 245
Valutagevinst/tap	1 309	-2 059
Sum skattepliktige inntekter	19 252	13 489
Fast forvaltningshonorar	-19 379	-15 620
Varabelt forvaltningshonorar	-7 445	-5 725
Sum fradragsberettigede kostnader	-26 824	-21 345
Netto skattepliktig inntekt	-7 571	-7 856
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	-7 571	-7 856
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	-	-
For myørlite 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	5 614	5 707
Underskudd til fremføring	-15 499	-7 856
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-9 885	-2 149
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-2 183	-494
Kreditfradrag til fremføring fra tidligere år	-1 498	-507
Ubenyttet del av årets kreditfradrag	-851	-889
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-4 531	-1 990
Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført		
Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utgitt	-	-
Betalbar skatt, utgitt	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-	-263
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-1 101
Kildeskatt utbytte	1 595	1 012
Sum skattekostnad	1 595	-352

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5889251



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

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

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

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	Klasse E	Totalt
Forvaltningshonorar fast	369 592	8 979	11 929	13 347	23 334	427 177
Forvaltningshonorar variabelt	-170 716	-5 141	-5 067	-4 416	-4 638	-189 978
Sum forvaltningshonorar	198 876	3 835	6 861	8 931	18 696	237 199

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	27 991 667
Tegning 2018	1 759 666
Innløsning 2018	-7 771 172
Utdeling til andelsierne i 2018	
Årsresultat 2018	-4 040 634
Egenkapital pr 31.12.2018	17 939 560

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler A		19 176 622	25 356 714	27 496 757
Antall andeler B		575 182	777 974	3 663 960
Antall andeler C		393 641	879 652	1 016 553
Antall andeler D		1 143 475	1 061 544	906 149
Antall andeler E		1 919 294	2 295 564	8 686 541
Basiskurs or andel (angitt i kroner)* A		771 5570	918 7069	729 5223
Basiskurs or andel (angitt i kroner)* B		767 7145	933 8201	738 0070
Basiskurs or andel (angitt i kroner)* C		777 3030	925 1733	732 9678
Basiskurs or andel (angitt i kroner)* D		783 0071	931 4964	736 3178
Basiskurs or andel (angitt i kroner)* E		788 0361	937 1644	740 0434

* 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 utbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie 3 prosent av disse utbytene behandles imidlertid som skattepliktige.

Utbytte 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 2016 og 2017 knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte.

NOTE 11. RISK-BELØP

(angitt i hele kroner)

Fastsatt RISK-beløp pr 1. januar	2003	2004	2005	2006
	3,26	1,80	-0,11	0,00



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF74F4C06BE814687EFD89251



SKAGEN Insight Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/Tapberegning basert på realisasjonsprinsippet. SKAGEN Insight blir kun belastet med transaksjonsdravne depotkostnader og disse kostnader er opående.

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

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

I tillegg belastes variabel forvaltningshonorar i alle tre klasser med 1/10 av ledre verdutvikling i andelsvarden enn referanseindeksen. MSCI World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner, såfremt den akkumulerte relative verdutviklingen mellom fondet og indeks fra siste belastingforegning til og med utgangen av året er større enn null (relativ høyransestekt). Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad slik at samlet honorar ikke kan overstige 4 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i alle de tre andelsklassene.

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	2 931	46	349	3 327
Forvaltningshonorar variabel	-	-	-	-
Sum forvaltningshonorar	2 931	46	349	3 327

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	154 912
Tegning 2018	205 449
Innløsning 2018	-102 982
Utdeling til andelsene 2018	-
Årsresultat 2018	45 110
Egenkapital pr 31.12.2018	190 269

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

	Klasse	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler A		1 735 147	1 339 277
Antall andeler B		59 011	-
Antall andeler C		393 620	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* A		86 8302	115 6272
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* B		87 4649	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* C		87 5068	-

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Aksjefond er til hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsett 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 utbytter mottatt fra alle utenlandske selskaper.

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Renteinntekt/kostnad	9	6
Skattepliktig aksjoutbytte	2 819	304
3 % av skattefritt aksjoutbytte	48	-
Skattepliktig gevinst/ tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Varetap/erstatning	-173	66
Sum skattepliktige inntekter	2 704	376
Fast forvaltningshonorar	-3 327	-169
Variabel forvaltningshonorar	-	-18
Sum fradragberettigede kostnader	-3 327	-188

Netto skattepliktige inntekt	-623	189
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	-623	189

Betalbar skatt i resultatregnskapet:

Betalbar skatt (A x 23 %)	-	45
For nye/nye utsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Ikke/tilfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-	-11
Anvendelse av fremført kredittfradrag	-	-
Betalbar skatt	-	34

Utsatt skatt/skattefordel:

Urealisert gevinst/ tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Underskudd til fremføring	-623	-
Sum grunnlag utsatt skatt/skattefordel (B)	-623	-
Utsatt skatt/skattefordel (B x 22 %)	-137	-
Ikke/tilfradrag til fremføring fra tidligere år	-	-
Urealisert del av årets kredittfradrag	-345	-
Netto utsatt skatt/skattefordel	-482	-

Netto utsatt skattefordel er ikke balansenført

Skattekostnad i resultatregnskapet:

Betalbar skatt, ikke utlignet	-	34
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Erving i utsatt skatt/skattefordel	-	-
Refusjon kildeskatt tidligere år	-	-
Kildeskatt utbytte	454	46
Sum skattekostnad	484	80

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EFD889251



SKAGEN Select 100 Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	1 811 494	1 336 403
Basiskurs pr andel (avgitt i kroner)*	104,5549	113,5215

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

NOTE 10. SKATTENOTE

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

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Renteinntekt/kostnad	36	16
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	5	11
Sum skattepliktige inntekter	43	27
Fast forvaltningshonorar	-368	-105
Sum fradragsberettigede kostnader	-368	-105
Netto skattepliktig inntekt	-324	-78
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	-324	-78
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	-	-
For mye/rite øvsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført undersludd	-	-
Betalbar skatt	-	-
Utsatt skatt/skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Undersludd til fremføring	-402	-78
Sum grunnlag utsatt skatt/skattefordel (B)	-402	-78
Utsatt skatt/skattefordel (B x 22 %)	-88	-18
Netto utsatt skatt/skattefordel	-88	-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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E9F889251



SKAGEN Select 80 Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	71 041
Tagning 2018	62 695
Innløsning 2018	-19 704
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-6 383
Egenkapital pr 31.12.2018	107 649

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

	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	1 036 372	641 342
Basiskurs pr andel (avgitt i kroner)*	103,8755	110,7140

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

NOTE 10. SKATTENOTE

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

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Renteinntekt/kostnad	263	62
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	-17	6
Valutagevinst/tap	-	-1
Sum skattepliktige inntekter	247	69
Fast forvaltningshonorar	-190	-46
Sum fradragsberettigede kostnader	-190	-48
Netto skattepliktig inntekt	57	40
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	57	40
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	13	10
For mye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Betalbar skatt	13	10
Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	-47	2
Underskudd til fremføring	-	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-47	2
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-10	-
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-10	-
Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utignet	13	10
Betalbar skatt, utignet	-	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-11	-
Sum skattekostnad	2	10

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



SKAGEN Select 60 Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

NOTE 8: FORVALTNINGSHONORAR

Fondet er et kombinasjonsfond hvor midlene plasseres i verdipapirfundsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,10 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodtgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0,98 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2018 ble 0,38 prosent.

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

NOTE 9: EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	392 738
Tagning 2018	41 353
Innløsing 2018	-93 172
Utdeling til andelseierne i 2018	-
Årsresultat 2018	-16 490
Egenkapital pr 31.12.2018	324 428

Fondet ble stiftet 14.12.2016, men aktiviteten i fondet startet ikke før 05.03.2017.

	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	3 142 624	3 628 517
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	103,2382	106,1900

* 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 lagt til grunn. Mindre periodiseringsavvik kan dermed forekomme.

NOTE 10: SKATTENOTE

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

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Renteinntekt-kostnad	1 706	323
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	-41	-4
Valutagevinst/tap	-105	-1
Sum skattepliktige inntekter	1 560	318
Fast forvaltningshonorar	-362	-39
Sum fradragsberettigede kostnader	-362	-39
Netto skattepliktig inntekt	1 198	279
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	1 198	279
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	276	67
For myelitte avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Betalbar skatt	276	67
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	276	67
Betalbar skatt SKAGEN Balanse 60/40 på fusjonstidspunktet	-	47
Betalbar skatt i balansen	276	484
Utsatt skatt/-skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	-687	-132
Underskudd til fremføring	-	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	-687	-132
Utsatt skatt/-skattefordel (B x 22 %)	-195	-30
Netto utsatt skatt/-skattefordel	-195	-30
Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt ikke uttignet	276	67
Endring i utsatt skatt fra fusjonstidspunktet til 31.12.2017	-	-21
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-195	-
Sum skattekostnad	81	46

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687CF588251



SKAGEN Select 30 Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Fondet er et kombinasjonsfond hvor midlene plasseres i verdipapirfundsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,10 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referansandekser forventes totale årlige kostnader å bli 0,77 prosent. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2018 ble 0,55 prosent.

Samiet forvaltningsgodgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4 prosent per år

NOTE 9. EGENKAPITAL

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	360 157	236 704
Basiskurs pr andel (avgitt i kroner)*	99 5089	102 4323

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

NOTE 10. SKATTENOTE

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

	2018	2017
Beregningsgrunnlag betalbar skatt:		
Rentsinntekt/kostnad	175	65
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Skattepliktig gevinst/tap rentefondsandeler	-	0
Valutagevinst/tap	-1	1
Sum skattepliktige inntekter	174	66
Fast forvaltningshonorar	-33	-9
Sum fradragsberettigede kostnader	-33	-9
Netto skattepliktig inntekt	141	67
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	141	67
Betalbar skatt i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt (A x 23 %)	32	14
For mye/rite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	-
Anvendelse av fremført underskudd	-	-
Betalbar skatt	32	14
Utsatt skatt/skattefordel:		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefondsandeler	-118	24
Underskudd til fremføring	-	-
Sum grunnlag utsatt skatt/skattefordel (B)	-118	24
Utsatt skatt/skattefordel (B x 22 %)	-26	5
Netto utsatt skatt/skattefordel	-26	5
Skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt, ikke utlignet	32	14
Betalbar skatt, utlignet	-	-
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-31	5
Sum skattekostnad	1	19

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C68E814687E5F889251



SKAGEN Select 15 Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

NOTE 8: FORVALTNINGSHONORAR

Fondet er et kombinasjonsfond hvor midlene plasseres i verdipapirfundsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av SKAGEN AS og eksterne forvaltere i Norge og utlandet. Det belastes et fast forvaltningshonorar på 0,10 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen i fondet. Forvaltningsgodtgjørelse som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0,67 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 0,59 prosent.

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

NOTE 9: EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	29 336
Tegning 2018	15 055
Innløsning 2018	-14 059
Årsresultat 2018	-565
Avsatt til utdeling til andelseierne	-136
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	136
Egenkapital pr 31.12.2018	29 776

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

	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	288 104	287 436
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	99,8861	102,0607

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

NOTE 10: SKATTENOTE

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EFD889251



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 01.01.2018	1 737 231
Tagning 2018	510 004
Innløsning 2018	-587 148
Årsresultat 2018	12 438
Avsatt til utdeling til andelseierne	-26 133
Forventet reinvestering knyttet til avsett utdeling	26 133
Egenkapital pr 31.12.2018	1 672 525

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler	11 971 983	12 309 477	10 633 615
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	139 7155	141 1117	141 4956

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

NOTE 10: SKATTENOTE

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

NOTE 11: VALUTARISIKO

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F589251



SKAGEN Tellus Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

NOTE 8: FORVALTNINGSHONORAR

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

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	5 549	98	28	5 674
Sum forvaltningshonorar	5 549	98	28	5 674

NOTE 9: EGENKAPITAL

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

Klasse	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler A	5 679 513	5 978 707	7 021 672
Antall andeler B	82 101	356 261	434 388
Antall andeler C		513 710	927 986
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* A	119,2070	123,8962	124,0465
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* B	129,5086	135,0602	130,7430
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)* C		137,9256	130,7430

* Basiskurs er satt ved 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 23 prosent av netto realiserede kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opplynte 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F889251



SKAGEN Høyrente Note 7, 8, 9 & 10

NOTE 7: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

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

NOTE 8: FORVALTNINGSHONORAR

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

NOTE 9: EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2018	3 166 898
Tegning 2018	1 222 664
Innskudd 2018	-1 490 063
Årsresultat 2018	36 227
Avsatt til utdeling til andelseiere	38 235
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	-38 235
Egenkapital pr 31.12.2018	2 935 676

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Antall andeler	28 748 634	30 973 820	25 581 600
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	102,1179	102,2288	102,1952

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

NOTE 10: SKATTENOTE

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E9589251



SKAGEN Vekst Note 6: Verdipapirportefølle pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi		Markedsverdi		Realisert gevinst/tap	Andel av Tonnet	Eiendel aksjeklasse - Børs
			NOK	Valuta	NOK	Valuta			
Noro Nordisk A/S-B	Medisin	1 150 000	375 945	DKK	454 843	79 457	6.84 %	0.05 % København	
Cliffgroup Inc	Bank og finans	523 900	237 991	USD	261 076	43 419	4.23 %	0.03 % New York	
Cafelerg AS-B	Defensiv forbruksvarer	290 000	185 985	DKK	266 453	79 507	4.01 %	0.24 % København	
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informasjonsteknologi	1 039 486	124 217	KRW	259 812	135 565	3.91 %	0.13 % Seoul	
Royal Dutch Shell PLC	Energi	960 000	269 438	EUR	241 257	-18 141	3.83 %	0.02 % Amsterdam	
Vestas Wind Systems AS	Kapitalverdi service og transport	363 520	249 821	DKK	237 349	-12 472	3.57 %	0.19 % København	
DSV AS	Kapitalverdi service og transport	413 545	239 911	DKK	255 458	-1 113	3.54 %	0.22 % København	
CK Hutchison Holdings Ltd	Kapitalverdi service og transport	2 900 000	269 295	HKD	232 900	-26 394	3.51 %	0.07 % Hong Kong	
Telia Co AB	Informasjonsteknologi	5 500 000	247 403	SEK	225 580	-21 823	3.39 %	0.13 % Stockholm	
Kimberly AB-B	Bank og finans	965 000	192 946	SEK	201 477	8 552	3.03 %	0.40 % Stockholm	
China Mobile Ltd	Informasjonsteknologi	2 397 000	175 992	HKD	159 777	-24 115	3.01 %	0.01 % Hong Kong	
Lozza Group AG	Medisin	80 944	149 250	CHF	180 943	32 653	2.72 %	0.11 % Zürich	
Bonheur ASA	Energi	1 903 799	165 136	NOK	178 195	12 060	2.69 %	4.49 % Oslo Børs	
AP Moller - Maersk A/S	Kapitalverdi service og transport	16 400	215 262	DKK	178 080	-38 192	2.69 %	0.16 % København	
Valvo AE	Innrøttsrelaterte forbruksvarer	1 528 968	162 422	SEK	172 963	-9 439	2.60 %	0.09 % Stockholm	
Broadcom Inc	Informasjonsteknologi	77 300	154 705	USD	170 180	15 475	2.59 %	0.02 % New York	
Flex LNG Ltd	Energi	13 500 000	171 481	NOK	166 725	-4 756	2.51 %	3.87 % Oslo Børs	
Norsk Hydro ASA	Råvarer	4 000 000	124 519	NOK	159 840	32 321	2.35 %	0.19 % Oslo Børs	
Yara International ASA	Råvarer	470 000	161 425	NOK	159 746	-4 690	2.35 %	0.17 % Oslo Børs	
Sberbank of Russia Pref	Bank og finans	7 500 000	124 919	RUB	155 420	30 561	2.34 %	0.75 % Moscow	
American International Group Inc	Bank og finans	401 000	167 267	USD	136 026	-30 441	2.05 %	0.05 % New York	
Chubb Ltd	Bank og finans	116 000	125 975	USD	129 739	3 764	1.95 %	0.03 % New York	
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Innrøttsrelaterte forbruksvarer	229 000	159 936	KRW	124 949	-33 997	1.89 %	0.94 % Seoul	
Goldend Ocean Group Ltd	Kapitalverdi service og transport	2 300 000	62 345	NOK	120 455	37 760	1.61 %	1.59 % Oslo Børs	
Orsted ASA	Defensiv forbruksvarer	1 705 000	119 219	NOK	119 009	-2 211	1.75 %	0.17 % Oslo Børs	
Holmen AB	Råvarer	630 000	133 865	SEK	107 677	-26 189	1.62 %	0.51 % Stockholm	
Tyson Foods Inc	Defensiv forbruksvarer	222 000	122 987	USD	102 639	-20 348	1.54 %	0.09 % New York	
Northem Drilling Ltd	Energi	2 020 000	103 448	NOK	102 916	-532	1.54 %	1.89 % Oslo Børs	
Thermo Fisher Scientific Inc	Medisin	52 000	62 320	USD	100 754	18 434	1.52 %	0.01 % New York	
Oxproom Oao ADR	Energi	2 810 000	105 461	USD	100 084	-9 438	1.51 %	0.02 % Euroclear	
Shanghai Asia Ltd	Innrøttsrelaterte forbruksvarer	7 366 000	105 587	HKD	64 511	-11 076	1.42 %	0.21 % Hong Kong	
Anglo American Plc	Råvarer	480 000	67 466	GBP	64 459	-26 962	1.42 %	0.04 % London	
Applied Materials Inc	Informasjonsteknologi	308 000	113 505	USD	67 307	-31 198	1.31 %	0.03 % NASDAQ	
Ostar LNG Ltd	Kapitalverdi service og transport	450 000	105 433	USD	64 779	-20 654	1.29 %	0.45 % NASDAQ	
Danske Bank A/S	Bank og finans	490 000	115 046	DKK	83 802	-31 244	1.25 %	0.05 % København	
Wihl Wilhelmsen Holding ASA	Kapitalverdi service og transport	512 647	35 684	NOK	62 639	45 975	1.24 %	1.43 % Oslo Børs	
ABB Ltd	Kapitalverdi service og transport	475 000	65 207	SEK	79 184	13 668	1.19 %	0.02 % Stockholm	
Korea Reinsurance Co	Bank og finans	1 150 000	99 980	KRW	77 406	-21 574	1.18 %	0.99 % Seoul	
Baidu Inc ADR	Informasjonsteknologi	52 700	94 810	USD	72 366	-22 445	1.09 %	0.02 % NASDAQ	
Barr Drilling Ltd	Energi	3 200 000	99 139	NOK	69 490	-29 650	1.03 %	0.03 % Oslo Børs	
Lundin Petroleum AB	Energi	300 000	43 469	SEK	64 862	21 364	0.99 %	0.09 % Stockholm	
Hillier/Vison AS	Bank og finans	742 000	3 737	NOK	44 590	37 823	0.87 %	3.92 % Oslo Børs	
Outokumpu Oyj	Råvarer	1 400 000	109 942	EUR	44 266	-65 357	0.87 %	0.34 % Helsinki	
Bolden AB	Råvarer	205 000	53 854	SEK	38 451	-15 404	0.59 %	0.07 % Stockholm	
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Kapitalverdi service og transport	4 101 543	31 927	TRY	30 595	-1 331	0.46 %	0.09 % Istanbul	
AG Arasulu Gruku Holding AS	Defensiv forbruksvarer	543 133	13 570	TRY	9 059	-9 511	0.14 %	0.34 % Istanbul	
Arenit LNG	Energi	520 000	4 377	NOK	7 280	2 963	0.11 %	0.47 % Oslo Børs	
Sum verdipapirportefølle (1)			6 373 136		6 557 676	184 542	98.69%		

1) For verdi av ikke-listet i porteføllen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost
For SKAGEN Vekst er gjennomsnittlig anskaffelsessverd benyttet for å finne realiserede kursgevinst/tap ved salg av aksjer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06EE814667EFD889251



SKAGEN m2 Note 6 Verdivapportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdivapport	Sektor 2)	Antall	Kjøpsverdi		Marketsverdi	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
			NOK	Valuta					
Catena AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	489 602	62 664	SEK	105 474	42 820	9,22 %	1,30 %	Stockholm
Hembla AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	658 883	54 823	SEK	94 883	40 160	7,45 %	0,76 %	Stockholm
Deutsche Wohnen SE	Eiendomsselskaper inkl REITs	187 107	55 349	EUR	74 098	18 749	5,81 %	0,05 %	Frankfurt
Mitsui Fudosan Co Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	353 000	67 440	JPY	68 966	626	5,34 %	0,04 %	Tokyo
Acadotown SA	Eiendomsselskaper inkl REITs	865 122	52 251	EUR	61 940	9 689	4,95 %	0,09 %	Xetra
CA Immobilien Anlagen AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	205 083	38 188	EUR	55 354	18 166	4,42 %	0,21 %	Wien
CapitaLand Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 415 000	49 299	SGD	47 727	-1 572	3,74 %	0,06 %	Singapore
CK Asset Holdings Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	695 000	45 844	HKD	44 112	-1 732	3,46 %	0,02 %	Hong Kong
Clv Thon Eiendomsselskap ASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	310 000	41 461	NOK	43 400	1 939	3,40 %	0,29 %	Oslo Børs
Joachim City	Eiendomsselskaper inkl REITs	527 898	42 592	EUR	42 360	-32	3,32 %	0,21 %	Helsinki
Entra ASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	351 251	37 454	NOK	40 494	3 040	3,17 %	0,18 %	Oslo Børs
Shurard Self Storage Europa	Eiendomsselskaper inkl REITs	163 458	40 200	EUR	39 244	-956	3,08 %	0,18 %	Brussel
Self Storage Group ASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 375 147	36 542	NOK	38 494	1 951	3,02 %	3,61 %	Oslo Børs
immotarsa Colonial SA	Eiendomsselskaper inkl REITs	453 851	32 386	EUR	37 343	4 957	2,93 %	0,09 %	Madrid
Columbia Property Trust Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	221 937	38 280	USD	37 192	-1 079	2,92 %	0,19 %	New York
Shangri-La Asia Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 700 000	36 227	HKD	34 643	-1 584	2,72 %	0,09 %	Hong Kong
María Hotels International	Eiendomsselskaper inkl REITs	422 000	41 945	EUR	34 301	-7 643	2,69 %	0,18 %	Madrid
SL Green Realty Corp	Eiendomsselskaper inkl REITs	49 462	40 042	USD	33 955	-6 177	2,66 %	0,06 %	New York
Far East Consortium International Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	8 547 484	38 679	HKD	31 956	-6 723	2,51 %	0,37 %	Hong Kong
Sekisui House Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	237 000	32 531	JPY	30 260	-2 270	2,37 %	0,05 %	Tokyo
immofinanz AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	143 375	23 652	EUR	29 667	6 015	2,33 %	0,13 %	Wien
Sun Hung Kai Properties	Eiendomsselskaper inkl REITs	231 000	29 735	HKD	28 515	-1 220	2,24 %	0,01 %	Hong Kong
Ascendas India Trust	Eiendomsselskaper inkl REITs	4 057 000	22 229	SGD	27 943	5 614	2,19 %	0,39 %	Singapore
MRV Engenharia	Eiendomsselskaper inkl REITs	925 500	24 561	BRL	25 521	960	2,00 %	0,21 %	Sao Paulo
Phoenix Mills Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	355 160	13 637	INR	24 845	11 208	1,95 %	0,23 %	National India
SM Prime Holdings Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	4 189 300	15 616	PHP	24 791	9 175	1,94 %	0,01 %	Philippines
China Vanke Co Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	772 000	24 263	HKD	22 714	-1 549	1,78 %	0,06 %	Hong Kong
Stendorten Fastigheter AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	202 000	19 469	SEK	19 735	247	1,55 %	0,79 %	Stockholm
Arma Real Estate SOCIUM SA	Eiendomsselskaper inkl REITs	140 000	13 088	EUR	12 475	-613	0,98 %	1,40 %	Madrid
Keok Sang Investments	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 894 000	14 690	HKD	10 873	-3 817	0,85 %	0,59 %	Hong Kong
Soho China Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 068 500	13 354	HKD	9 489	-3 864	0,74 %	0,06 %	Hong Kong
issa Sa ADR	Eiendomsselskaper inkl REITs	71 011	12 073	USD	8 029	-4 044	0,63 %	0,12 %	New York
Annum Ljungberg AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	24 977	2 585	SEK	3 709	724	0,29 %	0,02 %	Stockholm
Log Commercial Properties E	Eiendomsselskaper inkl REITs	66 775	4 783	BRL	2 685	-2 099	0,21 %	0,10 %	Sao Paulo
issa Propiedades Comerc-ADR	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 078	636	USD	490	-356	0,04 %	0,01 %	NASDAQ
Sum verdivapportefølje 1)			1 119 118		1 247 520	128 402	97,82%		

1) For verdi av likviditet i porteføljene pr 31.12.2018 henvises til balansen.

2) REITs (Real Estate Investment Trusts) er barselskaperte juridiske strukturer som er underlagt enkelte skatteregler i sine hjemland. Villkårene for å oppnå gunstig beskatning er blant annet at selskapet oppfylle minimumskrav til eiendomsinvestering og at en minimumsandel av overskuddet deles ut til aksjere.

Tilordning av anskaffelseskost:

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F889251



SKAGEN Kon-Tiki Note 6. Verdpapirportefølje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi		Markedsverdi		Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel	
			NOK	Valuta	NOK	Valuta			aksjeselsk.	Børs
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Informasjonsteknologi	4 540 000	794 525	KRW	1 134 705	340 231	5,33%	0,55%	Seoul	
Naspers Ltd	Informasjonsteknologi	549 928	237 130	ZAR	569 301	721 170	5,34%	0,13%	Johannesburg	
X5 Retail Group NY GDR	Defensiv forbruker	2 982 198	323 220	USD	639 811	316 590	3,57%	1,10%	Euroclear	
Bank of China Ltd	Bank og finans	170 000 000	726 800	HKD	635 505	-63 295	3,54%	0,20%	Hong Kong	
State Bank of India	Bank og finans	17 025 000	389 885	INR	625 381	237 496	3,49%	0,19%	National India	
LG Electronics Inc Pref	Defensiv forbruker	2 820 152	764 275	KRW	577 582	-186 693	3,22%	16,41%	Seoul	
UPL Ltd	Råvarer	5 272 955	236 596	INR	496 206	269 694	2,77%	1,04%	National India	
Wahana & Mahindra Ltd GDR	Defensiv forbruker	5 029 188	96 972	USD	404 110	435 439	2,76%	0,40%	Euroclear	
Cosun Ltd	Defensiv forbruker	6 427 728	301 418	USD	489 732	128 315	2,73%	4,33%	New York	
Caia Brasileira de Distribuição - Pref	Defensiv forbruker	2 615 700	401 030	BRL	472 505	70 639	2,64%	1,56%	Sao Paulo	
Hyundai Motor Co Pref (Cpb)	Defensiv forbruker	789 605	125 921	KRW	459 797	328 875	2,56%	2,10%	Seoul	
LG Chem Ltd Pref	Råvarer	284 176	216 396	KRW	431 817	213 420	2,41%	3,70%	Seoul	
China Unicom Hong Kong Ltd	Informasjonsteknologi	45 628 000	554 452	HKD	423 771	-130 711	2,36%	0,16%	Hong Kong	
Banco Do Estado Rio Grande Do Sul SA Pref	Bank og finans	9 179 005	182 244	BRL	404 725	222 432	2,34%	4,04%	Sao Paulo	
Atlantic Sapphire AS	Defensiv forbruker	5 644 302	174 587	DKK	403 567	229 671	2,33%	9,35%	Cote D'Ivoire	
Rohrer Godeon Nyrt	Møbler	2 387 045	256 925	HUF	400 360	140 435	2,23%	1,28%	Budapest	
Sindriane Ltd	Kapitalvarer, service og transport	105 517 000	486 246	HKD	396 622	-71 424	2,21%	4,82%	Hong Kong	
Hyundai Automation Technologies Ltd	Informasjonsteknologi	2 549 588	497 824	USD	380 007	-69 757	2,18%	4,22%	USA/DO	
Samsung SDI Co Ltd	Informasjonsteknologi	229 000	176 550	KRW	374 476	197 929	2,09%	0,32%	Seoul	
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Bank og finans	5 233 692	403 324	CNY	369 796	-34 528	2,06%	0,05%	Schenzhen	
Osia LNG Ltd	Kapitalvarer, service og transport	1 915 904	496 912	USD	360 953	127 859	2,01%	1,09%	MAR/DJO	
Bangkok Bank Public Co-Nvdr	Bank og finans	6 500 000	286 095	THB	353 392	64 287	1,97%	0,34%	Bangkok	
Caia Caymanas Unidas SA ADR	Defensiv forbruker	1 526 000	206 324	USD	332 021	62 697	1,95%	0,83%	New York	
Beijing Enterprises Water Group Ltd	Naturligresser	75 000 000	394 552	HKD	331 000	-63 551	1,93%	0,60%	Hong Kong	
Hyundai Motor Co Pref (Cpb)	Defensiv forbruker	694 557	102 324	KRW	323 694	227 540	1,94%	2,49%	Seoul	
Korans Reinsurance Co	Bank og finans	4 880 366	182 711	KRW	327 151	144 439	1,92%	4,04%	Seoul	
Bar Dilling Ltd	Energi	14 580 024	391 889	DKK	311 585	-80 304	1,74%	2,73%	Cote D'Ivoire	
Aeroflot PJSC	Kapitalvarer, service og transport	24 229 400	476 152	RUB	305 893	172 469	1,70%	2,18%	Moscow	
Tulow Oil Plc	Energi	13 430 538	596 990	GBP	295 302	-323 679	1,48%	0,96%	London	
Vietnam Enterprise Investments Ltd	Bank og finans	5 180 945	146 047	GBP	291 142	113 095	1,46%	2,36%	Euroclear	
LC Corp Pref	Kapitalvarer, service og transport	899 499	116 899	KRW	239 054	137 384	1,43%	24,39%	Seoul	
Ericsson LM-B SHS	Informasjonsteknologi	2 913 646	190 908	SEK	221 810	60 901	1,24%	0,09%	Stockholm	
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Kapitalvarer, service og transport	28 665 015	216 914	TRY	215 316	-2 698	1,20%	0,58%	Istanbul	
Wulingye Yim Co Ltd A	Defensiv forbruker	3 054 898	191 590	CNY	195 752	4 172	1,38%	0,08%	Schenzhen	
Chris Shingway Pharmaceutical	Møbler	22 653 000	166 293	HKD	193 205	24 622	1,38%	2,78%	Hong Kong	
Samsung Electronics Co Ltd Pref GDR	Informasjonsteknologi	30 370	26 924	USD	189 842	159 622	1,36%	0,09%	London	
Rumo SA	Kapitalvarer, service og transport	4 822 958	92 559	BRL	182 620	89 391	1,32%	0,31%	Sao Paulo	
Marling Global Foods SA	Defensiv forbruker	14 924 596	236 976	BRL	177 902	-59 073	0,98%	2,35%	Sao Paulo	
Inanicos Mines Ltd Class A	Råvarer	11 557 470	186 276	CAD	173 740	-14 537	0,97%	1,14%	Toronto	
Vinacapita Vietnam Opportunity Fund Ltd	Bank og finans	4 392 100	92 354	GBP	161 797	69 433	0,90%	2,36%	London	
Ping An Insurance Group Co	Bank og finans	1 980 005	157 170	HKD	149 614	-7 255	0,94%	0,03%	Hong Kong	
Lentis Ltd GDR	Defensiv forbruker	5 455 098	203 958	USD	145 795	-118 253	0,91%	1,12%	Euroclear	
Ghana Commercial Bank Ltd	Bank og finans	16 665 104	95 001	GHS	137 252	52 250	0,77%	6,39%	Ghana	
Mexchem Sde De CV	Råvarer	5 600 005	152 998	MXN	127 392	-26 593	0,71%	0,20%	Mexico	
Indosat Tbk PT	Informasjonsteknologi	123 010 850	341 628	IDR	124 394	-217 294	0,69%	2,29%	Indonesia	
East African Breweries Ltd	Defensiv forbruker	8 327 445	143 473	KEE	123 694	-19 779	0,68%	1,05%	Nairobi	
London Mining Corp	Råvarer	2 660 090	111 892	CAD	105 633	-6 459	0,68%	0,40%	Toronto	
Toro Resources Ltd	Råvarer	7 350 000	113 946	USD	105 000	-9 649	0,68%	0,37%	New York	
China Unicom Hong Kong Ltd ADR	Informasjonsteknologi	1 111 678	136 157	USD	102 602	-33 565	0,57%	0,04%	New York	
Bangkok Bank PCL-Foreign Reg	Bank og finans	1 918 700	75 600	THB	103 816	25 219	0,56%	0,10%	Bangkok	
Euromar SA	Kapitalvarer, service og transport	1 540 005	110 096	EUR	94 636	-15 203	0,53%	0,70%	Brussels	
Euromar SA	Råvarer	1 439 906	102 579	USD	89 394	-16 184	0,46%	0,65%	New York	
Suzano Papel E Celulose SA	Råvarer	625 505	92 896	BRL	79 627	-4 369	0,44%	0,08%	Sao Paulo	
Telcelcellosaj LLC-Ericsson ADR	Informasjonsteknologi	655 814	56 057	USD	73 402	15 346	0,41%	0,03%	New York	
Toro Resources Ltd	Råvarer	4 000 000	61 481	CAD	57 096	-4 395	0,32%	0,20%	Toronto	
Hanzhou Robam Appliances Co Ltd	Defensiv forbruker	2 005 394	80 998	CNY	50 992	-29 996	0,28%	0,21%	Schenzhen	
Great Wall Motor Co Ltd	Defensiv forbruker	5 029 000	8 336	HKD	24 676	16 699	0,14%	0,16%	Hong Kong	
London Mining Corp GDR	Råvarer	520 000	15 837	SEK	19 836	-989	0,11%	0,07%	Stockholm	

Sum verdipapirportefølje 1) 14 268 730 17 427 622 3 158 942 97,20%

1) For verdi av likviditet i porteføllien pr 31.12.2018 henvises til balansen.

Tilførlig av anskaffelseskost.

For SKAGEN Kon-Tiki er gjennomsnittlig anskaffelsesverdi benyttet for å finne realiserede kursavsluttet ved salg av aksjer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4CQ6E8E814687E9F889251



SKAGEN Global Note 6: Verdipapirportefølle pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi		Markedsverdi		Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel i selskap/ aksjeklasse/ Børs
			NOK	Valuta	NOK				
Microsoft Corp	Informasjonsteknologi	1 734 073	415 531	USD	1 524 831	1 108 400	0,43 %	0,02 % NASDAQ	
Intercontinental Exchange Inc	Bank og finans	2 957 925	1 208 371	USD	1 348 652	140 280	0,50 %	0,26 % New York	
Hiscox Ltd	Bank og finans	5 777 542	897 289	GBP	1 211 734	344 345	0,11 %	2,36 % London	
Unilever NV-Cor	Defensiv forbruker	2 551 374	897 280	EUR	1 197 823	310 544	0,35 %	0,15 % Amsterdam	
Beasley PLC	Bank og finans	20 771 850	1 113 244	GBP	1 153 313	39 608	0,01 %	3,84 % London	
Wash & McLennan Cos Inc	Bank og finans	1 243 317	739 035	USD	891 933	32 238	0,11 %	0,27 % New York	
UPM-Kymmene Oyj	Råvarer	3 369 331	873 409	EUR	738 891	-234 528	0,26 %	0,53 % Helsinki	
Samsung Electronics Co Ltd First	Informasjonsteknologi	2 321 150	141 911	KRW	730 133	588 222	0,21 %	0,35 % Seoul	
DSV AB	Kapitaliser, service og transport	1 253 225	611 717	DKK	711 656	-99 731	0,21 %	0,57 % København	
Deutsche Wohnen SE	Eiendom	1 733 071	578 257	EUR	698 311	110 054	0,20 %	0,46 % Frankfurt	
Accantura Plc	Informasjonsteknologi	552 961	770 763	USD	675 091	-95 672	0,20 %	0,06 % New York	
JPMorgan Chase & Co	Bank og finans	742 550	718 939	USD	627 599	-91 339	0,20 %	0,02 % New York	
Meditron Plc	Medisin	791 246	529 298	USD	623 132	99 846	0,19 %	0,06 % New York	
Schindler Holding AG	Kapitaliser, service og transport	362 581	656 414	CHF	620 349	-36 065	0,19 %	0,89 % Zürich	
3M Co	Kapitaliser, service og transport	374 140	535 758	USD	617 218	81 459	0,18 %	0,06 % New York	
Home Depot Inc	Inntektsavhengige forbruker	410 213	708 037	USD	610 241	-97 896	0,18 %	0,04 % New York	
Comcast Corp	Informasjonsteknologi	1 523 596	451 431	USD	591 677	119 245	0,18 %	0,04 % NASDAQ	
Alphabet Inc Class C	Informasjonsteknologi	62 261	315 281	USD	586 252	242 691	0,17 %	0,02 % NASDAQ	
Mastercard Inc	Informasjonsteknologi	332 995	498 237	USD	543 692	77 595	0,17 %	0,03 % New York	
NIU Group NY	Bank og finans	1 542 942	348 099	EUR	531 601	183 522	0,17 %	0,45 % Amsterdam	
Waters Corp	Medisin	324 617	470 314	USD	530 208	59 894	0,17 %	0,43 % New York	
Adobe Inc	Informasjonsteknologi	267 800	498 253	USD	524 593	58 310	0,17 %	0,05 % New York	
Cargill Inc	Informasjonsteknologi	909 224	478 284	EUR	523 645	45 131	0,17 %	0,36 % Paris	
Nasdaq Inc	Bank og finans	733 832	645 431	USD	518 257	-27 174	0,16 %	0,45 % New York	
Woodys Corp	Bank og finans	423 893	591 144	USD	510 319	-80 825	0,16 %	0,22 % New York	
SAP SE	Informasjonsteknologi	591 900	542 158	EUR	508 419	-32 739	0,16 %	0,05 % Frankfurt	
Tyson Foods Inc	Defensiv forbruker	1 961 089	558 291	USD	499 658	-97 433	0,16 %	0,39 % New York	
Agens	Bank og finans	1 254 462	498 189	EUR	498 100	1 911	0,16 %	0,52 % Bussse	
Rex Plc	Kapitaliser, service og transport	2 905 758	452 234	EUR	493 596	11 391	0,15 %	0,13 % Amsterdam	
Old Dominion Freight Line Inc	Kapitaliser, service og transport	369 712	511 550	USD	426 294	-85 256	0,15 %	0,46 % NASDAQ	
Man-Metrol-Karton AG	Råvarer	374 439	224 743	EUR	407 794	183 041	0,15 %	1,87 % Wien	
Rex Plc	Kapitaliser, service og transport	1 917 725	350 670	GBP	341 912	-8 959	0,14 %	0,10 % London	
Nissan Chemical Corp	Råvarer	721 051	220 915	JPY	327 542	107 527	0,14 %	0,48 % Tokyo	
Hannover Rückversicherung AG	Bank og finans	219 000	253 898	EUR	255 198	1 312	0,14 %	0,18 % Frankfurt	
Waste Management Inc	Kapitaliser, service og transport	323 500	251 098	USD	250 790	-278	0,13 %	0,06 % New York	
Sony Corp Sponsored ADR	Inntektsavhengige forbruker	483 039	109 217	USD	193 695	84 598	0,12 %	0,04 % New York	
Cms Energy Corp	Nyttjenester	369 129	140 650	USD	171 143	31 093	0,12 %	0,14 % New York	
Sony Corp	Inntektsavhengige forbruker	307 055	69 652	JPY	129 206	58 656	0,12 %	0,02 % Tokyo	
Chubb Ltd	Bank og finans	115 570	136 713	USD	129 258	-7 455	0,12 %	0,03 % New York	
Dollar General Corp	Inntektsavhengige forbruker	74 700	50 474	USD	69 801	19 427	0,12 %	0,03 % New York	
Schindler Holding AG REGISTERED SHARE	Kapitaliser, service og transport	7 501	12 980	CHF	12 563	-397	0,01 %	0,01 % Zürich	
Samsung Electronics Co Ltd	Informasjonsteknologi	25 000	9 195	KRW	7 520	-1 595	0,01 %	0,09 % Seoul	
Sum verdipapirportefølle 1)			20 223 089		23 424 803	3 201 714	96,78%		

1) For verdier av likviditet i porteføllene pr 31.12.2018 henvises til balansen.

Tilslutning av anskaffelseskost
For SKAGEN Global er gjennomsnittlig anskaffelseskost benyttet for å finne reelleste kursgevinst-tap ved salg av aksjer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06EE814687EF589251



SKAGEN Focus Note 6: Verdipapirportefølle pr. 31.12.2018 (angitt i hundretusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi		Markedsverdi		Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel	
			NOK	V valuta	NOK	V valuta			aksjeklasse	Børs
American International Group Inc	Bank og finans	294 467	143 483	USD	103 489	-42 997	9,12 %	0,03 %	New York	
Sao Martinho SA	Defensiv e forbruksvarer	2 024 504	89 509	BRL	82 159	-4 447	5,91 %	0,59 %	Sao Paulo	
Bank of Kyoto Ltd	Bank og finans	205 878	74 788	JPY	73 784	-994	4,50 %	0,27 %	Tokyo	
Softbank Group Corp	Informasjonsteknologi	119 870	71 463	JPY	69 485	-2 978	4,17 %	0,01 %	Tokyo	
Hawaiian Holdings Inc	Kapitalvarer, service og transport	277 972	73 164	USD	63 452	-14 692	3,87 %	3,88 %	New York	
OMV AG	Energi	166 180	73 462	EUR	62 931	-10 531	3,84 %	0,95 %	Wien	
Metro AG	Defensiv e forbruksvarer	457 789	53 470	EUR	60 709	7 232	3,70 %	0,13 %	Xetra	
Telecom Italia Spa	Informasjonsteknologi	11 305 875	81 369	EUR	54 469	-28 900	3,32 %	0,07 %	BorsSallatana	
Avaya Holdings Corp	Informasjonsteknologi	427 022	69 913	USD	53 831	-16 082	3,28 %	0,39 %	New York	
Pilgrims Pilots Corp	Defensiv e forbruksvarer	389 889	61 915	USD	53 289	-8 617	3,25 %	0,16 %	New York	
Juniorco Mines Ltd Class A	Råvarer	3 452 954	63 169	CAD	51 009	-11 559	3,15 %	0,34 %	Toronto	
KOC Corp	Kapitalvarer, service og transport	20 968	53 388	KRW	49 398	-3 970	3,01 %	3,19 %	Seoul	
Heimerich & Payne Inc	Energi	117 877	53 820	USD	49 969	-4 852	2,98 %	0,11 %	New York	
Gold Fields Ltd	Råvarer	1 569 429	47 193	ZAR	47 250	57	2,86 %	0,19 %	Johannesburg	
ADT Corp	Kapitalvarer, service og transport	861 771	50 005	USD	45 993	-10 124	2,80 %	0,12 %	New York	
China Unicom Hong Kong Ltd	Informasjonsteknologi	4 905 000	47 265	HKD	45 357	-1 909	2,76 %	0,02 %	Hong Kong	
Japan Petroleum Exploration	Energi	272 000	47 969	JPY	42 301	-5 667	2,58 %	0,48 %	Tokyo	
Viacom Inc Class B	Informasjonsteknologi	163 204	44 881	USD	40 795	-4 116	2,48 %	0,35 %	New York	
Taiyo Industries Corp	Inferktasrhenngige forbruksvarer	89 180	40 922	JPY	39 917	-9 005	2,42 %	0,03 %	Tokyo	
Telecom Italia Rsp	Informasjonsteknologi	3 588 260	50 338	EUR	39 527	-10 712	2,42 %	0,16 %	BorsSallatana	
Teva Pharmaceutical-Sp ADR	Medisin	277 228	66 222	USD	37 912	-28 210	2,26 %	0,03 %	New York	
OZ Minerals Ltd	Råvarer	650 000	34 969	AUD	34 967	6	2,13 %	0,20 %	Sydney	
KOC Holding AS	Kapitalvarer, service og transport	1 465 965	36 851	TRY	34 340	-2 595	2,06 %	0,90 %	Istanbul	
Hyundai Motor Co Pref (Dpb)	Inferktasrhenngige forbruksvarer	57 241	44 911	KRW	34 258	-10 653	2,08 %	0,16 %	Seoul	
Madorse AG	Medisin	660 968	32 218	EUR	34 139	1 921	2,08 %	2,51 %	Xetra	
Nekans	Kapitalvarer, service og transport	1 95 524	34 759	EUR	32 897	-2 159	1,98 %	0,31 %	Paris	
Nova Ljubljanska Banka GDR	Bank og finans	250 000	25 825	EUR	32 201	6 376	1,96 %	0,25 %	London-International	
Taikoku Sani Co Ltd	Kapitalvarer, service og transport	165 727	28 766	JPY	31 829	3 052	1,94 %	0,88 %	Tokyo	
Passara Group Inc	Kapitalvarer, service og transport	325 000	35 579	JPY	29 990	-9 799	1,76 %	0,78 %	Tokyo	
Hombach Holding AG & Co	Inferktasrhenngige forbruksvarer	65 000	34 153	EUR	28 514	-7 639	1,62 %	0,41 %	Xetra	
X-Fab Silicon Foundries SE	Informasjonsteknologi	613 955	44 941	EUR	28 884	-16 046	1,58 %	0,47 %	Paris	
Aichi Bank Ltd	Bank og finans	70 074	30 562	JPY	27 738	-7 844	1,36 %	0,70 %	Tokyo	
Unicredit SpA	Bank og finans	227 852	27 867	EUR	22 268	-9 699	1,36 %	0,01 %	BorsSallatana	
Viacom Inc Class A	Informasjonsteknologi	66 865	20 323	USD	19 027	-4 295	0,98 %	0,13 %	New York	
West Fraser Timber Co Ltd	Råvarer	35 900	14 809	CAD	14 872	163	0,91 %	0,95 %	Toronto	
Hyundai Motor Co Pref (1tp)	Inferktasrhenngige forbruksvarer	24 939	17 031	KRW	13 967	-3 423	0,83 %	0,10 %	Seoul	
Sum verdipapirportefølle 1)			1 841 129		1 566 792	-274 337	85,51%			

1) For verdi av ikkvidt i porteføllen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost
For SKAGEN Focus benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/tao ved salg



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06EE814687EF889251



SKAGEN Insight Note 6 Verdiverdiporteføje pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdiverdi	Sektor	Antall	Kjøpsverdi		Markedsverdi		Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel	
			NOK	Valuta	NOK				aksjekasse	Børs
Taikeku Seno Co Ltd	Kapitalverdi, service og transport	83 521	12 868	JPY	14 313	1 444	7,52 %		0,31 %	Tokyo
ThyssenKrupp AG	Råvarer	92 529	29 345	EUR	13 738	-9 522	7,22 %		0,91 %	Frankfurt
Heile Global Holdings Inc	Kapitalverdi, service og transport	90 474	13 896	USD	10 892	-3 204	5,82 %		0,11 %	New York
Armstrong Flooring Inc	Kapitalverdi, service og transport	98 738	11 891	USD	10 122	-1 559	5,32 %		0,38 %	New York
Talecom Italia Rsp	Informasjonsteknologi	2 304 542	12 045	EUR	9 514	-3 130	5,00 %		0,04 %	Brsalliana
Reaxi SE	Kapitalverdi, service og transport	91 714	13 126	EUR	8 445	-4 684	4,44 %		0,03 %	Paris
Elstil AB	Kapitalverdi, service og transport	642 453	16 194	SEK	8 034	-8 150	4,22 %		0,41 %	Stockholm
Maxell Holdings Ltd	Informasjonsteknologi	66 682	10 436	JPY	7 624	-2 831	4,03 %		0,13 %	Tokyo
BHP Group Ltd	Råvarer	36 400	6 315	AUD	7 565	730	3,89 %		0,03 %	Sydney
Katkras Industrials Co Ltd	Kapitalverdi, service og transport	83 870	8 390	JPY	7 392	-1 589	3,87 %		0,24 %	Tokyo
ABB Ltd	Kapitalverdi, service og transport	44 198	6 321	CHF	7 261	-2 050	3,82 %		0,03 %	Zürich
Hudson's Bay Co	Informasjonshengjete forbruker	151 807	6 374	CAD	7 020	-2 355	3,69 %		0,03 %	Toronto
Hymat Motor Co Pte (2pk)	Informasjonshengjete forbruker	11 592	6 476	KRW	6 628	-1 038	3,49 %		0,03 %	Seoul
GEA Group AG	Kapitalverdi, service og transport	26 631	6 178	EUR	5 922	-3 247	3,12 %		0,01 %	Köln
Stock Spirits Group Plc	Defensiv forbruker	249 653	4 457	GBP	5 734	278	3,01 %		0,12 %	London
Pasana Group Inc	Kapitalverdi, service og transport	64 500	7 357	JPY	5 728	-1 629	3,01 %		0,15 %	Tokyo
Banca Popolare di Sondrio SCPA	Bank og finans	199 271	6 540	EUR	5 163	-1 347	2,73 %		0,04 %	Brsalliana
Hain Celestial Group Inc Ltd	Defensiv forbruker	36 700	7 140	USD	6 036	-2 131	2,65 %		0,04 %	New York
General Electric Co	Kapitalverdi, service og transport	74 542	6 086	USD	4 896	-3 213	2,67 %		0,03 %	New York
Diskole Nordart Inc	Informasjonsteknologi	210 332	21 198	USD	4 534	-16 664	2,38 %		0,28 %	New York
General Motors Co	Informasjonshengjete forbruker	15 451	2 226	USD	4 475	-754	2,35 %		0,03 %	New York
Conduant Inc	Informasjonsteknologi	48 229	6 182	USD	4 439	-1 753	2,33 %		0,02 %	New York
Ericsson LM-S SHS	Informasjonsteknologi	50 000	2 981	SEK	3 806	825	2,00 %		0,02 %	Stockholm
Dai-ichi Life Holdings Inc	Bank og finans	21 510	3 595	JPY	2 914	-690	1,53 %		0,03 %	Tokyo
Immofinanz AG	Eiendom	13 672	2 891	EUR	2 800	99	1,51 %		0,01 %	Wien
E.ON SE	Nyttjenestor	33 511	2 861	EUR	2 862	1	1,50 %		0,03 %	Frankfurt
Newell Brands Inc	Informasjonshengjete forbruker	16 600	2 326	USD	2 672	346	1,40 %		0,03 %	NASDAQ
Panjo Co PLC	Medisin	6 233	3 782	USD	2 091	-1 691	1,10 %		0,03 %	New York
Bilfinger SE	Kapitalverdi, service og transport	7 815	2 272	EUR	1 971	-1 001	1,04 %		0,02 %	Frankfurt
Asserfit Therapeutics Inc	Medisin	58 114	3 385	USD	1 816	-1 558	0,95 %		0,03 %	New York
Donmaka Holding AG	Kapitalverdi, service og transport	253	1 540	CHF	1 318	-221	0,69 %		0,01 %	Zürich
Seven & i Holdings Co Ltd	Defensiv forbruker	1 650	670	JPY	739	96	0,39 %		0,03 %	Tokyo
Sum verdiverdiporteføje 1)			257 439		187 356	-70 083	98,49%			

1) F er verdi av likviditet i porteføljens pr 31.12.2018 henvises til balansen.

Tilregning av anskaffelseskost:
For SKAGEN Insight benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/tap ved salg



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF5889251



SKAGEN Select 100 Note 6. Verdpapirportefølje pr 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdpapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN Vekst A	14 811	34 773	NOK	31 957	-2 807	16,82 %	2)
SKAGEN Global A	18 529	30 209	NOK	30 331	122	15,96 %	2)
SKAGEN Focus A	259 898	32 034	NOK	28 787	-3 247	15,15 %	2)
SKAGEN Kor-Tiki A	24 321	20 749	NOK	18 755	-1 985	9,87 %	2)
SKAGEN M2 A	75 345	14 319	NOK	14 941	622	7,86 %	2)
Kannox Strat Value -A Acc	844 790	13 153	GBP	13 231	78	6,96 %	3)
Lindsell Train Global Equity Fund	872 753	10 887	USD	12 752	1 865	6,71 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	895 552	11 472	GBP	10 952	-510	5,61 %	3)
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	11 050	10 181	USD	9 298	-883	4,89 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	933	8 726	USD	8 852	126	4,66 %	3)
Sum aksjefond		186 512		179 585	-6 927	94,49%	
Sum verdpapirportefølje 1)		186 512		179 585	-6 927	94,49%	

1) For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

2) Fondet er ikke listet på børs, men prises alle norske bankdager av forvaltningselskapet 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



SKAGEN Select 80 Note 6 Verdpapirportefølje pr 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdpapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Bers
Aksjefond							
SKAGEN Vekst A	7 923	18 509	NOK	17 100	-1 409	15,62 %	2)
SKAGEN Global A	9 071	13 095	NOK	12 211	116	12,23 %	2)
SKAGEN Fokus A	117 552	13 880	NOK	12 538	-1 342	11,60 %	2)
SKAGEN Kon-Tiki A	10 885	9 234	NOK	8 398	-836	7,77 %	2)
Kennox Strat Value -A Acc	457 577	7 317	GBP	7 323	6	6,78 %	3)
Lindsell Train Global Equity Fund	431 522	5 335	USD	6 305	970	5,83 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	656	5 854	USD	5 905	52	5,47 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	450 344	5 152	GBP	4 925	-227	4,55 %	3)
Asmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	5 063	4 690	USD	4 267	-324	3,94 %	3)
SKAGEN M2 A	21 534	4 035	NOK	4 192	157	3,88 %	2)
Sum aksjefond		86 592		84 155	-2 837	77,88%	
Rentefond							
SKAGEN Høyrente	136 507	10 752	NOK	10 735	-17	9,93 %	2)
SKAGEN Avkastning	38 427	5 315	NOK	5 285	-30	4,89 %	2)
Sum rentefond		16 067		16 020	-47	14,83%	
Sum verdpapirportefølje 1)		103 059		100 175	-2 884	92,71%	

1) For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.

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

3) Fondet er ikke listet på bers men prises 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EFD89251



SKAGEN Select 60 Note 6. Verdpapirportefølje pr 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdpapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN Vekst A	19 045	38 272	NOK	41 105	2 833	12,67 %	2)
SKAGEN Global A	17 352	26 660	NOK	28 403	1 743	8,76 %	2)
SKAGEN Focus A	262 578	31 972	NOK	26 940	-5 032	8,30 %	2)
SKAGEN Kor-Tiki A	25 475	19 089	NOK	19 656	567	6,06 %	2)
Lindsell Train Global Equity Fund	1 115 673	15 023	USD	16 319	1 296	5,03 %	3)
Kannox Strat Value -A Acc	1 037 315	16 600	GBP	16 246	-354	5,01 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	1 371	12 905	USD	12 349	-556	3,81 %	3)
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	949 895	11 387	GBP	10 162	-1 225	3,13 %	3)
SKAGEN MZ A	50 897	10 107	NOK	9 841	-166	3,06 %	2)
Astrmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity Fund	11 610	11 056	USD	9 790	-1 295	3,01 %	3)
Sum aksjefond		193 061		190 882	-2 178	58,84%	
Rentefond							
SKAGEN Avkastning	372 344	51 768	NOK	51 209	-559	15,78 %	2)
SKAGEN Hayrente	505 655	51 169	NOK	51 086	-83	15,75 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	262 542	25 632	NOK	25 287	-245	7,79 %	3)
Sum rentefond		128 469		127 582	-887	39,33%	
Sum verdpapirportefølje 1)		321 530		318 465	-3 065	98,16%	

1) For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 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 60 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/tap ved salg.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
48FAE1FAF7AF4C06DE814687EFD89251



SKAGEN Select 30 Note 6. Verdpapirportefølje pr 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdpapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN Vekst A	1 111	2 624	NOK	2 398	-226	6,31 %	2)
SKAGEN Kor-Tiki A	2 849	2 531	NOK	2 275	-256	5,89 %	2)
SKAGEN Global A	1 081	1 785	NOK	1 769	-16	4,66 %	2)
SKAGEN Focus A	15 575	1 870	NOK	1 661	-209	4,37 %	2)
Kannox Strat Value -A Acc	81 673	1 277	GBP	1 279	2	3,37 %	3)
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	105	946	USD	951	5	2,50 %	3)
Sum aksjefond		11 033		10 333	-699	27,17%	
Rentefond							
SKAGEN Avkastning	47 552	6 583	NOK	6 540	-43	17,21 %	2)
SKAGEN Høyrente	64 732	6 535	NOK	6 524	-11	17,17 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	39 455	3 976	NOK	3 951	-26	10,40 %	3)
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	364 439	3 626	NOK	3 646	21	9,60 %	3)
P3IM Global Corporate Bond Fund	278	3 055	NOK	3 003	-53	7,90 %	3)
Templeton Global Bond Fund	135 423	1 449	NOK	1 441	-7	3,73 %	3)
Sum rentefond		25 224		25 106	-118	66,07%	
Sum verdpapirportefølje 1)		36 257		35 439	-817	93,26%	

1) For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 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 prisingskoder, som for eksempel Bloomberg

Tilordning av anskaffelseskost:

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EF589251



SKAGEN Select 15 Note 6. Verdpapirportefølje pr 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdpapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Børs
Aksjefond							
SKAGEN Global A	702	1 146	NOK	1 150	4	3,85 %	2)
SKAGEN Vekst A	515	1 205	NOK	1 113	-92	3,73 %	2)
SKAGEN Focus A	8 830	1 146	NOK	1 048	-97	3,51 %	2)
SKAGEN Kor-Tiki A	1 185	1 004	NOK	823	-80	3,05 %	2)
Sum aksjefond		4 500		4 234	-266	14,19%	
Rentefond							
SKAGEN Heyrente	54 338	5 485	NOK	5 477	-8	18,35 %	2)
SKAGEN Avkastning	39 557	5 475	NOK	5 442	-33	18,23 %	2)
Payden Absolute Return Bond Fund	41 127	4 143	NOK	4 118	-25	13,80 %	3)
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	355 257	3 859	NOK	3 867	8	12,96 %	3)
PGIM Global Corporate Bond Fund	527	3 612	NOK	3 538	-75	11,65 %	3)
Templeton Global Bond Fund	177 641	1 903	NOK	1 890	-13	6,53 %	3)
Sum rentefond		24 476		24 332	-145	61,62%	
Sum verdpapirportefølje 1)		28 977		28 566	-411	95,71%	

1) For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 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 prisingskoder, som for eksempel Bloomberg.

Tilordning av anskaffelseskost:

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C05BE814687E5B89251



SKAGEN Avkastning Note 6 - Vedleggspartikkel 6.12.2018 (angitt i betegnelse, kroner)

Vedleggspartikkel	Forfallsdato	Rundtreg	Valuta	Renteseriedato	Renteseriedato	Pålydende NOK	Kopkurs NOK	Effektiv rente (%)	Duration (2)	Pålydende rente NOK	Markedsverdi NOK	Markedsverdi inkl pålydende rente NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel av fondet	Risiko-klasse (4)
RENTEPAPIER MED FLYTENDE RENTE															
Finansobligasjoner															
Sandnes Sparebank	14.01.2020	167	NOK	14.01.2019	183	60 031	60 031	1,83	0,04	214	60 180	60 394	149	3,61 %	5
Sparebank 1 Nord-Norge	29.09.2021	213	NOK	31.12.2019	219	50 612	50 612	2,19	0,23	-	50 455	50 455	-156	3,02 %	5
Sparebanken Vest	01.09.2021	196	NOK	01.09.2019	200	50 000	50 000	2,00	0,16	76	50 391	50 391	391	3,01 %	5
Sparebanken Øst	15.03.2020	179	NOK	15.03.2019	184	50 000	50 000	1,84	0,21	35	50 157	50 157	157	3,00 %	5
Sparebanken Nord	18.09.2019	181	NOK	18.09.2019	176	50 103	50 103	1,76	0,21	35	50 182	50 182	79	3,00 %	5
OBOS-banken AS	25.06.2019	178	NOK	25.02.2019	164	42 231	42 231	1,64	0,15	73	42 086	42 159	73	2,52 %	5
Sparebank 1 SR-Bank	21.06.2021	224	NOK	21.03.2019	214	40 690	40 690	2,14	0,22	25	40 464	40 509	45	2,40 %	5
BN Bank ASA	30.12.2022	201	NOK	30.03.2019	207	40 000	40 000	2,07	0,19	25	40 004	40 109	105	2,40 %	5
Sparebank 1 Øst	28.04.2021	165	NOK	28.04.2019	161	40 000	40 000	1,61	0,17	121	40 067	40 188	121	2,40 %	5
Sparebank 1 Øst	28.04.2021	165	NOK	28.04.2019	161	40 000	40 000	1,61	0,17	121	40 067	40 188	121	2,40 %	5
Sparebanken Vest	01.02.2021	139	NOK	01.02.2019	139	40 000	40 000	1,39	0,07	93	39 859	39 951	93	2,39 %	5
Sparebanken Sør	19.03.2020	183	NOK	19.03.2019	176	35 773	35 773	1,76	0,21	23	35 164	35 187	23	2,10 %	5
Sparebanken Sør	30.09.2020	185	NOK	30.09.2019	179	35 000	35 000	1,79	0,21	23	34 800	34 800	0	2,10 %	5
Sparebank 1 Øst	17.01.2020	167	NOK	17.01.2019	163	30 372	30 372	1,63	0,16	57	30 320	30 320	0	1,81 %	5
Sparebank 1 Øst	17.01.2020	167	NOK	17.01.2019	163	30 049	30 049	1,63	0,16	57	30 010	30 210	200	1,81 %	5
Sparebanken Sør	11.11.2022	157	NOK	30.09.2019	150	30 180	30 180	1,50	0,08	80	30 091	30 111	20	1,80 %	5
Sparebanken Sør	20.11.2020	169	NOK	20.02.2019	163	30 000	30 000	1,63	0,13	57	30 004	30 002	2	1,80 %	5
Sparebanken Sør	17.01.2020	164	NOK	17.01.2019	160	27 000	27 000	1,60	0,15	107	27 105	27 326	221	1,83 %	5
Sparebank 1 Øst	17.01.2020	184	NOK	17.01.2019	180	27 000	27 000	1,80	0,15	107	27 105	27 326	221	1,83 %	5
Sparebank 1 Øst	23.06.2020	269	NOK	25.03.2019	255	25 372	25 372	2,55	0,23	107	25 306	25 314	8	1,51 %	5
Sparebank 1 Øst	16.02.2021	207	NOK	16.02.2019	203	25 253	25 253	2,03	0,13	65	25 173	25 259	86	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	106	1,51 %	5
Santander Consumer Bank AS	17.01.2022	204	NOK	17.01.2019	200	25 000	25 000	2,00	0,13	106	25 153	25 259	10		



Nettverks portefølje
 Effektiv rente
 Risiko i kroner 1)
 Durasjon 2)

2,21%
 1,74%
 1,28

- 1) Effektiv rente tilskilt for forvaltningskostnader.
- 2) Durasjon er et forenklet uttrykk for hvor mye kursen på en obligasjon vil endre seg dersom renten endrer seg ett prosentpoeng.
- 3) Risiko er den maksimale taprisen som kan oppstå ved et kursfall i markeringen av obligasjonen.
- 4) Verdiene er innledende såkalt risikoklasser etter deans kredittrisiko.

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.
 Risikoklasse 1: Offisielle organisasjoner
 Risikoklasse 2: Offisielle myndigheter
 Risikoklasse 3: Staten, statsbankene, statens EDS
 Risikoklasse 4: Fylker og kommuner
 Risikoklasse 5: Bank og finansinstitusjoner
 Risikoklasse 6: Hvilshet

0) For verdi av likviditet i porteføljen pr. 31.12.2018 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

Alle innleggspostene er omsatt i et telefonbasert plattformbasert marked.

Andelskurs pr. 31.12.2018

NOK
 130,7155

Tkr. 26,139 er besluttet utdelt til andelsene.
 Debetv. i regelleie og i ledelsen i samband med tilbakebetaling utbetalt
 pr. endring på utdelingstidspunktet.



This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.

Document ID
 48FAE1FAF7AF4C06BE814687E5F589251



SKAGEN Tellus Note 6 - Verdisoppsett pr. 31.12.2018 (oppsett i likviditet)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rate 3)	Duration 2)	Pålyst rate NOK	Markedsverdi NOK	Markedsverdi inkl pålyst rente NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Antall av tonnet	Risiko-klassif. (klasse 4)
Statsskuldsporr													
Norwegian Government	22.05.2019	4,50	NOK	85.000	99.021	0,82	0,37	2.337	98.183	98.520	-3.838	12,98 %	2
Polish Government	05.08.2020	5,00	PLN	1.770.000	1.770.000	1,47	1,47	1.033	1.770.000	1.770.000	0	1,47 %	3
Czech Republic	11.04.2019	5,00	CZK	115.000	45.904	3,74	1,47	1.033	47.578	48.611	1.674	7,13 %	3
Mexican Government	31.05.2025	8,50	MXN	199.000	51.892	5,01	6,47	166	43.305	43.472	-8.497	6,37 %	3
Italian Government	15.03.2027	9,00	EUR	19.000	9.466	5,16	0,31	902	9.466	9.466	0	5,16 %	3
US Government	15.03.2026	1,50	USD	4.000	33.085	0,37	0,31	234	34.658	34.658	0	5,08 %	3
US Government	31.07.2019	1,62	USD	4.000	33.343	2,57	0,57	234	34.451	34.685	1.108	5,09 %	3
UK Government	22.07.2019	1,75	GBP	2.800	30.437	0,76	0,56	238	31.053	31.291	618	4,59 %	2
Asian Development Bank	06.10.2026	6,20	EUR	265.000	33.543	7,43	5,71	482	30.553	31.004	-2.890	4,56 %	3
UK Government	07.03.2019	4,50	GBP	2.800	30.437	0,76	0,56	238	31.053	31.291	618	4,59 %	2
UK Government	07.03.2019	4,50	GBP	2.400	26.931	0,73	0,19	378	29.647	29.647	0	3,96 %	2
Uruguay Government	20.06.2022	9,87	UYU	100.000	29.324	10,46	2,73	80	26.327	26.408	-2.867	3,87 %	3
Portuguese Government	15.02.2020	3,87	EUR	2.000	22.401	1,92	9,01	671	22.967	24.237	1.166	3,55 %	2
Portuguese Government	15.02.2025	6,00	EUR	2.000	22.401	9,88	9,70	670	22.967	24.237	1.166	3,55 %	2
Uruguay Government	15.03.2028	8,90	UYU	100.000	18.625	9,98	5,12	474	16.650	17.220	570	2,52 %	3
Uruguay Government	15.03.2028	8,90	UYU	95.000	18.187	11,45	5,51	434	14.735	15.159	-3.452	2,22 %	3
Spanish Government	30.04.2025	1,60	EUR	1.000	9.677	0,71	5,98	166	10.478	10.535	567	1,54 %	2
Dominican Republic	10.05.2024	11,50	DDP	1	9.483	10,27	3,88	139	8.996	9.125	457	1,34 %	3
Sum verdipapirportefølle 5)				642.789	642.789			91.824	630.965	649.216	-4.396	95,20%	
Nettkattportefølle													
Effektiv rente	Klasse A	Klasse B											
2,87%	3,27%	3,67%											
Duration 2)	2,67	2,67											

Klasse 1 har lavest kredittisiko og klasse 6 har høyest kredittisiko.
 Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor ERS
 Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor ERS
 Risikoklasse 4: Fjernet og kommuner
 Risikoklasse 5: Internasjonale finansinstitusjoner
 Risikoklasse 6: Internasjonale finansinstitusjoner

5) For verdier av likviditet i porteføllen pr. 31.12.2018 henvises til balansen.
 For SKAGEN Tellus bemerkes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgrunndrift-tap ved salg.

Alle rentepapirene er omsatt i et leilionsbasert finansjornt marked
 Andelskurs pr. 31.12.2018 andelsklasse A 119,2079
 Andelskurs pr. 31.12.2018 andelsklasse B 126,5086

Tilsk 29.207 er besluttet utbetalt til andelsklassene i andelsklasse A og
 Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt
 pr. andel på utbetalingsdatoen



This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
 Document ID
 48FAE1FAF7AF4C06BE814687CF5889251



SKAGEN Høyrente Note 6. Verdipapirportefølle pr. 31.12.2018 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Kostpris NOK	Effektiv rente 3)	Durason 2)	Påløst rente	Markeds- verdi	Markedsverdi inkl. påløst rente	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Risiko- klasse 4)
Finansobligasjoner													
Sbanken ASA	17.01.2020	1,67	17.01.2019	105 000	105 112	1,36	0,05	365	105 368	105 733	256	3,60%	5
Sandnes Sparebank	14.01.2020	1,67	14.01.2019	80 000	79 980	1,37	0,04	286	80 269	80 554	589	2,74%	5
BN-Bank ASA	16.03.2020	1,83	15.03.2019	80 000	80 236	1,58	0,2	57	80 273	80 330	37	2,74%	5
Sparebank 1 Østlandet	22.11.2019	2,10	22.02.2019	69 000	69 771	1,39	0,15	157	69 446	69 603	-325	2,37%	5
Sparebank 1 Sere Sunnmøre	20.08.2019	1,79	20.02.2019	61 000	61 226	1,45	0,14	124	61 138	61 262	-88	2,09%	5
Eiendomskreditt AS	26.01.2021	1,76	28.01.2019	60 000	60 209	1,75	0,07	194	60 050	60 244	-159	2,05%	5
Santander Consumer bank AS	22.11.2019	1,64	22.11.2019	60 000	60 000	1,67	0,89	105	59 981	60 086	-19	2,05%	5
Sparebank 1 SMN	04.05.2020	1,69	04.03.2019	57 000	57 270	1,45	0,1	150	57 200	57 350	-70	1,95%	5
Sparebanken Sør	19.03.2020	1,93	19.03.2019	55 000	55 411	1,54	0,21	35	55 230	55 316	-131	1,88%	5
Sparebank 1 Nord Horge	22.06.2020	1,85	27.03.2019	50 000	50 351	1,59	0,22	10	50 214	50 224	-137	1,71%	5
Brage Finans AS	27.12.2019	1,66	27.03.2019	50 000	50 030	1,83	0,23	9	49 935	49 944	-95	1,70%	5
LeasPlan Corp NV	31.03.2020	2,08	29.03.2019	50 000	50 248	2,34	0,23	0	49 884	49 884	-384	1,70%	5
Eiendomskreditt AS	27.03.2020	2,03	27.03.2019	43 000	43 245	1,74	0,23	10	43 185	43 175	-80	1,47%	5
Helhus Sparebank	02.06.2020	2,30	04.03.2019	40 000	40 512	1,61	0,18	72	40 406	40 478	-106	1,38%	5
Sparebank 1 SMN	13.01.2020	1,64	14.01.2019	40 000	40 095	1,30	0,04	146	40 148	40 288	52	1,37%	5
Kreditinstituttet for Sparebanker	09.12.2019	1,97	11.03.2019	40 000	40 784	1,90	0,19	46	40 149	40 195	-35	1,37%	5
Brage Finans AS	30.10.2020	1,66	30.01.2019	40 000	40 000	1,84	0,07	114	39 913	40 027	-87	1,36%	5
Kreditinstituttet for Sparebanker	17.09.2019	2,26	18.03.2019	35 000	35 398	1,56	0,21	31	35 178	35 209	-20	1,20%	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	16.11.2019	1,77	16.02.2019	32 000	32 114	1,45	0,13	66	32 098	32 164	-16	1,10%	5
Lillemands Sparebank	16.01.2020	1,94	16.01.2019	31 000	31 798	1,48	0,04	127	31 160	31 287	-39	1,07%	5
Sparebank 1 SR-Bank ASA	21.06.2021	2,24	21.03.2019	30 000	30 528	1,75	0,23	19	30 385	30 403	-143	1,04%	5
Sparebank 1 Lom og Stykk	28.04.2020	2,09	28.02.2019	30 000	30 215	1,57	0,08	110	30 218	30 328	3	1,03%	5
Santander Consumer Bank AS	08.08.2019	1,87	08.02.2019	30 000	30 138	1,49	0,11	83	30 072	30 155	-65	1,03%	5
Sparebank 1 SR-Bank ASA	15.11.2019	1,49	15.11.2019	30 000	30 000	1,50	0,88	56	29 996	30 052	-4	1,02%	5
Bien Sparebank ASA	27.11.2019	1,64	27.11.2019	30 000	30 000	1,70	0,91	46	29 982	30 027	-18	1,02%	5
Sparebank 1 SMN	03.09.2021	1,53	04.03.2019	30 000	30 000	1,71	0,16	36	29 884	29 920	-116	1,02%	5
Lillestrøm Sparebank	27.05.2020	1,88	27.02.2019	28 000	28 153	1,61	0,16	50	28 115	28 164	-38	0,96%	5
Helgeland Sparebank	09.03.2020	2,08	11.03.2019	25 000	25 208	1,56	0,19	20	25 162	25 193	-48	0,86%	5
Bien Sparebank ASA	14.09.2020	2,38	14.03.2019	20 000	20 187	1,88	0,2	22	20 185	20 207	-2	0,69%	5
Sparebank 68 grader nord	14.05.2020	2,14	14.02.2019	20 000	20 124	1,65	0,12	56	20 141	20 197	-41	0,69%	5
Sparebank 1 Østlandet	01.09.2020	1,77	01.03.2019	20 000	20 124	1,55	0,16	28	20 085	20 112	-39	0,69%	5
Sparebanken Øst	15.08.2019	2,95	15.08.2019	20 000	20 265	1,51	0,62	223	20 174	20 397	-91	0,69%	5
Rorosbanken Roros Sparebank	17.12.2019	1,72	17.12.2019	18 000	18 000	1,66	0,96	12	18 011	18 023	11	0,61%	5
Plaler Sparebank	20.03.2020	2,18	20.03.2019	15 000	15 096	1,69	0,22	10	15 095	15 105	-1	0,51%	5
Drangedal Sparebank	15.11.2021	1,96	15.03.2019	15 000	15 000	2,11	0,11	38	14 957	14 995	-43	0,51%	5
Storbrand Bank ASA	14.11.2019	1,50	14.02.2019	13 000	13 000	1,60	0,12	25	12 992	13 017	-8	0,44%	5
Aasen Sparebank	08.10.2019	4,45	08.10.2019	5 000	5 145	1,55	0,77	51	5 110	5 161	-36	0,18%	5
Sparebanken Telemark	20.07.2020	1,98	21.01.2019	5 000	5 038	1,62	0,06	19	5 030	5 049	-8	0,17%	5
Sparebanken Telemark	19.06.2020	1,90	19.03.2019	5 000	5 032	1,62	0,21	3	5 023	5 026	-9	0,17%	5
Serbu Sparebank	13.09.2021	1,84	13.03.2019	5 000	4 985	2,08	0,18	5	4 975	4 979	-10	0,17%	5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
48FAE1FAF7AF4C06BE814687EFP889251



	08.08.2019	1.78	08.03.2019	85.000	85.065	1,64	0,11	2,23	85.079	85.302	-186	2,91%	6
Industriobligasjoner													
Eltra ASA	18.05.2020	2,27	19.02.2019	73.000	73.913	1,90	0,13	1,93	73.408	73.602	-504	2,51%	6
Clear Tihon Eiendomsselskap ASA	18.10.2019	1,78	18.01.2019	53.000	53.028	1,96	0,05	1,94	53.053	53.257	35	1,61%	6
Clear Tihon Eiendomsselskap ASA	09.08.2021	1,66	08.02.2019	50.000	49.866	2,02	0,08	1,22	48.589	49.711	-397	1,69%	6
Steen & Strom AS	22.06.2020	2,28	22.03.2019	49.000	49.000	2,11	0,22	1,2	48.156	49.168	156	1,67%	6
Schibsted ASA	18.12.2019	1,99	18.03.2019	45.000	45.135	1,86	0,21	3,2	45.073	45.105	-63	1,54%	6
Yara International ASA	15.05.2019	1,52	15.05.2019	40.000	40.004	1,57	0,38	7,7	39.992	40.069	-12	1,36%	6
Vegamot AS	09.12.2019	2,13	11.03.2019	37.000	37.123	2,05	0,19	4,6	37.086	37.086	-83	1,26%	6
OBS BEL	05.03.2020	2,12	05.03.2019	30.000	30.186	1,84	0,17	4,6	30.112	30.158	-74	1,03%	6
Kongsberg Gruppen ASA	09.11.2021	1,83	11.02.2019	30.000	30.000	2,05	0,09	7,9	29.844	29.924	-156	1,02%	6
Bane NOR Eiendom AS	06.12.2021	2,50	08.03.2019	28.000	28.000	2,56	0,15	4,9	27.999	28.048	-1	0,86%	6
Elkem ASA	18.06.2019	1,79	18.03.2019	20.000	20.012	1,65	0,21	1,3	20.016	20.038	4	0,68%	6
Vasakronan AB	23.05.2019	1,52	23.05.2019	20.000	20.002	1,57	0,4	3,2	19.996	20.027	-6	0,68%	6
Vegamot AS	01.03.2021	2,75	01.03.2019	15.000	15.063	2,67	0,15	3,2	15.046	15.078	-17	0,51%	6
Citycom Treasury B.V	06.12.2021	2,13	06.03.2019	12.000	12.000	2,22	0,16	1,8	11.986	12.004	-14	0,41%	6
Kongsberg Gruppen ASA	09.11.2020	2,08	07.01.2019	10.000	10.019	2,07	0,01	5,0	10.009	10.060	-10	0,34%	6
Nonwegian Property ASA													
Kraftobligasjoner													
BKK AS	22.01.2021	1,53	22.01.2019	105.000	105.153	1,69	0,05	3,12	104.736	105.049	-422	3,58%	6
Agder Energi AS	28.01.2019	2,40	28.01.2019	60.000	60.684	1,43	0,08	2,82	60.045	60.237	-639	2,05%	6
Halslund AS	28.05.2019	1,83	28.02.2019	57.000	57.190	1,50	0,16	9,6	57.075	57.171	-114	1,95%	6
Erdsiva Energi AS	28.11.2019	1,75	28.11.2019	30.000	30.000	1,85	0,91	4,7	29.973	30.020	-77	1,02%	6
Halslund AS	28.08.2020	1,53	28.02.2019	25.000	24.959	1,75	0,15	3,5	24.921	24.956	-38	0,85%	6
BKK AS	22.05.2020	1,88	22.02.2019	18.000	18.120	1,70	0,14	3,7	18.051	18.088	-68	0,62%	6
Sum verdipapirportefølje 5)				2 373 431	2 373 431			5 016	2 369 036	2 374 052	-4 396	80,87%	

	1.99%	1,74%	0,16	2 369 036	2 374 052	-4 396	80,87%
Nøkkeltall portefølje							
Effektiv rente	1,99%						
Effektiv rente til kunde 1)	1,74%						
Durasjon 2)	0,16						
1) Effektiv rente justert for forvaltningshonorer							
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: Bank og finansinstitusjoner							
Risikoklasse 6: Industri							
5) For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2018 henvises til balansen.							

Tilordning av anskaffelseskost:

For SIVA-GEN Hoyrente er gjennomsnittlig anskaffelseskostverdi benyttet for å finne realisert kursgevinst/tap ved salg

Alle rentepapirene er omsatt i det norske markedet.

Andelskurs pr 31.12.2018 NOK: 102,1179

Tilkr 38,235 er besluttet utdelt til andelseiere. Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt pr andel på ubetalingsstidspunktet.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 48FAE1FAF74F4C06BE814687E5F889251