

ÅRSRAPPORT 2016

SKAGEN



NI AV VÅRE 11 AKSJE- OG RENTEFOND
LEVERTE POSITIV AVKASTNING I 2016

INNKALLING

Valgmøte 2016 › 3

LEDER

En bransje i rask endring › 4
Leif Ola Rød

INVESTERINGS- DIREKTØRENS BERETNING

En ferdighet og en kunst › 5
Aktiv fondsforvaltning

MILJØ, SAMFUNN OG SELSKAPSSTYRING

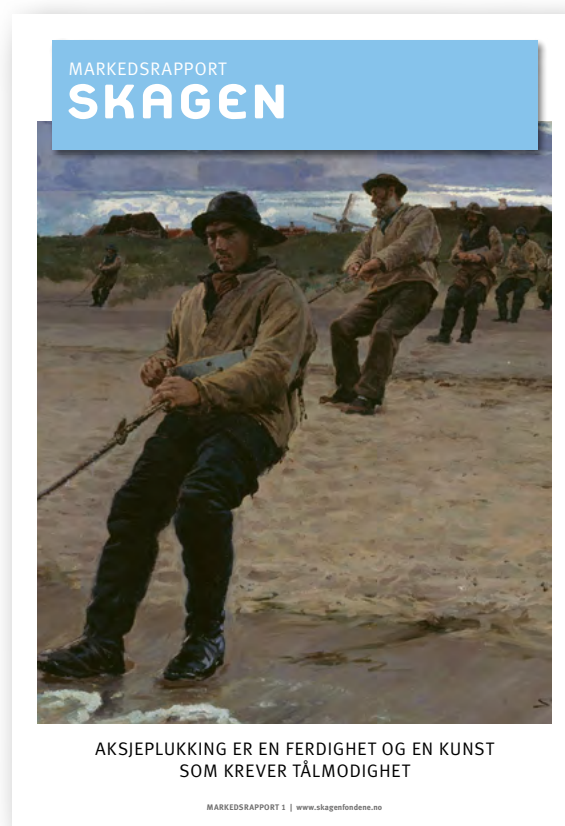
SKAGENs ESG fokus fortsetter › 8

REGNSKAP OG STYRETS BERETNING

Styrets beretning › 10

Årsregnskap › 13

Revisors beretning › 39



2016 var et begivenhetsrikt år med god utvikling for de fleste av SKAGENs fond. For porteføljeforvalterens kommentarer om hva som har skjedd i de ulike fondene henviser vi til Markedsrapport 1 på www.skagenfondene.no/rapporter

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

Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. SKAGEN påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. SKAGEN anbefaler alle som ønsker å investere i våre fond å ta kontakt med en kvalifisert kundefrådgiver på telefon 04001. Du kan også sende epost til kundeservice@skagenfondene.no.

Innkalling til valgmøte i SKAGEN

Vi ønsker andelseiere i SKAGEN Fondene velkommen til valgmøte på Clarion Hotel Energy på Madla i Stavanger, onsdag 8. mars 2017 kl. 18:00.

Agenda for valgmøtet:

1. Valg av møteleder og to andelseiere til å signere protokollen.
2. Styrets beretning
3. Revisors beretning
4. Valg av ett styremedlem til styret i SKAGEN AS. Valgkomiteen innstiller at nåværende styremedlem Martin Petersson gjenvelges som andelseiervalgt styremedlem med varighet til 2019
5. Valg til valgkomiteen. Styret innstiller at nåværende medlem av valgkomiteen Per Olof Höglund gjenvelges med varighet til 2020.
6. Stemmegivning

Andelseiere i SKAGEN Fondene kan forhåndsstemme i perioden 20. februar til 3. mars. Stemmeseddel kan hentes på www.skagenfondene.no eller ved å kontakte Kundeservice på telefon 04001. Forhåndsstemme sendes inn til legal@skagenfondene.no, eller til SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger. Beholdning pr. 3. mars 2017 vil være avgjørende for antall stemmer.

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

I valget justeres stemmeretten slik at andelseiere som eier lik verdi, får likt antall stemmer. Andelseiere kan stemme ved fullmektig. Godkjent fullmaktsskjema er tilgjengelig på www.skagenfondene.no eller ved å ta kontakt med Kundeservice på telefon 04001. Husk å ta med legitimasjon og eventuell firmaattest.

Fondssamtale

Etter at den formelle delen av valgmøtet er over vil vi gå direkte videre med et informasjonsmøte og fondssamtale med flere av våre porteføljeforvaltere. Det blir lett servering etter møtet. Ta gjerne med venner og familie som vil høre mer om SKAGEN, møtet er åpent for alle.

Nærmere informasjon og påmeldingsskjema finner du på www.skagenfondene.no eller ta kontakt med Kundeservice på 04001.

Vennlig hilsen
Styret i SKAGEN AS

Henrik Lisæth
Styreleder

VALGMØTE

8.

MARS

CLARION HOTEL ENERGY
STAVANGER

En bransje i rask endring

Mens historiebøkene for 2016 sannsynligvis vil handle om Brexit og Trump, vil andre og mindre kjente begivenheter ha en mye mer varig virkning på fondsbransjen.

Som avtroppende administrerende direktør i SKAGEN AS vil jeg benytte anledningen til å skrive et par ord om bransjen jeg har vært en del av de siste 25 årene.

En av de største investeringstrendene siden finanskrisen, og en som ikke har gått upåaktet hen, er den store bevegelsen ut av aktive investeringer og inn i passive. Denne trenden fortsatte med uforminsket styrke i 2016, og forventes å fortsette dette året. Ifølge Morningstar forsvant 285,2 milliarder USD fra aktive fond i fjor, mens passive fond tiltrakk seg hele 428,7 milliarder dollar.

Denne trenden ser ut til å fortsette takket være lovendringer og teknologiske skift i fondsbransjen, ikke bare i Norge, men også andre steder i verden. I skrivende stund er hver tredje investerte dollar i verden plassert i passive fond.

For det første er et svært fragmentert europeisk fondsmarked blitt mer regulert og integrert og vil få enda mer i årene fremover. EU-kommisjonen har allerede slått fast at de vil anbefale at EU går finansnæringen nærmere etter i sømmene «for å sikre mer konkurranse og bedre service til kundene». Ser du nærmere på det europeiske fondslandskapet er det lett å være enig i at mer integrasjon og bedre service er nødvendig.

For det andre så vi i fjor mange store globale fondstilbydere slå seg sammen for å bedre effektiviteten. I tillegg har ulike plattformer økt sin markedsandel som den foretrukne distribusjonskanalen og automatiserte løsninger er nå foretrukket for investeringsrådgivning til massemarkedet. Lokale fondsselskaper konkurrerer nå på den globale arenaen, og det er sjelden lokale kunder svinger innom sitt lokale fondsselskap for å øke sparingen sin.

I Norge er det også planer om å endre hvordan vi distribuerer fond. Regjeringen

har foreslått å innføre såkalt aksjesparekonto. Hensikten med den nye løsningen er å fremme langsiktig sparing i aksjer og aksjefond blant folk flest. Aksjesparekontoen skal tilby skattefrihet så lenge du ikke tar penger ut av den nye kontoen.

Vinnerne i den europeiske fondsindustrien med de pågående endringene er de som kan tilby god langsiktig avkastning, god kundeservice og optimal distribusjon, med en enkel og forståelig forretningsmodell. Dette klinger godt med hvordan vi jobber i SKAGEN.

Selv om de langsiktige effektene ennå gjenstår å se er en ting klar: SKAGEN vil være med på endringene. Det siste året har vi utnevnt en dedikert investeringsdirektør, Alexandra Morris, som leder av porteføljeforvalterteamet, og vi har opprettet et innovasjonsteam for å sørge for at vi holder tritt med endringene.

Øyvind Schanke tar over stafettspinnen etter meg som administrerende direktør i begynnelsen av februar. Han kommer med en dyp tro på aktiv forvaltning og ser den sterke veksten i indeksforvaltning som en mulighet for SKAGEN. Både selskapet og kundene er derfor i trygge og kapable hender når han jobber for å sikre at SKAGEN også i fremtiden skal være den foretrukne leverandøren av aktivt forvaltede fond.

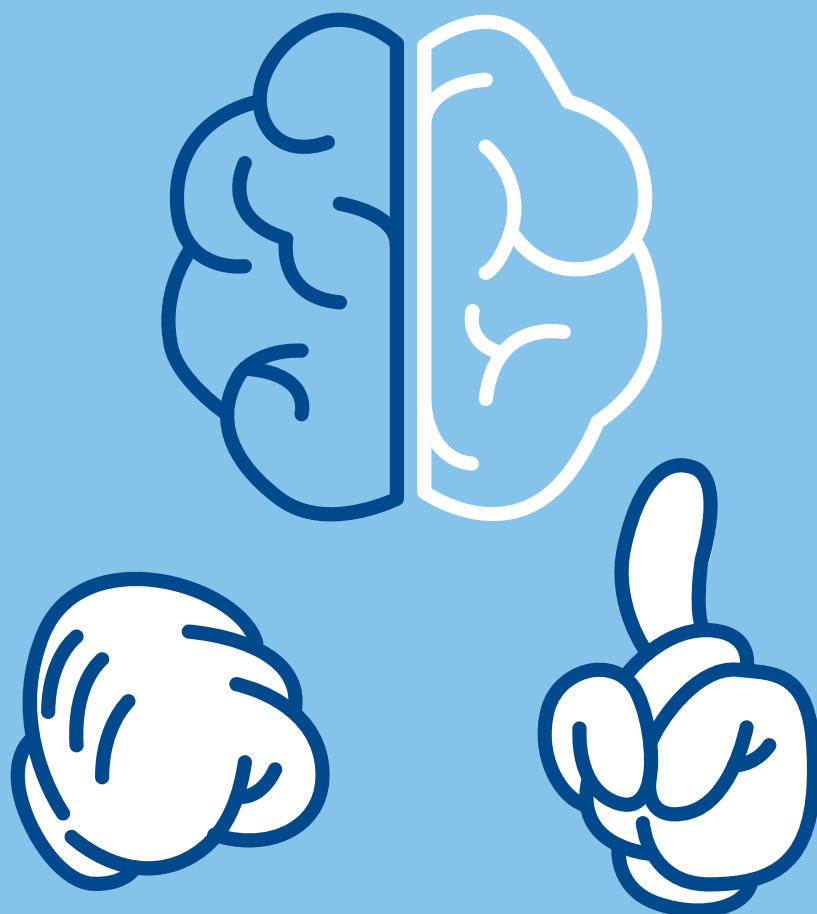


– Leif Ola Rød
Administrerende direktør

SKAGEN er i sannhet en aktiv forvalter. Vi skjeler ikke til referanseindeksen, gjemmer oss ikke bak de største aksjene eller indekstaktikker. Å forsvinne i mengden er ikke det vi driver med. SKAGEN har erfaring og lang tradisjon med aktiv forvaltning.

Dette er noen av årsakene til at jeg begynte i SKAGEN, som har et team med noen av de beste porteføljeforvalterne i Skandinavia og beviste langsiktige resultater.

Aktiv fondsforvaltning har gått gjennom en tøff periode. Mindreavkastning og innløsning har vært normen de siste årene, og trenden fortsatte i 2016. Midt i alle endringer som bransjen vår gjennomgår holder vi i SKAGEN fast ved det vi kan, nemlig aksjeplukking.



En ferdighet og en kunst

Aksjeplukking er både en ferdighet og en kunst. Begge er like viktige og avhengige av hverandre.

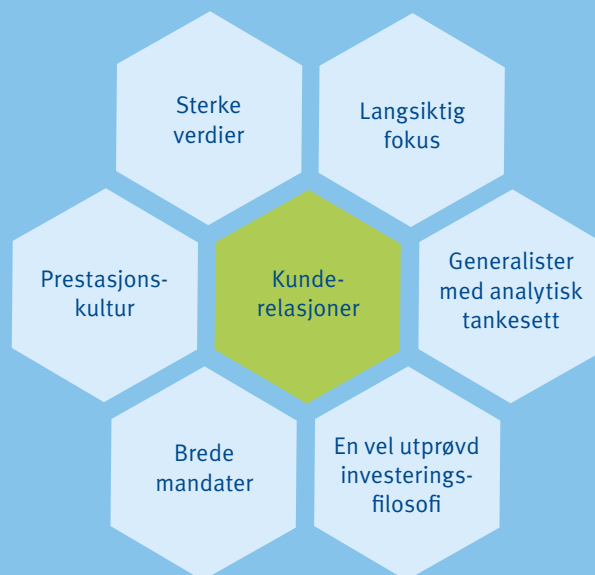
– Alexandra Morris
Investeringsdirektør

Ferdigheten ligger i evnen til å anvende utdannelsen og erfaringen vi har og bruke dette til å forstå komplekse selskaps-case, finansregnskaper og verdsettelses-metodikk. Det er evnen til å se på alle sider av en investering uten å gå glipp av noen relevante muligheter eller risikoer som kan være viktige for konklusjonen du tar.

Kunsten ligger i evnen til å se inn i fremtiden og forstå den menneskelige dimensjonen av finansmarkedene, porteføljeselskaper og potensielle porteføljeselskapers ledelse, styre og deres kunders fremtidige preferanser. Kunsten ligger også i å se verdensøkonomien fra et fugleperspektiv og fatte gode beslutninger på et detaljert selskaps- og porte-

føljenivå.

Å kombinere kunst og ferdighet er en potent cocktail. Dette er ingrediensene i SKAGENS suksess, sammen med vår verdibaserte aksjeplukking, våre ukonvensjonelle metoder for å finne muligheter, og vårt engasjement for å gi andelseierne best mulig avkastning.



Etter mine første fire måneder i SKAGEN ser jeg at våre viktigste styrker har ulike dimensjoner, og disse kan illustreres som vist over.

Ni av elleve foran

SKAGEN Kon-Tiki har slått sin referanseindeks 11 av 15 år; de siste tre årene ligger vi bak. De fire største bidragsyterne i porteføljen tjente to milliarder kroner til andelseierne i 2016. Disse bidragsyterne var det brasilianske diversifiserte energiselskapet Cosan, den Russiske dagligvarekjeden X5, Samsung Electronics og den brasilianske banken Banrisul.

SKAGEN Kon-Tiki begynner å dra i fra igjen og andre halvdel av 2016 – da fondet lå foran indeks – var betydelig bedre enn den første halvdel. 2016 markerte også året da Kristoffer Stensrud valgte å overlate jobben som hovedforvalter til Knut Harald Nilsson. Knut Harald har forvaltet fondet sammen med Kristoffer de siste ti årene.

SKAGEN Global, som fyller 20 år i år,

har slått sin referanseindeks i 15 av 20 år. I løpet av disse nesten 20 årene har fondet generert en avkastning på nærmere 15 prosent pr år. Mens 2015 var et godt år for fondet hvor det slo indeks, klarte vi ikke følge opp det resultatet i 2016. Vi ble overrasket av Brexit i første halvår, og i andre halvår førte rotasjonen fra helseaksjer og ugunstige selskapsnyheter til at to av legemiddelprodusentene i porteføljen, Roche og Teva, utviklet seg svakt. Dette er en tøff påminnelse om viktigheten av å unngå tapere for å oppnå god avkastning. Som aktive forvaltere vet vi at vi vil avvike fra indeks – både på opp- og nedside. Vi tror at 2017 blir et år på oppsiden.

Jeg vil understreke at vår høyeste prioritet for 2017 er at SKAGEN Kon-Tiki og SKAGEN Global igjen skal gi meravkastning.

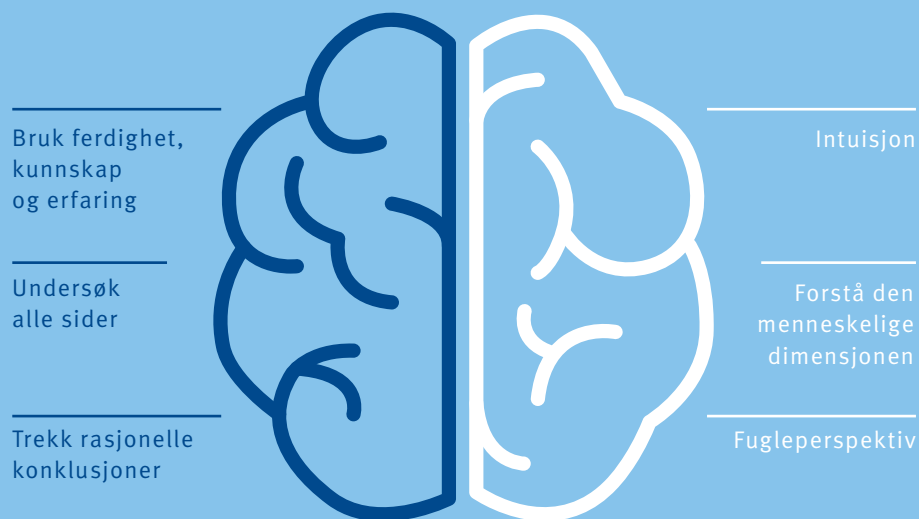
SKAGEN Vekst investerer rundt halvparten av sine midler i Norden og resten globalt. Fondet har vokst 20-gangeren siden starten i 1993. I 2016 slo SKAGEN

Vekst referanseindeksen, drevet av investeringer i selskap som det svenske kosmetikkselskapet Oriflame, Samsung Electronics og Norsk Hydro.

Vårt globale eiendomsfond SKAGEN m2 gjorde det også bra i 2016. Fondet hadde noen barnesykdommer i starten for fire år siden, men et vellykket forvalterbytte og en opprydding i porteføljen har fått fondet tilbake på stabilt rett spor. SKAGEN m2 er et spennende produkt for kunder som ønsker internasjonal eksponering mot eiendom.

Sist men ikke minst vil jeg nevne vårt nyeste tilskudd, aksjefondet SKAGEN Focus. Det er et globalt aksjefond som har et svært tydelig definert mandat og strategi. Fondet leverte fantastisk avkastning i 2016 og slo sin referanseindeks med god margin.

Valuta spilte en sentral rolle i fondenes resultater i fjor. Det er en global fondsforvalters skjebne. Vi kan bruke SKAGEN Focus for å vise valutaeffektene i fondenes avkastning i fjor. Våre norske



kunder fikk 11,6 prosents avkastning mot indeksen 4,9 prosent. Våre svenske kunder kunne glede seg over 23,7 prosents avkastning, mens våre britiske kunder oppnådde imponerende 36,9 prosents avkastning i SKAGEN Focus. Den eneste forskjellen er valutaen som kundenes beholdning er notert i.

SKAGEN tilbyr en rekke rentefond, hvor flere av dem har vært med i en årrekke. Rentefondene leverer konsekvent god avkastning, ikke bare sammenlignet med referanseindeks, men også sammenlignet med konkurrentene. Det gjenspeiles blant annet i at statsobligasjonsfondet SKAGEN Tellus har fire stjerner hos Morningstar, mens obligasjonsfondet SKAGEN Avkastning har fem stjerner.

Et lovende år

2017 ser ut til å bli et spennende år, og den globale økonomien har fått en bra start. Den amerikanske økonomien er sterk og en ny president er på plass 20.

januar. Hva dette egentlig innebærer for den enkelte investor gjenstår å se.

Det vi vet er at Europa forventes å gå bedre etter sanering av italienske banker og økt eksport, drevet av svakere euro. Det store usikkerhetsmomentet er tidslinjen og konsekvensene av at britene aktiverer artikkel 50, og derigjennom starter Brexit-prosessen. Den britiske statsministeren har signalisert at den forrige prosessen vil innledes i slutten av mars. Når Storbritannias regjering avslutter et halvt århundres utenriks- og økonomisk politikk vil europeisk samarbeid bli satt på prøve.

I løpet av våren blir det sannsynligvis en del støy rundt valget i Frankrike. Vi bør likevel ikke bli distraheret av det faktum at den amerikanske sentralbanken kan fortsette å øke styringsrenten. De har allerede begynt i desember og har signalisert at mer kan komme. Andre viktige hendelser er det tyske valget og det kinesiske kommunistpartiets kongress i andre halvår.

Hva president Trump vil gjøre eller ikke med hensyn til proteksjonisme er langt fra klart. Vil han ty til ulike knep for å få store overskrifter, eller vil han faktisk innføre importskatter og eksportstøtte eller andre kraftige virkemidler for å hindre den globale handelen? Det nåværende selskapsklimaet i vekstmarkedene blir stadig bedre. En handelskrig vil stikke kjepper i hjulene.

Bortsett fra enkelte skyer har himmelen blitt lysere i vekstmarkedene. Etter flere år med fallende inntjening på grunn av høy kostnadsinflasjon og lavere etterspørsel er nå vekstmarkedene på vei tilbake. Kostnadene er på vei ned, etterspørselen på vei opp og det er svært positivt for selskapene. Kombinert med svært lav verdsettelse kan vi få se positiv aksjeavkastning i vekstmarkedene. Vi tror de kan vise seg å være det beste stedet å være i 2017: kombinasjonen av økt inntjening og rekordlav verdsettelse er virkelig sterk.

SKAGENs ESG fokus fortsetter

2016 var et godt år for SKAGENs fokus på bærekraft i våre fond.

Det er gledelig å konstatere at de senere års økt fokus og tydeliggjøring av hvordan vi integrerer miljø-, sosiale forhold og selskapsledelse (ESG) i våre investeringsprosesser har mottatt gode tilbakemeldinger. Disse tilbakemeldingene har kommet fra våre kunder, andre aktører i fondsbransjen, konsulenter og det FN støttede prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI).

Det var også gledelig å komme på en delt tredje plass på Morningstars rangering over norske forvaltningsselskaper innen ESG. Oversikten fra Morningstar ble publisert på den internasjonale fondsinformasjonsleverandørens norske hjemmesider og var basert på deres nye Sustainability Rating, hvor antall globuser angir hvor godt de mener innholdet i porteføljen tar hensyn til ESG-faktorer.

SKAGEN har i femten år fokusert på

ESG i investeringsprosessen. Dette blant annet for å kunne identifisere utfordringer før de eskalerer som kan redusere verdien av fondenes investeringer.

Bærekraft og god eierstyring kan gi selskaper konkurransefordeler og understøtte verdiskaping som bidrar til å maksimere avkastningen over tid, noe våre andelseiere vil dra god nytte av. Porteføljeforvalterne vurderer i hvert enkelt selskap om det er ESG-forhold som er vesentlige for en investering på samme måte som de vurderer annet analysemateriale.

Stemmegiving

I løpet av 2016 økte SKAGEN antall stemmegivninger ytterligere. Gjennom hele året var det 248 stemmeberettigede aksjonærmøter med totalt 2 863 saker på dagsorden. Av disse møtene stemte vi

ved 231, noe som tilsvarer en stemmegivningsgrad på 93 prosent, opp fra 86 prosent i 2015.

I sakene hvor vi avga stemme, stemte vi mot selskapets ledelse i 6.1 prosent i en eller flere saker på dagsorden, noe som er litt ned fra de 7.6 prosentene vi kunne rapportere ved utgangen av 2015.

SKAGEN har, i tråd med våre retningslinjer, stemt imot elementer knyttet til:

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

Da vi lanserte nye nettsider i november 2015, implementerte vi en ny løsning fra

Verdiskaping

Selskapsstyring





Institutional Shareholder Services (ISS). ISS er en verdensledende tilbyder av løsninger innen eierstyring- og selskapsledelse. Det betyr at alle våre andelseiere kan finne ut hvordan forvalterne av fondene har stemt i selskapene de eier. Dagen etter at stemmene er avgitt blir ytterligere informasjon tilgjengelig på nettsiden, i de tilfeller hvor vi stemmer mot selskapets ledelse.

Engasjement

SKAGEN er engasjert i selskapene i porteføljene. Porteføljeforvalterne har jevnlig kontakt med ledelsen i de selskapene hvor fondene har investert. Vi registrerer de tilfellene der vi har direkte kontakt med selskapene vedrørende et bestemt problem.

Ved utgangen av 2016 kunne vi konstatere at SKAGEN hadde hatt kontakt

med 13 selskaper i ulike ESG-sammenhenger i løpet av året. Av disse er det verdt å nevne vår interaksjon med Banco do Estado do Rio Grande do Sul, som i mange år har gitt lønn til statsansatte i staten Rio Grande do Sul. Staten, som med en eierandel på 57 prosent er den største aksjonæren i banken, kunngjorde i januar 2016 at de ville begynne å ta betalt for retten til å drive virksomheten.

Den brasilianske aksjonærforeningen sendte et brev til Banco do Estado do Rio Grande do Sul hvor de uttrykte sin bekymring over de mindre aksjonærenes rettigheter i denne saken. Porteføljeforvalterne i vekstmarkedsfondet SKAGEN Kon-Tiki kontaktet banken med lignende bekymringer, og sendte eget brev til ledelsen. I april støttet også fondet valg av et uavhengig medlem til styret.

Vårt nyeste fond SKAGEN Focus var inn-

blandet i to såkalte proxykamper mellom investorer og nøkkelpersoner i selskapene Stock Spirits og Omega Protein. I begge tilfellene kom vi seirende ut. I tillegg fortsatte vi å følge opp det britisk-baserte sikkerhetsselskapet G4S og kunne med glede konstatere at selskapet solgte virksomheten i Israel i desember.

Ved utgangen av 2016 kan vi dermed si oss fornøyd med utviklingen på dette området. Men, forbedringer av vår policy på bærekraft er en kontinuerlig prosess. Så langt har vår reise tatt oss fra de første rundene med rapportering til UN PRI fram til en A-rating for året 2015. Nye runder med rapporteringer kommer og vi ser fram til utvikle oss videre slik at vi opprettholder de gode resultatene.

Årsberetning for verdipapirfondene for 2016

SKAGEN AS (SKAGEN) forvaltet ved utgangen av 2016 fem aksjefond, seks rentefond, ett kombinasjonsfond i tillegg til speilingsfond og tilføringsfond, med en samlet forvaltningskapital på 83,3 milliarder kroner. Ni av våre 11 aksje- og rentefond leverte positiv avkastning i 2016; ni av 11 var foran sine respektive referanseindekser.

SKAGENS aksje- og kombinasjonsfond i 2016

Ved utgangen av 2016 forvaltet SKAGEN aksjefondene SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN m² og SKAGEN Focus samt kombinasjonsfondet SKAGEN Balanse 60/40. SKAGEN er en aktiv forvalter. Avkastningen i fondene vil således variere over tid og bør bedømmes gjennom et langsiktig perspektiv. Tre av aksjefondene hadde meravkastning i forhold til sine respektive referanseindekser i året som gikk.

SKAGEN forvaltet ved utgangen av 2016 totalt 76,8 milliarder kroner i aksje- og kombinasjonsfond, ned fra 92,1 milliarder kroner ved utgangen av 2015. Dette representerer 1,3 milliarder kroner i verdiutvikling og 16,7 milliarder kroner i netto innløsnings.

Markedet for indeksfond og smart-beta har de siste årene vokst på bekostning av aktive fond. Dette har vært en medvirkende årsak til at enkelte av aksjefondene opplevde betydelige innløsnings i 2016, hvor over 90 prosent kom fra institusjonelle kunder. Likviditeten i fondene har imidlertid ikke vært utfordret og innløsningsene har blitt håndtert rutinemessig.

SKAGENS rentefond i 2016

SKAGEN forvaltet ved årsslutt obligasjonsfondene SKAGEN Avkastning, SKAGEN Tellus og SKAGEN Credit og pengemarkedsfondene SKAGEN Høyrente, SKAGEN Høyrente Institusjon og SKAGEN Krona. Alle rentefondene slo sine referanseindekser i 2016.

SKAGEN forvaltet ved utgangen av 2016 totalt 6,6 milliarder kroner i rentefond, ned fra 7,2 milliarder kroner ved årsslutt i 2015. Endringen kommer fra 100 millioner kroner i verdiutvikling og 700 millioner fra netto innløsnings.

Miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

SKAGEN arbeider aktivt med miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG) i forvaltningen av våre fond. Vi mener at et sunt fokus på ESG gir selskaper et konkurransemessig fortrinn som igjen bidrar til økt verdiskapning. I løpet av året har vi stemt ved 231 generalforsamlinger, en stemmeandel på 93 prosent. I sakene hvor vi avga stemme, stemte vi mot selskapets ledelse (på ett eller flere punkter) i seks prosent av tilfellene. SKAGEN stemmer vanligvis mot forslag om utstedelse av egenkapital uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer, overdrevne lederlønnings som ikke er knyttet til resultater og valg av styremedlemmer som ikke anses å ha tilstrekkelig uavhengighet. Informasjon om stemmegivning publiseres på våre nettsider. SKAGEN fikk i fellesskap med andre aksjonærer valgt inn to nye, uavhengige styremedlemmer i to av våre porteføljeselskaper, og vi har i løpet av 2016 ført aktiv dialog med 13 porteføljeselskaper.

Generell risiko ved investering i verdipapirfond

Investering i verdipapirfond innebærer risiko med hensyn til fremtidig verdiutvik-

AVKASTNING 2016

Fond	Avkastning (NOK)
SKAGEN Avkastning	2,94 %
SKAGEN Balanse 60/40	2,22 %
SKAGEN Credit EUR A*	6,94 %
SKAGEN Credit EUR B *	7,32 %
SKAGEN Credit NOK	7,53 %
SKAGEN Credit SEK **	7,06 %
SKAGEN Focus A	11,60 %
SKAGEN Focus B	11,88 %
SKAGEN Focus C	12,19 %
SKAGEN Global A	-1,08 %
SKAGEN Global B	-0,88 %
SKAGEN Global C	-0,68 %
SKAGEN Global D	-0,58 %
SKAGEN Global II	-0,62 %
SKAGEN Global III	-0,97 %
SKAGEN Høyrente	2,06 %
SKAGEN Høyrente Institusjon	1,63 %
SKAGEN Kon-Tiki A	6,52 %
SKAGEN Kon-Tiki B	7,01 %
SKAGEN Kon-Tiki C	6,77 %
SKAGEN Kon-Tiki D	7,01 %
SKAGEN Kon-Tiki E	7,27 %
SKAGEN Krona **	0,18 %
SKAGEN m2 A	4,81 %
SKAGEN m2 B	5,02 %
SKAGEN m2 C	5,16 %
SKAGEN Tellus A	-0,21 %
SKAGEN Tellus B	0,14 %
SKAGEN Tellus C	0,19 %
SKAGEN Vekst A	4,57 %
SKAGEN Vekst B	4,78 %
SKAGEN Vekst C	4,99 %

* EUR
** SEK



Henrik Lisæth
Styreleder



Åge K. Westbø
Aksjonærvalgt styremedlem



Anne Sophie K. Stensrud
Aksjonærvalgt styremedlem



Leiv Askvig
Aksjonærvalgt styremedlem



Simen Vier Simensen
Aksjonærvalgt varamedlem



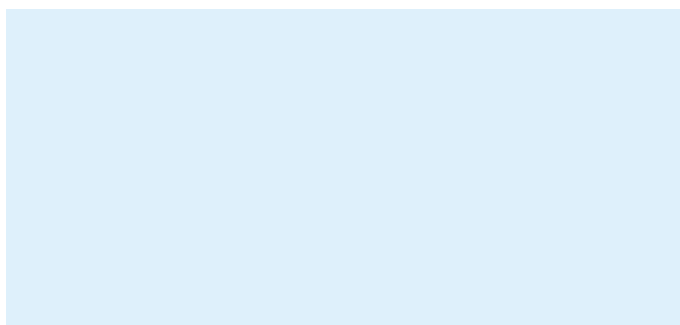
Jesper Rangvid
Aksjonærvalgt varamedlem



Kristoffer Stensrud
Aksjonærvalgt varamedlem



Per Gustav Blom
Andelseiervalgt styremedlem



Martin Petersson
Andelseiervalgt styremedlem



Aina Haug
Andelseiervalgt varamedlem

ling. Investorer kan derfor få både høyere og lavere avkastning enn forventet, og kan også tape på investeringen. Et generelt trekk ved verdipapirfond, også SKAGENS verdipapirfond, er imidlertid at risiko spres gjennom mange ulike investeringer i forskjellige bransjer og geografiske regioner. Denne spredningen forventes å komme kundene til gode over tid ved at avkastningen blir høyere i forhold til risikoen ved å kjøpe enkeltaksjer eller obligasjoner.

Risikostyring i SKAGENS verdipapirfond

SKAGEN overvåker og måler risikoen i verdipapirfondene i samsvar med norsk lov. Hvert av verdipapirfondene har en risikoprofil som er godkjent av styret. Styret og administrerende direktør mottar regelmessig risikorapporter utarbeidet av selskapets uavhengige risikostyringsfunksjon. Her belyses relevante risikofaktorer som markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

Alle SKAGENS verdipapirfond hadde i

2016 en verdiutvikling som ligger innenfor normale årlige svingninger og respektive risikoprofiler. Over tid forventes høyest avkastning på aksjefondene, noe lavere for obligasjonsfondene og lavest avkastning for pengemarkedsfondene. Aksjefondet SKAGEN m² investerer i børsnoterte eiendomsselskaper og forventes over tid å ha en risiko og levere avkastning som ligger mellom de andre aksjefondene og obligasjonsfondene, og dette var tilfellet i 2016.

Markedsrisiko

Risikoen i fondenes investeringer er fordelt på generell markedsrisiko og spesifikke risiko knyttet til den enkelte investering. Både for våre aksje- og rentefond er mesteparten av risikoen knyttet til generell markedsrisiko. Forhold som er av betydning for generell markedsrisiko er særlig politikk, konjunkturer, generell renteutvikling og valutakursbevegelser. Når noe uventet skjer, slår dette typisk inn med nesten

samme styrke i fondene som i markedet for øvrig. Gjennom 2016 har politisk risiko blitt en mer betydelig faktor, spesielt i forbindelse med Brexit-avstemningen og det amerikanske presidentvalget. Den spesifikke risikoen knyttet til konkrete investeringer er uavhengig av andre svingninger. Gjennom diversifisering av SKAGENS porteføljer reduseres den spesifikke risikoen, slik at våre verdipapirfond samlet sett er mest usatt for generell markedsrisiko.

Politisk risiko forventes å fortsette i 2017, blant annet grunnet flere viktige politiske valg. Det er dog verdt å merke seg at kun få dager etter Brexit-utfallet i juni og få timer etter Trump-seieren i november var nedgang snudd til oppgang i aksjemarkedet. Det siste tiåret har hverken presidentvalg, terrorangrep, naturkatastrofer og andre eksterne sjokk hatt særlig varig effekt på markedet. Det sagt, så gir kort-siktige markedssvingninger gode muligheter for en aktiv forvalter som SKAGEN,

som kan utnytte bevegelsene til sin fordel. Hva gjelder langtidseffektene av de spesielle hendelsene i 2016, er det for tidlig å si noe om. Den viktigste problemstillingen er om den økte populismen vil resultere i stigende inflasjon, og om en slik utvikling får effekt på rentenivået. I skrivende stund ser en økt overskriftsinflasjon som følge av at råvareprisene har snudd oppover. Men, en har ennå ikke sett vesentlig endring i kjerneinflasjonen.

Kreditt- og motpartsrisiko

Rentefondenes investeringer baseres på vurderinger av enkeltutsteders kredittverdighet og økonomiske-, makropolitisk-, og institusjonelle forhold i landet obligasjonen utstedes i. Kredittisiko reduseres med krav til både høy kredittverdighet og til type utsteder. Motpartsrisiko reduseres gjennom å søke levering mot betaling og ved å overvåke meglermotpartens kredittrating og/eller markedskredittpremie samt regnskaper.

Likvidetsrisiko

SKAGENs verdipapirfond er også utsatt for likvidetsrisiko, det vil si risikoen for at fondets investeringer ikke kan konverteres til kontanter innen forventet tid eller til forventet pris. Likvidetsrisiko kan oppstå hvis for eksempel visse verdipapirer ikke handles jevnlig i markedet. Risikoen begrenses ved

overvåkning av omsatte volumer, et omfattende motpartsnettverk, samt mulighet til å handle utenfor markedet. I tillegg opprettholdes en viss kontantbeholdning.

Operasjonell risiko

Fondsforvaltning innebærer også operasjonell risiko, typisk knyttet til utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Operasjonell risiko 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 og nesten-hendelser i en internkontrollprosess med ansvarlige ledere for alle virksomhetsområder.

Administrative forhold

SKAGEN tok i 2016 i bruk et egenutviklet system for føring av andelseierregistre og oppgjør i våre fond. Styret er tilfreds med at konverteringen fra VPS forløp som planlagt, uten vesentlige merknader fra Finanstilsynet. Med vårt nye system kan vi tilby en vesentlig bedre og mer fleksibel teknisk løsning til våre kunder i Norge og utlandet.

Alexandra Morris ble ansatt som ny investeringsdirektør 1. september 2016. Hun har 20 års erfaring som analytiker, porteføljeforvalter og sist som investeringsdirektør i DNB, og hun er SKAGENs første

investeringsdirektør som fokuserer helt og holdent på denne ene rollen.

SKAGEN igangsatte høsten 2016 en reorganiseringsprosess for å tilpasse organisasjonen til endrede markedsforhold, forvaltningskapital og strategi. Denne forventes å være gjennomført våren 2017.

Øyvind Schanke tiltrer som ny administrerende direktør i SKAGEN 3. februar 2017, og erstatter Leif Ola Rød, som har ledet SKAGEN siden 2014. Schanke kommer fra stillingen som investeringsdirektør for markedseksposering hos Statens Pensjonsfond Utland (oljefondet) og har 21 års erfaring fra finansindustrien. Styret takker Leif Ola Rød for hans solide innsats for SKAGEN.

Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Alle verdipapirfondene har SKAGEN som forretningsfører og Handelsbanken som depotmottaker. SKAGEN er lokalisert i Stavanger.

Fortsatt drift

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

Forslag til fordeling av fondenes overskudd:

RESULTATREGNSKAP 2016 I HELE 1000 NOK	SKAGEN VEKST 2016	SKAGEN GLOBAL 2016	SKAGEN KON-TIKI 2016	SKAGEN m ² 2016	SKAGEN FOCUS 2016	SKAGEN BALANSE 60/40 2016	SKAGEN TELLUS 2016	SKAGEN AVKASTNING 2016
ÅRSRESULTAT	272 239	-845 577	1 788 406	38 906	160 138	7 636	-4 759	44 906
Som disponeres								
Overført til/fra opptjent egenkapital	272 239	-845 577	1 788 406	38 906	160 138	7 636	-61 037	-3 675
Avsatt til utdeling til andelseiere	-	-	-	-	-	-	56 279	48 581
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM	272 239	-845 577	1 788 406	38 906	160 138	7 636	-4 759	44 906

RESULTATREGNSKAP 2016 I HELE 1000 NOK	SKAGEN HØYRENTE 2016	SKAGEN HØYRENTE INSTITUSJON 2016	SKAGEN KRONA (1000 SEK) 2016	SKAGEN CREDIT 2016	SKAGEN CREDIT NOK 2016	SKAGEN CREDIT SEK (1000 SEK) 2016	SKAGEN CREDIT EUR (1000 EUR) 2016
ÅRSRESULTAT	61 793	11 830	829	6 945	9 054	2 094	547.3
Som disponeres							
Overført til/fra opptjent egenkapital	24 055	426	-334	-13 304	4 011	1 156	-740.5
Avsatt til utdeling til andelseiere	37 738	11 404	-	20 249	5 043	-	1 287.8
Netto utdelt til andelseierne i løpet av året	-	-	1,163	-	-	939	-
SUM	61 793	11 830	829	6 945	9 054	2 094	547.3

Styret for SKAGENAS, Stavanger 3. februar 2017




Henrik Lisæth




Leiv Askvig



Åge K. Westbø



J. Kristoffer C. Stensrud



Per Gustav Blom



Martin Petersson

Årsregnskap 2016

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Vekst		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN m ²		SKAGEN Focus		
(angitt i hele tusen kroner)		Noter	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	26.05.2015 - 31.12.2015
Portefølleinntekter og -kostnader												
Renteinntekter/-kostnader			-146	-1642	1568	-20253	-36454	-44055	1101	847	262	234
Aksjeutbytte			175360	177934	767474	759302	739621	1249620	25361	49062	21781	6943
Gevinst/tap ved realisasjon	7		194441	750027	3607300	6461412	2088114	3893787	23294	94099	56862	10879
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6		1016	-283834	-4688940	-1924864	-458591	-4506367	10653	-83975	113943	-44522
Garantiprovisjon			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7		-127	-129	-379	-432	-558	-540	-215	-454	-190	-101
Valutagevinst/tap			-20125	43326	-197889	398870	37354	218342	-1206	5608	-3399	2837
PORTEFØLJERESULTAT			350421	685682	-510867	5674035	2369486	810787	58987	65187	189259	-23730
Forvaltningsinntekter og -kostnader												
Forvaltningshonorarfast	8		-72835	-81807	-295146	-360499	-568140	-783647	-14225	-17861	-18561	-7201
Forvaltningshonorarvariabelt	8		-	-11750	-	-370	56485	130520	-3865	8863	-8364	5617
FORVALTNINGSRESULTAT			-72835	-93557	-295146	-360869	-511655	-653127	-18089	-8997	-26925	-1584
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD			277586	592125	-806013	5313165	1857831	157660	40898	56190	162334	-25314
Skattekostnad	10		-5347	3464	-39564	-100411	-69425	-115485	-1991	-7893	-2196	-2504
ÅRSRESULTAT			272239	595588	-845577	5212754	1788406	42175	38906	48297	160138	-27818
Som disponeres												
Overført til/fra opptjent egenkapital	9		272239	595588	-845577	5212754	1788406	42175	38906	48297	160138	-27818
Avsatt til utdeling til andelseiere	9		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	9		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM			272239	595588	-845577	5212754	1788406	42175	38906	48297	160138	-27818
BALANSE												
			31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Eiendeler												
Norske verdipapirer til kostpris	3,6,7		1055456	1404369	-	-	546544	1389093	41676	51073	-	-
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6,7		5078102	5522299	22326119	24408235	20377849	24308029	808054	881796	1549346	1055313
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6,7		1225714	1230110	4759627	9489191	9171479	9684462	77404	66993	67930	-44522
Opptjente renter verdipapir	6		-	-	-	-	-	-	-	128	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE			7359272	8156778	27085746	33897425	30095872	35381584	927134	999990	1617277	1010791
Tilgodehavende aksjeutbytte			16136	19940	56671	69029	187366	224073	2616	1787	1639	3158
Opptjente renter bank			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			16136	19940	56671	69029	187366	224073	2616	1787	1639	3158
Utsatt skattefordel			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra meglere			30	10	-	240021	105581	11175	28	13053	6019	-
Til gode fra forvaltningsselskapet			5	4	6	18	30	52	4	4852	2	2382
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte			7440	5961	33218	42813	7617	29206	787	1077	101	-
Andre fordringer			-	-	-	705	32787	-	361	769	912	-
SUM ANDRE FORDRINGER			7474	5974	33224	283556	146015	40433	1181	19751	7034	2382
Bankinnskudd			100290	37228	1188101	1429076	608632	618335	37252	12668	102374	27641
SUM EIENDELER			7483173	8219921	28363743	35679086	31037886	36264425	968183	1034196	1728323	1043971
Egenkapital												
Andelskapital til pålydende	9		359126	411969	1951147	2427276	4179396	5269900	592279	661261	1576418	1080198
Overkurs	9		3530218	3958828	16475787	19442939	19328060	24320424	223384	235702	-27850	-22972
INNSKUTT EGENKAPITAL			3889344	4370797	18426934	21870215	23507456	29590323	815663	896963	1548568	1057226
Opptjent egenkapital	9		3568671	3812360	9841565	13684335	7112947	6599374	143452	125036	149538	-15401
Avsatt til andelseiere for reinvestering i nye andeler	9		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM EGENKAPITAL			7458015	8183157	28268499	35554550	30620403	36189697	959115	1021999	1698106	1041825
Gjeld												
Utsatt skatt	10		-	-	-	-	-	-	263	668	-	-
Skyldig til meglere			-	-	-	558	13531	-	-	742	16049	-
Skyldig til forvaltningsselskapet			17917	31798	69289	87337	84621	39017	7412	-	14168	-
Annen gjeld	10		7241	4965	25955	36642	319330	35711	1393	10787	-	2146
SUM ANNEN GJELD			25158	36763	95244	124537	417482	74728	9068	12197	30217	2146
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			7483173	8219921	28363743	35679086	31037886	36264425	968183	1034196	1728323	1043971

Styret for SKAGENAS, Stavanger 3. februar 2017

Henrik Lisæth

Leiv Askvig

Åge K. Westbø

J. Kristoffer C. Stensrud

Per Gustav Blom

Martin Petersson

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Tellus		SKAGEN Avkastning		SKAGEN Høyrente		SKAGEN Høyrente Institusjon		SKAGEN Krona*		
(angitt i hele tusen kroner)		Noter	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Porteføljeinntekter og -kostnader												
Renteinntekter/-kostnader			29 026	44 774	33 798	47 438	59 700	69 331	13 610	16 482	956	2 155
Aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon			40 065	95 548	7 013	56 039	-7 498	-4 170	-2 488	-2 107	-	-
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6		-61 402	-74 503	-6 072	-60 098	17 145	-25 251	1 850	-2 678	339	-201
Garantiprovisjon			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7		-21	-42	-10	-24	-5	-5	-4	-5	-23	-19
Valutagevinst/tap			-4 528	-2 724	17 981	-18 441	-	-	-	-	-	-
PORTEFØLJERESULTAT			3 139	63 053	52 710	24 913	69 342	39 904	12 969	11 692	1 272	1 934
Forvaltningsinntekter og -kostnader												
Forvaltningshonorarfast	8		-7 898	-9 702	-7 804	-9 224	-7 549	-7 664	-1 139	-1 165	-443	-852
Forvaltningshonorarvariabelt	8		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT			-7 898	-9 702	-7 804	-9 224	-7 549	-7 664	-1 139	-1 165	-443	-852
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD			-4 759	53 350	44 906	15 689	61 793	32 240	11 830	10 527	829	1 083
Skattekostnad	10		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT			-4 759	53 350	44 906	15 689	61 793	32 240	11 830	10 527	829	1 083
Som disponeres												
Overført til/fra opptjent egenkapital	9		-61 037	-61 061	-3 675	-52 638	24 055	-21 674	426	1 069	-334	1 083
Avsatt til utdeling til andelseiere	9		56 279	114 411	48 581	68 328	37 738	53 914	11 404	9 458	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	9		-	-	-	-	-	-	-	-	1 163	-
SUM			-4 759	53 350	44 906	15 689	61 793	32 240	11 830	10 527	829	1 083
BALANSE												
			31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Eiendeler												
Norske verdipapirer til kostpris	3,6		83 898	63 360	1 113 654	1 238 681	2 087 859	2 278 741	479 094	404 444	-	-
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6		913 360	1 122 673	235 304	296 999	-	-	-	-	357 204	500 573
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6		19 791	81 193	487	6 559	-5 426	-22 571	-1 100	-2 950	-133	-472
Opptjente renter verdipapir	6		14 716	18 162	6 705	7 631	5 984	5 994	1 129	1 032	163	278
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE			1 031 765	1 285 388	1 356 150	1 549 869	2 088 417	2 262 163	479 123	402 526	357 234	500 379
Tilgodehavende aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opptjente renter bank			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utsatt skattefordel			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra meglere			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet	4		5	4	3	-	-	-	-	-	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre fordringer			-	1 389	-	1 524	951	1 700	-	-	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER			4	5	1 393	3	1 524	951	1 700	-	-	-
Bankinnskudd	11		20 303	10 503	149 222	130 698	526 479	642 182	373 892	186 931	15 647	113 072
SUM EIENDELER			1 052 072	1 295 895	1 506 765	1 680 570	2 616 420	2 905 297	854 716	589 457	372 881	613 452
Egenkapital												
Andelskapital til pålydende	9		838 405	935 568	1 063 361	1 170 679	2 558 160	2 845 658	845 498	583 133	372 038	611 277
Overkurs	9		193 866	229 724	390 616	436 152	48 623	63 214	5 838	5 740	4 010	6 555
INNSKUTT EGENKAPITAL			1 032 271	1 165 292	1 453 977	1 606 831	2 606 783	2 908 872	851 337	588 873	376 048	617 833
Opptjent egenkapital	9		-39 449	12 367	2 698	3 043	-29 375	-5 8810	-8 599	-9 362	-3 581	-5 184
Avsatt til andelseiere for reinvestering i nye andeler	9		56 077	114 373	48 137	67 683	37 181	53 305	11 642	9 697	-	-
SUM EGENKAPITAL			1 048 898	1 292 032	1 504 812	1 677 557	2 614 588	2 903 367	854 380	589 207	372 467	612 648
Gjeld												
Utsatt skatt			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet			1 914	2 331	1 953	2 178	1 831	1 930	336	250	94	148
Annen gjeld			1 260	1 533	-	835	-	-	-	-	320	655
SUM ANNEN GJELD			3 173	3 864	1 953	3 013	1 831	1 930	336	250	415	803
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			1 052 072	1 295 895	1 506 765	1 680 570	2 616 420	2 905 297	854 716	589 457	372 881	613 452

* Angitt i hele tusen svenske kroner

Styret for SKAGENAS, Stavanger 3. februar 2017

Henrik Lisæth

Leiv Askvig

Åge K. Westbø

J. Kristoffer C. Stensrud

Per Gustav Blom

Martin Petersson

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Credit		SKAGEN Credit NOK		SKAGEN Credit SEK*		SKAGEN Credit EUR**		SKAGEN Balanse60/40	
(angitt i hele tusen kroner)		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Noter										
Porteføljeginntekter og -kostnader											
Renteinntekter/-kostnader		11 516	10 962	8 812	10 696	1 717	1 635	416,7	322,5	2 417	3 307
Aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon		3 495	2 902	-5 709	7 790	-1 280	727	-213,7	21,3	6 559	18 055
Endring urealiserte kursgevinster/tap	6	-7 725	3 473	-13	-5 415	3 650	-2 205	465,7	-348,5	-664	-3 227
Garanti provisjon		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjonskostnader depotbank	7	-41	-38	-27	-32	-24	-24	-1,5	-2,2	-	-
Valutagevinst/tap		-300	1 367	7 127	-15 723	-1 713	-645	-62,8	-140,2	-	-
PORTEFØLJERESULTAT		6 945	18 665	10 191	-2 683	2 350	-512	604,4	-147,1	8 312	18 135
Forvaltningsinntekter og -kostnader											
Forvaltningshonorar fast	8	-	-	-1 136	-984	-256	-195	-57,1	-33,0	-	-
Forvaltningshonorar variabelt	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-	-	-1 136	-984	-256	-195	-57,1	-33,0	-	-
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		6 945	18 665	9 054	-3 667	2 094	-708	547,3	-180,1	8 312	18 135
Skattekostnad	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-676	-445
ÅRSRESULTAT		6 945	18 665	9 054	-3 667	2 094	-708	547,3	-180,1	7 636	17 691
Som disponeres											
Overført til/fra opptjent egenkapital	9	-13 304	2 283	4 011	-3 667	1 156	-1 065	-740,5	-349,2	7 636	17 691
Avsatt til utdeling til andelseiere	9	20 249	16 381	5 043	-	-	-	1 287,8	169,1	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	9	-	-	-	-	939	357	-	-	-	-
SUM		6 945	18 665	9 054	-3 667	2 094	-708	547,3	-180,1	7 636	17 691
BALANSE											
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Eiendeler											
Norske verdipapirer til kostpris	3,6	69 233	15 338	170 051	143 674	46 139	20 690	13 369,4	5 409,0	307 761	303 147
Utenlandske verdipapirer til kostpris	3,6	208 256	171 344	-	-	-	-	-	-	-	-
Urealiserte kursgevinster/tap	3,6	9 499	17 224	637	650	1 860	-1 790	81,7	-383,9	24 205	24 869
Opptjente renter verdipapir	6	4 036	4 162	-	100	-	-8	-	-	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE		291 023	208 068	170 687	144 424	48 000	18 892	13 451,2	5 025,0	331 966	328 016
Tilgodehavende aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opptjente renter bank		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM OPPTJENTE, IKKE MOTTATTE INNTEKTER		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utsatt skattefordel	10	-	-	-	-	-	-	-	-	130	220
Til gode fra meglere		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra forvaltningsselskapet		-	-	-	-	3	-	-	0,1	-	-
Tilgodehavende skatt på aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre fordringer		3 343	-	893	-	-	100	-	-	4 410	-
SUM ANDRE FORDRINGER		3 343	-	893	-	3	100	-	0,1	4 540	220
Bankinnskudd	11	43 922	3 220	3 485	1 637	1 275	121	272,5	47,1	2 084	2 151
SUM EIENDELER		338 288	211 287	175 065	146 061	49 278	19 114	13 723,7	5 072,1	338 590	330 386
Egenkapital											
Andelskapital til pålydende	9	301 028	175 824	166 135	147 989	49 864	20 617	13 782,4	5 321,1	235 437	238 370
Overkurs	9	29 573	24 889	485	-638	-1 101	-58	-337,0	-18,6	58 321	54 827
INNSKUTT EGENKAPITAL		330 602	200 714	166 621	147 351	48 763	20 558	13 445,4	5 302,5	293 757	293 198
Opptjent egenkapital	9	-12 459	-5 798	817	-4 343	-339	-1 489	-1 141,6	-408,4	38 944	36 295
Avsatt til andelseiere for reinvestering i nye andeler	9	20 146	16 372	5 043	-	-	-	1 287,8	169,1	-	-
SUM EGENKAPITAL		338 288	211 287	172 481	143 008	48 424	19 070	13 591,6	5 063,1	332 702	329 492
Gjeld											
Utsatt skatt	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til meglere		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skyldig til forvaltningsselskapet		-	-	341	287	92	43	19,6	9,0	-	-
Annen gjeld	10	-	-	2 244	2 766	762	1	112,5	-	5 889	894
SUM ANNEN GJELD		-	-	2 584	3 053	854	44	132,1	9,0	5 889	894
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		338 288	211 287	175 065	146 061	49 278	19 114	13 723,7	5 072,1	338 590	330 386

* Angitt i hele tusen svenske kroner

** Angitt i tusen euro

Styret for SKAGENAS, Stavanger 3. februar 2017

Henrik Lisæth

Leiv Askvig

Åge K. Westbø

J. Kristoffer C. Stensrud

Per Gustav Blom

Martin Petersson

Generelle noter 2016

NOTE 1: REGSKAPSPRINSIPPER

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

Regnskapet for 2016 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

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

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedskurser 30.12.2016.

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

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

Valutakurser:

Verdipapirer og bankinnskudd/-trekk i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 30.12.2016.

Behandling av transaksjonskostnader:

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

Avsatt til utdeling til andelseierne:

For rentefondene er skattemessig resultat, bestående av renteinntekter, realisert gevinst/tap samt andre inntekter med fradrag for forvaltningskostnader og transaksjonsdrevne depotomkostninger, utdelt til andelseierne i form av nye andeler pr 31.12.2016. I SKAGEN Krona og SKAGEN Credit SEK er utdelingen gjennomført med tildeling av nye andeler pr 19.12.2016.

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

NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER

SKAGEN Credit benytter rentederivater. Dette beskrives nærmere i de spesifikke noter for SKAGEN Credit. Ingen av de andre fondene har benyttet finansielle derivater gjennom 2016.

NOTE 3: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

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

Oversikt over fond som har funksjonell valuta forskjellig fra NOK:

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

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

NOTE 4: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

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

Omløpshastighet for 2016:

SKAGEN Vekst	26 %
SKAGEN Global	61 %
SKAGEN Kon Tiki	10 %
SKAGEN m ²	30 %
SKAGEN Focus	57 %
SKAGEN Balanse 60/40	18 %
SKAGEN Avkastning	21 %
SKAGEN Høyrente	49 %
SKAGEN Høyrente Institusjon	75 %
SKAGEN Tellus	71 %
SKAGEN Krona	380 %
SKAGEN Credit	34 %

For feederfondene:

SKAGEN Credit NOK
SKAGEN Credit SEK
SKAGEN Credit EUR

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

NOTE 5: TEGNINGSPROVISJON

Fondene har ikke tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

NOTE 6: SE SIDENE 25 – 38

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

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Fra og med 2016 aktiveres transaksjonskostnader som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegningen basert på realisasjonsprinsippet. Prinsippendringen medførte en aktivering av kostnader tilsvarende Tkr 5.432 knyttet til den eksisterende verdipapirporteføljen. Egenkapitalen i fondet er uendret som følge av ny praksis da porteføljen verdsettes til markedsverdi og dermed endres den urealiserte gevinst/tap på porteføljen tilsvarende fra samme tidspunkt.

Tallene for 2015 er omarbeidet for å gi sammenlignbare tall.

Fondet har gjennom 2016 betalt Tkr 4.474 i kurtasje- og omkostninger.

SKAGEN Vekst 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	1,0%
B	0,8%
C	0,6%

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	2016			
	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Totalt
Forvaltningshonorar fast	71 836	49	950	72 835
Forvaltningshonorar variabelt	-	-	-	-
Sum forvaltningshonorar	71 836	49	950	72 835

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	8 183 157
Tegning 2016	461 717
Innløsning 2016	-1 459 098
Utdeling til andelseierne i 2016	-
Årsresultat 2016	272 239
Egenkapital pr 31.12.2016	7 458 015

	Klasse	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	A	3 585 360	3 972 933	4 671 239
Antall andeler	B	2 736	5 753	4 801
Antall andeler	C	3 163	141 003	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	2 076,7288	1 986,0307	1 847,7680
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	2 087,1972	1 992,0727	1 882,5363
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	2 094,2248	1 994,7290	-

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

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

NOTE 10. SKATTENOTE

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

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

Faktisk skattekostnad i SKAGEN Vekst for årene 2016 og 2015 knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte.

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

Fastsatt Risk-beløp pr 1. januar:

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
-0,35	-0,37	3,28	-0,50	1,73	1,26	3,62
2001	2002	2003	2004	2005	2006	
3,77	0,51	2,03	3,06	-7,03	-9,44	

SKAGEN Focus Note 7, 8, 9 og 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Fra og med 2016 aktiveres transaksjonskostnader som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegningen basert på realisasjonsprinsippet. Prinsippendringen medførte en aktivering av kostnader tilsvarende Tkr 1.491 knyttet til den eksisterende verdipapirporteføljen. Egenkapitalen i fondet er uendret som følge av ny praksis da porteføljen verdsettes til markedsverdi og dermed endres den urealiserte gevinst/tap på porteføljen tilsvarende fra samme tidspunkt.

Tallene for 2015 er omarbeidet for å gi sammenlignbare tall.

Fondet har gjennom 2016 betalt Tkr 2.653 i kurtasje- og omkostninger.

SKAGEN Focus 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 honorarprosent p.a.
A	1,6%
B	1,3%
C	1,0%

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	2016			Totalt
	Klasse A	Klasse B	Klasse C	
Forvaltningshonorar fast	17 300	51	1 209	18 561
Forvaltningshonorar variabelt	7 334	31	998	8 364
Sum forvaltningshonorar	24 634	83	2 208	26 925

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	1 041 825
Tegning 2016	744 516
Innløsning 2016	-248 373
Utdeling til andelseiere i 2016	-
Årsresultat 2016	160 138
Egenkapital pr 31.12.2016	1 698 106

	Klasse	31.12.16	31.12.15
Antall andeler	A	14 762 660	9 577 105
Antall andeler	B	91 893	24 875
Antall andeler	C	909 627	1 200 000
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	107,6848	96,4892
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	108,1833	96,6965
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	108,0429	96,3062

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

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

NOTE 10. SKATTENOTE

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

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

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2016	26.05.2015 - 31.12.2015
Renteinntekt og garantiprovisjon	265	234
Skattepliktig aksjeutbytte	16 113	6 827
3 % av skattefritt aksjeutbytte	170	3
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	-
Valutagevinst/tap	-3 399	2 837
Sum skattepliktige inntekter	13 148	9 902
Fast forvaltningshonorar	-18 561	-7 201
Variabelt forvaltningshonorar	-8 364	5 617
Sum fradagsberettigede kostnader	-26 925	-1 584
Netto skattepliktig inntekt	-13 777	8 318
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	-13 777	8 318

Grunnlag utsatt skattefordel i balansen		
Underskudd til fremføring	13 777	-
Kreditfradrag til fremføring	8 154	-
Sum grunnlag utsatt skattefordel (B)	21 930	-

Netto utsatt skattefordel i balansen (B x 24%)	5 263	-
Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført		

Betalbar skatt i resultatregnskapet		
Betalbar skatt (A x 25 %)	-	2 246
Kreditfradrag for betalt kildeskatt inneværende år	-	-449
Betalbar skatt	-	1 796

Skattekostnad i resultatregnskapet		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	1 796
Betalbar skatt, utlignet	18	-
Kildeskatt utbytte	2 178	708
Endring i utsatt skatt	-	-
Sum skattekostnad	2 196	2 504

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

Fondet ble etablert 26.05.2015

SKAGEN Global Note 7, 8, 9 og 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Fra og med 2016 aktiveres transaksjonskostnader som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegningen basert på realisasjonsprinsippet. Prinsippendringen medførte en aktivering av kostnader tilsvarende Tkr 40.650 knyttet til den eksisterende verdipapirporteføljen. Egenkapitalen i fondet er uendret som følge av ny praksis da porteføljen verdsettes til markedsverdi og dermed endres den urealiserte gevinst/tap på porteføljen tilsvarende fra samme tidspunkt.

Tallene for 2015 er omarbeidet for å gi sammenlignbare tall.

Fondet har gjennom 2016 betalt Tkr 40.452 i kurtasje- og omkostninger.

SKAGEN Global 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	1,0%
B	0,8%
C	0,6%
D	0,5%

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	2016				Totalt
	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	
Forvaltningshonorar fast	282 378	11 153	1 609	5	295 146
Forvaltningshonorar variabelt	-	-	-	-	-
Sum forvaltningshonorar	282 378	11 153	1 609	5	295 146

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	35 554 550
Tegning 2016	2 462 389
Innløsning 2016	-8 902 862
Utdeling til andelseierne i 2016	-
Årsresultat 2016	-845 577
Egenkapital pr 31.12.2016	28 268 499

	Klasse	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	A	18 592 856	22 776 656	29 345 494
Antall andeler	B	705 908	1 330 076	1 687 304
Antall andeler	C	211 918	165 245	-
Antall andeler	D	787	787	-
Basiskurs prandel (angitt i kroner)*	A	1 448,7275	1 464,5507	1 268,7961
Basiskurs prandel (angitt i kroner)*	B	1 449,5589	1 462,4149	1 266,2486
Basiskurs prandel (angitt i kroner)*	C	1 456,7849	1 466,7888	-
Basiskurs prandel (angitt i kroner)*	D	1 459,2010	1 467,7476	-

* 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 fire andelsklassene er ulikt forvaltningshonorar, ref note 8.

NOTE 10. SKATTENOTE

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

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

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2016	2015
Renteinntekt og garanti provisjon	2 039	-20 253
Skattepliktig aksjeutbytte	426 030	415 277
3% av skattefritt aksjeutbytte	10 243	10 321
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	-	3 682
Valutagevinst/tap	-197 889	398 870
Sum skattepliktige inntekter	240 423	807 897
Fast forvaltningshonorar	-295 146	-360 499
Variabelt forvaltningshonorar	-	-370
Sum fradragberettigede kostnader	-295 146	-360 869

Netto skattepliktig inntekt

Underskudd til fremføring fra tidligere år
 - | - |

Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)

Betalbar skatt i resultatregnskapet		
Betalbar skatt (Ax 25%)	-	120 697
Formye/lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-	30 523
Anvendelse av fremført kreditfradrag fra tidligere år	-	-44 581
Kreditfradrag for betalt kildeskatt inneværende år	-	-53 558
Betalbar skatt	-	53 082

Grunnlag utsatt skattefordel i balansen

Underskudd til fremføring	54 723	-
Kreditfradrag til fremføring	476 180	242 096
Sum grunnlag utsatt skattefordel (B)	530 903	242 096

Netto utsatt skattefordel i balansen (B x 24%)

Netto utsatt skattefordel er ikke balanseført

Skattekostnad i resultatregnskapet		
Betalbar skatt, ikke utlignet	-	53 082
Kildeskatt utbytte	39 564	48 463
Endring i utsatt skatt	-	-1 134
Sum skattekostnad	39 564	100 411

Skyldig betalbar skatt inngår i annen gjeld.

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

Fra og med 2016 aktiveres transaksjonskostnader som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegningen basert på realisasjonsprinsippet. Prinsippendringen medførte en aktivering av kostnader tilsvarende Tkr 47.482 knyttet til den eksisterende verdipapirporteføljen. Egenkapitalen i fondet er uendret som følge av ny praksis da porteføljen verdsettes til markedsverdi og dermed endres den urealiserte gevinst/tap på porteføljen tilsvarende fra samme tidspunkt.

Tallene for 2015 er omarbeidet for å gi sammenlignbare tall.

Fondet har gjennom 2016 betalt Tkr 25.517 i kurtasje- og omkostninger.

SKAGEN Kon-Tiki 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	2,00 %
B	1,50 %
C	1,75 %
D	1,50 %
E	1,25 %

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	2016					
	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse D	Klasse E	Totalt
Forvaltningshonorar fast	400972	48414	7801	15467	95486	568140
Forvaltningshonorar variabelt	-37081	-5233	-1095	-2687	-10389	-56485
Sum forvaltningshonorar	363891	43181	6706	12780	85096	511655

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	36 189 697
Tegning 2016	3 387 630
Innløsning 2016	-10 745 330
Utdeling til andelseiere i 2016	-
Årsresultat 2016	1 788 406
Egenkapital pr 31.12.2016	30 620 403

	Klasse	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	A	27 498 757	31 948 647	64 178 326
Antall andeler	B	3 683 960	6 016 062	10 406 552
Antall andeler	C	1 018 553	843 882	-
Antall andeler	D	906 149	2 000 282	-
Antall andeler	E	8 686 541	11 890 124	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	729,5223	684,8898	693,2737
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	738,0070	689,6829	694,9191
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	732,9878	686,5286	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	D	736,3176	688,1148	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	E	740,0434	689,9052	-

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

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

NOTE 10. SKATTENOTE

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

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

Faktisk skattekostnad i SKAGEN Kon-Tiki for årene 2016 og 2015 knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte.

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

Fastsatt Risk-beløp pr 1. januar:

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

SKAGEN m² Note 7, 8, 9 og 10

NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Fra og med 2016 aktiveres transaksjonskostnader som en del av kostpris på verdipapirene og inngår i gevinst/tapsberegningen basert på realisasjonsprinsippet. Prinsippendringen medførte en aktivisering av kostnader tilsvarende Tkr 865 knyttet til den eksisterende verdipapirporteføljen. Egenkapitalen i fondet er uendret som følge av ny praksis da porteføljen verdsettes til markedsverdi og dermed endres den urealiserte gevinst/tap på porteføljen tilsvarende fra samme tidspunkt.

Tallene for 2015 er omarbeidet for å gi sammenlignbare tall.

Fondet har gjennom 2016 betalt Tkr 828 i kurtasje- og omkostninger.

SKAGEN m2 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	1,5%
B	1,2%
C	1,0%

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i alle tre klasser med 1/10 av bedre verdutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, MSCI ACWI Real Estate IMI 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. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad og nedad slik at samlet honorar ikke kan overstige 3 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 0,75 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andelsklasse A og C. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 2,7 prosent p.a. og nedre grense 0,45 prosent p.a. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige tre andelsklasser.

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	2016			Totalt
	Klasse A	Klasse B	Klasse C	
Forvaltningshonorar fast	14 196	18	10	14 225
Forvaltningshonorar variabelt	3 853	7	5	3 865
Sum forvaltningshonorar	18 049	25	16	18 089

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	1 021 999
Tegning 2016	210 212
Innløsning 2016	-312 003
Utdeling til andelseierne 2016	-
Årsresultat 2016	38 906
Egenkapital pr 31.12.2016	959 115

	Klasse	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	A	5 906 031	6 595 853	5 791 763
Antall andeler	B	9 918	9 917	10 634
Antall andeler	C	6 837	6 837	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	161,9658	154,5390	144,2631
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	162,5638	154,7885	144,1397
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	162,4716	154,5053	-

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsett 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.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2016	2015
Renteinntekt/-kostnad	1 102	847
Skattepliktig aksjeutbytte	21 009	28 960
3 % av skattefritt aksjeutbytte	131	603
Skattepliktig gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	1 281	2 823
Valutagevinst/tap	-1 206	5 608
Sum skattepliktige inntekter	22 317	38 842
Fast forvaltningshonorar	-14 225	-17 861
Variabelt forvaltningshonorar	-3 865	8 863
Sum fradagsberettigede kostnader	-18 089	-8 997

Netto skattepliktig inntekt	4 228	29 844
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	4 228	29 844

Betalbar skatt i resultatregnskapet		
Betalbarskatt (A x 25 %)	1 057	8 058
For mye/lite avsatt betalbarskatt tidligere år	-35	48
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-1 057	-2 410
Anvendelse av fremført kreditfradrag	-	-
Betalbarskatt	-35	5 696

Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel i balansen		
Urealisert gevinst/tap utenfor fritaksmetoden	3 627	2 670
Underskudd til fremføring	-	-
Kreditfradrag til fremføring	-2 531	-
Sum grunnlag utsatt skatt/-skattefordel (B)	1 096	2 670

Netto utsatt skatt/-skattefordel i balansen (B x 24 %)	263	668
---	------------	------------

Skattekostnad i resultatregnskapet		
Betalbarskatt, ikke utlignet	-	5 696
Betalbarskatt, utlignet	-35	-
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	-404	-1 172
Kildeskatt utbytte	2 431	3 370
Sum skattekostnad	1 991	7 893

Skyldig betalbarskatt inngår i annen gjeld.

SKAGEN Balanse 60/40 Note 7, 8, 9 og 10**NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Det belastes ikke forvaltningshonorar i SKAGEN Balanse 60/40, men de underliggende fond belastes forvaltningsgodtgjørelse i henhold til hvert fonds prospekt.

Satsene for forvaltningsgodtgjørelse i potensielle underliggende fond er som følger:

	Fast honorar i prosent p.a. av den daglige forvaltningskapital	Variabelt forvaltningshonorar
SKAGEN Avkastning	0,5%	-
SKAGEN Tellus, andelsklasse A	0,8%	-
SKAGEN Høyrente	0,25%	-
SKAGEN Høyrente Institusjon	0,15%	-
SKAGEN Vekst, andelsklasse A	1,0%	1/10 av avkastning utover 6 prosent p.a.
SKAGEN Global, andelsklasse A	1,0%	*
SKAGEN Kon-Tiki, andelsklasse A	2,0%	**

* 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner.

** 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, MSCI Emerging Markets Index Daily Traded Net Total Return \$ målt i norske kroner. Ved dårligere verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, trekkes 10 prosent av underutviklingen fra det faste forvaltningshonoraret. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad og nedad slik at samlet honorar ikke kan overstige 4 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 1 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	329 492
Tegning 2016	78 504
Innløsning 2016	-82 931
Utdeling til andelseierne 2016	
Årsresultat 2016	7 636
Egenkapital pr 31.12.2016	332 702

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	2 354 368	2 383 705	2 305 707
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	141,3150	138,2503	130,2580

* 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

SKAGEN Balanse 60/40 er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradretsrett for tap ved realisasjon av aksjefondsandeler innenfor EU/EØS. Fondet er skattepliktig for gevinst og har fradretsrett for tap ved realisasjon av rentefondsandeler. Opptjente periodiserte renteinntekter inngår også i skattegrunnlaget.

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2016	2015
Netto renteinntekt	2 417	3 316
Gevinst/tap ved realisasjon av rentefondsandeler	-62	-105
Sum skattepliktige inntekter	2 355	3 212
Fradragsberettigede kostnader	-	-
Netto skattepliktig inntekt	2 355	3 212
Beregningsgrunnlag betalbar skatt (A)	2 355	3 212

Betalbar skatt i resultatregnskapet

Betalbar skatt (A x 25 %)	589	867
For lite avsatt betalbar skatt tidligere år	-3	-
Skyldig betalbar skatt	586	867

Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel i balansen

Urealisert gevinst / tap rentefondsandeler (B)	-543	-880
Utsatt skatt/-skattefordel i balansen (B x 24%)	-130	-220

Skattekostnad i resultatregnskapet

Betalbar skatt, ikke utlignet	586	867
Endring i utsatt skatt/-skattefordel	90	-422
Sum skattekostnad	676	445

Skyldig betalbar skatt inngår i annengjeld.

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	2 903 367
Tegning 2016	2 066 483
Innløsning 2016	-2 417 055
Årsresultat 2016	61 793
Avsatt til utdeling til andelseierne	-37 738
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	37 738
Egenkapital pr 31.12.2016	2 614 588

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	25 581 600	28 456 578	32 249 376
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	102,1952	102,0299	103,4846

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

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

Forvaltningshonoraret utgjør 0,15 prosent p.a. av den daglige forvaltningskapitalen.

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	589 207
Tegning 2016	922 752
Innløsning 2016	-669 409
Årsresultat 2016	11 830
Avsatt til utdeling til andelseierne	-11 404
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	11 404
Egenkapital pr 31.12.2016	854 380

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	8 454 985	5 831 328	8 136 195
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	101,0412	101,0422	102,2277

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

SKAGEN Avkastning Note 7, 8, 9, 10 & 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 01.01.2016	1 677 557
Tegning 2016	316 145
Innløsning 2016	-533 796
Årsresultat 2016	44 906
Avsatt til utdeling til andelseierne	-48 581
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	48 581
Egenkapital pr 31.12.2016	1 504 812

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	10 633 615	11 706 786	12 193 797
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	141,4966	143,2900	142,9234

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserede kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, 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 31.12.2016 trekk på EUR bankkonti for å redusere valutaeksponeringen på investeringene i Croatia Government International Bond, Portugese Government, Spanish Government og Hellenic Republic Government.

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	612 648
Tegning 2016	188 310
Innløsning 2016	-429 320
Årsresultat 2016	829
Hvorav disponering til andelseierne	-1 163
Gjennomført reinvestering knyttet til utdeling for siste inntektsår	1 163
Egenkapital pr 31.12.2016	372 467

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	3 720 381	6 112 774	6 332 632
Basiskurs pr andel (angitt i svenske kroner)*	100,0922	100,2245	100,0338

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserede kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	2016			Totalt
	Klasse A	Klasse B	Klasse C	
Forvaltningshonorar fast	6 846	284	768	7 898
Sum forvaltningshonorar	6 846	284	768	7 898

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	1 292 032
Tegning 2016	254 837
Innløsning 2016	-493 211
Årsresultat 2016	-4 759
Avsatt til utdeling til andelseierne	-56 279
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	56 279
Egenkapital pr 31.12.2016	1 048 898

	Klasse	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	A	7 021 672	6 963 959	8 213 082
Antall andeler	B	434 388	556 217	303 749
Antall andeler	C	927 986	1 835 503	-
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	A	124,0465	137,8480	134,3725
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	B	130,7430	140,5395	134,6566
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	C	130,7430	138,4037	-

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserede kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

SKAGEN Credit Note 7, 8, 9, 10, 11 og 12**NOTE 7. DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	211 287
Tegning 2016	271 173
Innløsning 2016	-151 116
Årsresultat 2016	6 945
Avsatt til utdeling til andelseierne	-20 249
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	20 249
Egenkapital pr 31.12.2016	338 288

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	3 010 284	1 758 242	1 278 662
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	112,3589	120,1695	115,5046

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer og finansielle kontrakter, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter påløpte rentekostnader. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

NOTE 11. VALUTARISIKO

SKAGEN Credit benytter ikke noen form for valutasikring.

NOTE 12. RENTERISIKO

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

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	2016		Totalt
	Klasse A	Klasse B	
Forvaltningshonorar fast	47,4	9,7	57,1
Sum forvaltningshonorar	47,4	9,7	57,1

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	5 063
Tegning 2016	8 336
Innløsning 2016	-355
Årsresultat 2016	547
Avsatt til utdeling til andelseierne	-1 288
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	1 288
Egenkapital pr 31.12.2016	13 592

	Klasse	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	A	786 764	382 870	248 305
Antall andeler	B	591 475	149 240	61 540
Basiskurs pr andel (angitt i euro)*	A	9,8195	9,5003	9,7557
Basiskurs pr andel (angitt i euro)*	B	9,9120	9,5533	9,7755

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

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

NOTE 11. VALUTARISIKO

SKAGEN Credit EUR benytter ikke valutasikringsinstrumenter mot euro, men har pr 31.12.2016 trekk på USD, GBP, NOK og SEK bankkonti for å minimere valutaeksponeringen på sin andel av de underliggende dollar, britiske pund, norske kroner og svenske kroner investeringene som ligger i masterfondet SKAGEN Credit.

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	143 008
Tegning 2016	119 946
Innløsning 2016	-99 527
Årsresultat 2016	9 054
Avsatt til utdeling til andelseierne	-5 043
Forventet reinvestering knyttet til avsatt utdeling	5 043
Egenkapital pr 31.12.2016	172 481

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	1 661 354	1 479 894	909 784
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	103,8159	96,5472	98,2463

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

NOTE 11. VALUTARISIKO

SKAGEN Credit NOK benytter ikke valutasikringsinstrumenter mot norske kroner, men har pr 31.12.2016 trekk på USD, EUR, GBP og SEK bankkonti for å minimere valutaeksponeringen på sin andel av de underliggende dollar, euro, britiske pund og svenske kroner investeringene som ligger i masterfondet SKAGEN Credit.

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

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

NOTE 8. FORVALTNINGSHONORAR

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

NOTE 9. EGENKAPITAL

Egenkapital pr 01.01.2016	19 070
Tegning 2016	39 573
Innløsning 2016	-12 313
Årsresultat 2016	2 094
Hvorav disponering til andelseierne	-939
Gjennomført reinvestering knyttet til utdeling for siste inntektsår	939
Egenkapital pr 31.12.2016	48 424

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Antall andeler	498 643	206 165	274 786
Basiskurs pr andel (angitt i kroner)*	97,0587	92,5348	97,4753

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

NOTE 10. SKATTENOTE

Rentefond er skattepliktig med 25 prosent av netto realiserte kursgevinster på rentebærende verdipapirer, opptjente periodiserte renteinntekter, valutagevinst/tap, minus fradragsberettigede kostnader hvilket blant annet omfatter forvaltningshonoraret. Skattepliktig resultat utdeles i praksis til andelseierne slik at fondet ikke kommer i skatteposisjon.

NOTE 11. VALUTARISIKO

SKAGEN Credit SEK benytter ikke valutasikringsinstrumenter mot svenske kroner, men har pr 31.12.2016 trekk på USD, EUR, GBP og NOK bankkonti for å minimere valutaeksponeringen på sin andel av de underliggende dollar, euro, britiske pund og norske kroner investeringene som ligger i masterfondet SKAGEN Credit.

SKAGEN Vekst

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Information Technology	47 000	280 827	KRW	482 011	201 184	6,46 %	0,23 %	Seoul
ContinentalAG	Consumer Discretionary	252 000	139 867	EUR	420 154	280 287	5,63 %	0,13 %	Frankfurt
SAPSE	Information Technology	515 000	238 067	EUR	387 070	149 003	5,19 %	0,04 %	Frankfurt
Norwegian Air Shuttle ASA	Industrials	1 300 000	200 616	NOK	373 100	172 484	5,00 %	3,64 %	Oslo Børs
Citigroup Inc	Financials	725 000	259 005	USD	370 861	111 856	4,97 %	0,03 %	New York
Carlsberg AS-B	Consumer Staples	460 000	291 973	DKK	342 220	50 247	4,59 %	0,39 %	København
Norsk Hydro ASA	Materials	8 000 000	205 706	NOK	330 400	124 694	4,43 %	0,39 %	Oslo Børs
Hennes & Mauritz AB	Consumer Discretionary	1 250 000	324 719	SEK	299 994	-24 725	4,02 %	0,09 %	Stockholm
Kinnevik AB-B	Telecommunication Services	1 425 000	296 078	SEK	294 622	-1 456	3,95 %	0,61 %	Stockholm
Ericsson LM-BSHS	Information Technology	4 522 950	349 543	SEK	229 177	-120 366	3,07 %	0,15 %	Stockholm
Roche Holding AG-Genusschein	Health Care	106 000	229 901	CHF	208 766	-21 135	2,80 %	0,02 %	Zürich
Telia Co AB	Telecommunication Services	5 880 000	270 096	SEK	204 436	-65 660	2,74 %	0,14 %	Stockholm
Bonheur ASA	Energy	2 777 795	242 405	NOK	200 696	-41 710	2,69 %	6,53 %	Oslo Børs
Volvo AB	Consumer Discretionary	1 885 000	159 470	SEK	189 954	30 484	2,55 %	0,12 %	Stockholm
Danske Bank A/S	Financials	725 000	105 611	DKK	189 553	83 943	2,54 %	0,07 %	København
eBay Inc	Information Technology	690 000	137 899	USD	176 360	38 460	2,36 %	0,06 %	NASDAQ
ABB Ltd	Industrials	942 440	124 379	SEK	171 198	46 818	2,29 %	0,04 %	Stockholm
Kemira OYJ	Materials	1 350 000	130 354	EUR	148 626	18 272	1,99 %	0,87 %	Helsinki
SKF AB - B Shares	Industrials	908 000	140 010	SEK	144 130	4 121	1,93 %	0,22 %	Stockholm
SBI Holdings Inc	Financials	1 139 000	96 714	JPY	124 957	28 243	1,67 %	0,51 %	Tokyo
Kia Motors Corporation	Consumer Discretionary	425 000	130 536	KRW	119 383	-11 154	1,60 %	0,10 %	Seoul
Sberbank of Russia Pref	Financials	6 500 000	94 190	RUB	119 000	24 810	1,59 %	0,65 %	Moscow
Swatch Group AG	Consumer Discretionary	44 000	115 141	CHF	117 990	2 849	1,58 %	0,14 %	Zürich
Philips Lighting NV	Industrials	550 000	108 892	EUR	116 809	7 917	1,57 %	0,37 %	Amsterdam
Golden Ocean Group Ltd	Industrials	2 642 660	65 732	NOK	109 142	43 410	1,46 %	2,49 %	Oslo Børs
Novo Nordisk A/S-B	Health Care	350 000	107 526	DKK	108 810	1 284	1,46 %	0,02 %	København
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	Industrials	522 647	37 379	NOK	103 484	66 105	1,39 %	1,51 %	Oslo Børs
Catena AB	Real Estate	830 100	74 311	SEK	101 025	26 714	1,35 %	2,32 %	Stockholm
Sodastream International Ltd	Consumer Staples	294 500	66 049	USD	100 059	34 010	1,34 %	1,40 %	NASDAQ
Shire Plc-ADR	Health Care	66 000	103 606	USD	96 785	-6 821	1,30 %	0,02 %	NASDAQ
Lundin Petroleum AB	Energy	471 000	46 434	SEK	88 369	41 935	1,18 %	0,14 %	Stockholm
Gazprom OAO ADR	Energy	2 000 000	82 281	USD	86 919	4 638	1,16 %	0,02 %	London Int.
Koninklijke Philips NV	Industrials	325 000	66 191	EUR	85 542	19 352	1,15 %	0,03 %	Amsterdam
H Lundbeck A/S	Health Care	220 000	42 146	DKK	77 149	35 004	1,03 %	0,11 %	København
Danieli & Officine Meccaniche SpA	Industrials	527 390	67 936	EUR	72 470	4 534	0,97 %	1,30 %	Brsaltaliana
Cal-Maine Foods Inc	Consumer Staples	189 600	88 481	USD	72 038	-16 442	0,97 %	0,43 %	New York
Golar LNG Ltd	Industrials	340 400	86 992	USD	67 201	-19 791	0,90 %	0,34 %	NASDAQ
Medi-Stim ASA	Health Care	850 072	10 633	NOK	62 480	51 847	0,84 %	4,64 %	Oslo Børs
Credit Suisse Group AG	Financials	500 000	99 213	CHF	61 854	-37 360	0,83 %	0,02 %	Zürich
Strongpoint ASA	Information Technology	3 429 227	39 239	NOK	55 553	16 315	0,74 %	7,73 %	Oslo Børs
CF Industries Holdings Inc	Materials	180 000	36 066	USD	48 780	12 714	0,65 %	0,08 %	New York
Hitec Vision AS	Financials	792 668	7 191	NOK	44 389	37 199	0,59 %	4,18 %	Unotert
GCL-Poly Energy Holdings Ltd	Energy	35 000 000	65 216	HKD	36 131	-29 085	0,48 %	0,19 %	Hong Kong
Solstad Offshore ASA	Energy	2 417 853	105 713	NOK	27 805	-77 908	0,37 %	3,42 %	Oslo Børs
Rec Silicon ASA	Energy	21 000 000	31 267	NOK	23 940	-7 327	0,32 %	0,83 %	Oslo Børs
Yazicilar Holding AS	Consumer Staples	654 669	22 383	TRY	21 062	-1 321	0,28 %	0,41 %	Istanbul
PhotoCure ASA	Health Care	399 267	16 106	NOK	16 769	663	0,22 %	1,85 %	Oslo Børs
Goodtech ASA	Industrials	1 950 949	44 407	NOK	13 657	-30 751	0,18 %	8,53 %	Oslo Børs
TTS Group ASA	Industrials	2 411 069	24 080	NOK	9 114	-14 966	0,12 %	2,78 %	Oslo Børs
Nordic Mining ASA	Materials	900 000	6 092	NOK	3 672	-2 420	0,05 %	0,97 %	Oslo Axess
I.M. Skaugen SE	Industrials	1 554 152	18 891	NOK	3 606	-15 285	0,05 %	5,74 %	Oslo Børs
Sum verdipapirportefølje ¹⁾			6 133 559		7 359 272	1 225 714	98,63 %		

¹⁾ Forverdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Global

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
American International Group Inc	Financials	2 772 001	903 797	USD	1 557 998	654 201	5,51 %	0,27 %	New York
Unilever NV-Cva	Consumer Staples	4 073 553	1 380 056	EUR	1 446 159	66 103	5,11 %	0,24 %	Amsterdam
Citigroup Inc	Financials	2 696 167	710 004	USD	1 378 943	668 939	4,88 %	0,09 %	New York
CK Hutchison Holdings Ltd	Industrials	13 582 098	1 230 262	HKD	1 325 192	94 930	4,69 %	0,35 %	Hong Kong
General Electric Co	Industrials	4 796 440	979 757	USD	1 304 368	324 610	4,61 %	0,05 %	New York
Roche Holding AG-Genusschein	Health Care	631 458	941 586	CHF	1 243 653	302 067	4,40 %	0,09 %	Zürich
Microsoft Corp	Information Technology	2 142 570	513 419	USD	1 145 777	632 358	4,05 %	0,03 %	NASDAQ
Samsung Electronics Co Ltd Pfd	Information Technology	109 204	265 260	KRW	1 119 947	854 688	3,96 %	0,53 %	Seoul
3M Co	Industrials	689 340	987 116	USD	1 059 341	72 225	3,75 %	0,11 %	New York
Merck & Co Inc	Health Care	2 077 710	958 769	USD	1 052 623	93 854	3,72 %	0,08 %	New York
Teva Pharmaceutical-SpADR	Health Care	2 899 630	1 098 551	USD	904 575	-193 976	3,20 %	0,29 %	NASDAQ
NN Group NV	Financials	2 932 306	631 611	EUR	856 835	225 224	3,03 %	0,88 %	Amsterdam
Comcast Corp	Consumer Discretionary	1 363 151	609 839	USD	810 031	200 191	2,86 %	0,06 %	NASDAQ
China Mobile Ltd	Telecommunication Services	8 611 990	829 969	HKD	785 775	-44 194	2,78 %	0,04 %	Hong Kong
G4SPIC	Industrials	30 479 929	873 654	GBP	761 862	-111 792	2,69 %	1,96 %	London
Cap Gemini SA	Information Technology	1 016 719	691 728	EUR	739 612	47 884	2,62 %	0,59 %	Paris
Medtronic Plc	Health Care	1 178 946	783 954	USD	722 688	-61 266	2,56 %	0,09 %	New York
Alphabet Inc Class C	Information Technology	103 881	526 006	USD	689 995	163 989	2,44 %	0,03 %	NASDAQ
Dollar General Corp	Consumer Discretionary	1 008 115	614 456	USD	642 608	28 152	2,27 %	0,36 %	New York
Carlsberg AS-B	Consumer Staples	787 337	544 224	DKK	585 744	41 520	2,07 %	0,66 %	København
Akzo Nobel NV	Materials	741 798	373 426	EUR	399 851	26 425	1,41 %	0,29 %	Amsterdam
Kingfisher Plc	Consumer Discretionary	10 354 978	395 989	GBP	385 819	-10 169	1,36 %	0,46 %	London
Cms Energy Corp	Utilities	997 835	351 010	USD	357 400	6 391	1,26 %	0,36 %	New York
Toyota Industries Corp	Consumer Discretionary	847 628	250 053	JPY	348 327	98 275	1,23 %	0,26 %	Tokyo
Ageas	Financials	1 015 112	383 434	EUR	346 511	-36 924	1,23 %	0,47 %	Brussel
Skechers USA Inc	Consumer Discretionary	1 552 387	350 724	USD	328 379	-22 345	1,16 %	1,16 %	New York
Hiscox Ltd	Financials	2 874 906	320 338	GBP	310 985	-9 353	1,10 %	1,01 %	London
Mayr-Melnhof Karton AG	Materials	333 933	172 249	EUR	305 202	132 954	1,08 %	1,67 %	Wien
Autoliv Inc SDR	Industrials	314 457	245 577	SEK	306 161	60 585	1,08 %	0,36 %	Stockholm
Koninklijke Philips NV	Industrials	1 159 386	273 903	EUR	305 158	31 256	1,08 %	0,12 %	Amsterdam
ServiceMaster Global Holdings Inc	Consumer Discretionary	945 676	288 194	USD	306 572	18 378	1,08 %	0,70 %	New York
Autoliv Inc	Industrials	304 442	239 248	USD	296 451	57 203	1,05 %	0,35 %	New York
Novo Nordisk A/S-B	Health Care	955 307	286 438	DKK	296 992	10 555	1,05 %	0,05 %	København
Columbia Property Trust Inc	Real Estate	1 589 780	289 144	USD	295 655	6 511	1,05 %	1,29 %	New York
Baidu Inc ADR	Information Technology	200 160	291 968	USD	283 204	-8 764	1,00 %	0,07 %	NASDAQ
China Mobile Ltd ADR	Telecommunication Services	573 692	280 607	USD	258 853	-21 754	0,92 %	0,01 %	New York
Irsa Sa ADR	Real Estate	1 423 572	118 580	USD	225 909	107 329	0,80 %	2,46 %	New York
Lenovo Group Ltd	Information Technology	38 742 506	283 916	HKD	202 120	-81 797	0,71 %	0,35 %	Hong Kong
Koninklijke DSM NV	Materials	366 587	177 218	EUR	189 516	12 298	0,67 %	0,20 %	Amsterdam
Sony Corp Sponsored ADR	Consumer Discretionary	790 981	186 328	USD	190 802	4 475	0,67 %	0,06 %	New York
Johnson Controls International Plc	Industrials	477 751	55 476	USD	169 351	113 874	0,60 %	0,05 %	New York
Amerco	Industrials	51 405	146 849	USD	163 501	16 652	0,58 %	0,26 %	NASDAQ
State Bank of India GDR	Financials	496 529	91 101	USD	157 035	65 934	0,56 %	0,06 %	National India
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	11 108	94 970	KRW	143 253	48 283	0,51 %	0,01 %	Seoul
Lundin Petroleum AB	Energy	713 723	79 668	SEK	133 909	54 241	0,47 %	0,21 %	Stockholm
Sony Corp	Consumer Discretionary	545 656	123 454	JPY	131 843	8 389	0,47 %	0,04 %	Tokyo
Sanofi	Health Care	104 889	69 730	EUR	73 207	3 478	0,26 %	0,01 %	Paris
State Bank of India	Financials	1 261 856	32 513	INR	40 054	7 541	0,14 %	0,02 %	National India
Sum verdipapirportefølje¹⁾			22 326 119		27 085 746	4 759 627	95,77 %		

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Kon-Tiki

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
Samsung Electronics Co Ltd Pref	Information Technology	163 000	782 390	KRW	1 671 655	889 265	5,46 %	0,79 %	Seoul
RichterGedeonNyrt	Health Care	8 134 857	885 803	HUF	1 485 466	599 663	4,85 %	4,36 %	Budapest
NaspersLtd	Consumer Discretionary	1 074 593	463 367	ZAR	1 363 093	899 726	4,45 %	0,25 %	Johannesburg
X5 Retail Group NVGDR	Consumer Staples	4 853 130	492 749	USD	1 355 285	862 535	4,42 %	1,79 %	London Int.
Haci Omer Sabanci Holding AS	Financials	56 848 322	1 240 691	TRY	1 272 568	31 877	4,15 %	2,79 %	Istanbul
Hyundai Motor Co Pref (2pb)	Consumer Discretionary	1 670 000	282 809	KRW	1 187 998	905 189	3,88 %	4,44 %	Seoul
Mahindra & Mahindra Ltd GDR	Consumer Discretionary	7 622 740	177 848	USD	1 154 563	976 715	3,77 %	1,23 %	London Int.
Hyundai Motor Co Pref (1p)	Consumer Discretionary	1 630 000	262 515	KRW	1 116 381	853 866	3,64 %	6,49 %	Seoul
Cosan Ltd	Consumer Staples	16 220 419	907 123	USD	1 048 325	141 201	3,42 %	9,30 %	New York
State Bank of India	Financials	28 375 000	646 809	INR	900 679	253 871	2,94 %	0,37 %	National India
SBI Holdings Inc	Financials	7 759 600	603 768	JPY	851 289	247 521	2,78 %	3,46 %	Tokyo
Kinnevik AB-B	Telecommunication Services	3 582 146	609 581	SEK	740 616	131 035	2,42 %	1,53 %	Stockholm
ABB Ltd	Industrials	4 068 279	335 329	SEK	739 018	403 690	2,41 %	0,18 %	Stockholm
Banco Do Estado Rio Grande Do Sul SA Pref	Financials	25 985 500	608 331	BRL	709 042	100 711	2,31 %	12,97 %	Sao Paulo
CNH Industrial NV	Industrials	9 138 348	555 765	USD	683 410	127 645	2,23 %	0,67 %	New York
Great Wall Motor Co Ltd	Consumer Discretionary	79 522 500	83 910	HKD	639 075	555 164	2,09 %	2,57 %	Hong Kong
Cia Brasileira de Distribuicao - Pref	Consumer Staples	4 205 800	643 971	BRL	608 827	-35 144	1,99 %	2,53 %	Sao Paulo
Samsung Electronics Co Ltd Pref GDR	Information Technology	119 489	117 733	USD	609 785	492 051	1,99 %	0,29 %	London Int.
LG Electronics Inc Pref	Consumer Discretionary	3 050 000	826 565	KRW	559 887	-266 679	1,83 %	17,75 %	Seoul
Tech Mahindra Ltd	Information Technology	8 784 608	354 670	INR	544 866	190 196	1,78 %	0,90 %	National India
Bharti Airtel Ltd	Telecommunication Services	14 022 628	536 370	INR	543 752	7 382	1,77 %	0,35 %	National India
Samsung SDI Co Ltd	Information Technology	670 000	480 383	KRW	522 654	42 271	1,71 %	0,97 %	Seoul
Indosat Tbk PT	Telecommunication Services	126 424 850	341 055	IDR	521 066	180 011	1,70 %	2,33 %	Indonesia
Golar LNG Ltd	Industrials	2 022 557	614 659	USD	399 290	-215 369	1,30 %	2,02 %	NASDAQ
Cia Cervecerias Unidas SAADR	Consumer Staples	2 193 449	387 122	USD	396 029	8 907	1,29 %	1,19 %	New York
Korean Reinsurance Co	Financials	4 860 366	182 711	KRW	396 540	213 828	1,29 %	4,04 %	Seoul
Rumo Logistica Operadora	Industrials	23 535 800	284 054	BRL	382 084	98 029	1,25 %	1,76 %	Sao Paulo
Kiatnakin Bank Plc	Financials	27 066 000	242 098	THB	384 053	141 955	1,25 %	3,20 %	Bangkok
Sistema PJSC FCF	Telecommunication Services	115 287 412	606 630	RUB	376 908	-229 722	1,23 %	1,19 %	Moscow
JSE Ltd	Financials	3 514 971	136 477	ZAR	363 649	227 172	1,19 %	4,05 %	Johannesburg
China Shineway Pharmaceutical	Health Care	36 934 000	280 824	HKD	360 771	79 947	1,18 %	4,47 %	Hong Kong
Yazilcar Holding AS	Consumer Staples	10 837 139	313 127	TRY	348 644	35 518	1,14 %	6,77 %	Istanbul
LG Chem Ltd Pref	Materials	259 179	179 108	KRW	332 949	153 841	1,09 %	3,40 %	Seoul
Marfrig Global Foods SA	Consumer Staples	18 537 800	291 987	BRL	323 982	31 995	1,06 %	3,56 %	Sao Paulo
Enka Insaat Ve Sanayi AS	Industrials	24 246 616	218 014	TRY	319 136	101 122	1,04 %	0,58 %	Istanbul
UPL Ltd	Materials	3 805 618	78 808	INR	312 375	233 567	1,02 %	0,75 %	National India
Bolloré SA	Industrials	10 155 415	277 287	EUR	308 775	31 488	1,01 %	0,35 %	Paris
Tullow Oil Plc	Energy	9 241 978	821 783	GBP	307 388	-514 394	1,00 %	1,01 %	London
Vietnam Enterprise Investments Ltd	Financials	9 000 000	257 177	GBP	282 875	25 698	0,92 %	4,07 %	Dublin
Apollo Tyres Ltd	Consumer Discretionary	11 855 954	99 793	INR	278 112	178 320	0,91 %	2,33 %	National India
Aberdeen Asset Management Plc	Financials	9 475 609	293 750	GBP	259 323	-34 426	0,85 %	0,72 %	London
Mahindra & Mahindra Ltd	Consumer Discretionary	1 565 122	126 864	INR	235 236	108 371	0,77 %	0,25 %	National India
GCL Poly Energy Holdings Ltd	Energy	224 088 000	369 048	HKD	231 326	-137 722	0,76 %	1,21 %	Hong Kong
LG Corp Pref	Industrials	808 430	118 669	KRW	225 931	107 262	0,74 %	24,39 %	Seoul
Lenovo Group Ltd	Information Technology	43 490 000	280 193	HKD	226 887	-53 306	0,74 %	0,39 %	Hong Kong
OCI Co Ltd	Materials	396 454	301 427	KRW	223 296	-78 131	0,73 %	1,66 %	Seoul
Norwegian Air Shuttle ASA	Industrials	700 000	65 751	NOK	200 900	135 149	0,66 %	1,96 %	Oslo Børs
Eis Eczacibasi Ilac ve Sinai	Health Care	24 263 192	133 394	TRY	185 202	51 808	0,60 %	3,54 %	Istanbul
Borr Drilling Ltd	Energy	6 250 000	105 500	NOK	181 250	75 750	0,59 %	8,06 %	Unotert
EFG-Hermes Holding SAE	Financials	13 778 665	237 808	EGP	165 576	-72 231	0,54 %	2,24 %	Cairo
East African Breweries Ltd	Consumer Staples	7 471 622	123 086	KES	155 649	32 562	0,51 %	0,94 %	Nairobi
Golden Ocean Group Ltd	Industrials	3 695 653	97 061	NOK	152 630	55 570	0,50 %	3,49 %	Oslo Børs
Massmart Holdings Ltd	Consumer Staples	1 932 340	147 925	ZAR	153 535	5 610	0,50 %	0,89 %	Johannesburg
Ghana Commercial Bank Ltd	Financials	18 001 604	90 783	GHS	129 231	38 448	0,42 %	6,79 %	Ghana
Vina Capital Vietnam Opportunity Fund Ltd	Financials	4 392 100	92 364	GBP	128 002	35 638	0,42 %	2,11 %	London
Eczacibasi Yatirim Holding	Health Care	5 044 098	40 038	TRY	109 582	69 543	0,36 %	4,80 %	Istanbul
Cosco Shipping Energy Transportation	Industrials	21 964 000	121 846	HKD	105 566	-16 280	0,34 %	1,69 %	Hong Kong
Euronav SA	Industrials	1 318 060	125 340	EUR	90 666	-34 674	0,30 %	0,83 %	Brussel
Norfinance AS	Financials	578 397	57 840	NOK	63 661	5 821	0,21 %	9,89 %	Unotert
Frontline Ltd	Industrials	970 287	49 346	NOK	60 158	10 812	0,20 %	0,57 %	Oslo Børs
Asia Cement China Holdings	Materials	22 407 000	82 610	HKD	44 520	-38 090	0,15 %	1,43 %	Hong Kong
Deep Sea Supply Plc	Energy	17 250 931	171 047	NOK	23 979	-147 068	0,08 %	5,92 %	Oslo Børs
Diamond Bank Plc	Financials	718 971 941	154 156	NGN	17 715	-136 441	0,06 %	3,10 %	Lagos
Hyundai Motor Co GDR	Consumer Discretionary	33 510	10 090	USD	11 261	1 172	0,04 %	0,07 %	London
Euronav SA	Industrials	97 655	8 387	USD	6 681	-1 706	0,02 %	0,06 %	New York
EFG-Hermes Holding GDR	Financials	232 480	8 193	USD	4 512	-3 682	0,01 %	0,08 %	London Int.
Bolloré SA	Industrials	24 818	682	EUR	737	54	0,00 %	0,60 %	Paris
Sum verdipapirportefølje ¹⁾			20 924 393		30 095 872	9 171 479	98,24 %		

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN m²

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor ²⁾	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
D Carnegie & Co AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	516 251	38 680	SEK	53 295	14 614	5,55 %	0,72 %	Stockholm
SL Green Realty Corp	Eiendomsselskaper inkl REITs	54 562	42 821	USD	50 505	7 684	5,26 %	0,05 %	New York
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	Eiendomsselskaper inkl REITs	313 000	41 676	NOK	50 080	8 404	5,22 %	0,29 %	Oslo Børs
Inmobiliaria Colonial SA	Eiendomsselskaper inkl REITs	817 580	46 591	EUR	48 849	2 258	5,09 %	0,23 %	Madrid
Catena AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	395 888	46 552	SEK	48 181	1 629	5,02 %	1,11 %	Stockholm
Mitsui Fudosan Co Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	233 000	47 403	JPY	46 500	-903	4,84 %	0,02 %	Tokyo
Deutsche Wohnen AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	163 000	38 178	EUR	44 145	5 968	4,60 %	0,05 %	Frankfurt
Global Logistic Properties Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 337 700	45 715	SGD	43 734	-1 981	4,56 %	0,07 %	Singapore
CBL & Associates Properties Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	380 000	46 404	USD	37 608	-8 797	3,92 %	0,22 %	New York
Mercialys SA	Eiendomsselskaper inkl REITs	215 282	34 249	EUR	37 603	3 354	3,92 %	0,23 %	Paris
Irsa Sa ADR	Eiendomsselskaper inkl REITs	208 973	22 506	USD	32 965	10 459	3,43 %	0,36 %	New York
Columbia Property Trust Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	149 000	25 483	USD	27 710	2 227	2,89 %	0,12 %	New York
Axiare Patrimonio SOCIMISA	Eiendomsselskaper inkl REITs	198 943	20 649	EUR	24 954	4 305	2,60 %	0,28 %	Madrid
Dic Asset AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	300 000	20 376	EUR	24 778	4 402	2,58 %	0,44 %	Xetra
PS Business Parks Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	24 000	15 274	USD	24 056	8 781	2,51 %	0,09 %	New York
Ashford Hospitality Trust	Eiendomsselskaper inkl REITs	350 000	22 330	USD	23 373	1 044	2,43 %	0,36 %	New York
Big Yellow Group Plc	Eiendomsselskaper inkl REITs	310 000	27 582	GBP	22 603	-4 979	2,35 %	0,20 %	London
British Land Co Plc	Eiendomsselskaper inkl REITs	325 000	21 199	GBP	21 761	562	2,27 %	0,03 %	London
General Growth Properties Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	100 000	22 824	USD	21 506	-1 318	2,24 %	0,01 %	New York
CA Immobilien Anlagen AG	Eiendomsselskaper inkl REITs	118 662	16 793	EUR	18 810	2 017	1,96 %	0,12 %	Wien
SM Prime Holdings Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	3 811 800	11 039	PHP	18 749	7 710	1,95 %	0,01 %	Philippines
Ashford Hospitality Prime Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	158 000	15 439	USD	18 560	3 122	1,93 %	0,61 %	New York
Melia Hotels International	Consumer Discretionary	182 000	16 044	EUR	18 303	2 258	1,91 %	0,08 %	Madrid
Shangri-La Asia Ltd	Consumer Discretionary	1 900 000	20 104	HKD	17 252	-2 853	1,80 %	0,05 %	Hong Kong
Atrium Ljungberg AB	Eiendomsselskaper inkl REITs	128 327	13 063	SEK	17 295	4 232	1,80 %	0,10 %	Stockholm
Phoenix Mills Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	355 160	13 637	INR	16 903	3 267	1,76 %	0,23 %	National India
Grivalia Properties Reic AE	Eiendomsselskaper inkl REITs	225 485	15 181	EUR	15 676	495	1,63 %	0,22 %	Athen
First Real Estate Investment Trust	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 856 811	13 670	SGD	13 990	319	1,46 %	0,24 %	Singapore
CapitaLand Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	750 000	13 330	SGD	13 490	160	1,41 %	0,02 %	Singapore
Nomura Real Estate Master Fund Inc	Eiendomsselskaper inkl REITs	983	10 429	JPY	12 822	2 393	1,34 %	0,02 %	Tokyo
Beni Stabili SpA	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 282 917	10 232	EUR	11 251	1 019	1,17 %	0,10 %	Milano
Soho China Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	2 568 500	13 794	HKD	10 891	-2 903	1,13 %	0,05 %	Hong Kong
Ascendas India Trust	Eiendomsselskaper inkl REITs	1 780 200	7 454	SGD	10 762	3 308	1,12 %	0,19 %	Singapore
Keck Seng Investments	Consumer Discretionary	1 550 000	11 743	HKD	9 635	-2 108	1,00 %	0,46 %	Hong Kong
Oberoi Realty Ltd	Eiendomsselskaper inkl REITs	214 090	6 591	INR	8 022	1 431	0,84 %	0,06 %	National India
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	Eiendomsselskaper inkl REITs	885 000	7 123	TRY	6 474	-650	0,67 %	0,02 %	Istanbul
Ashford Inc	Financials	10 900	7 573	USD	4 047	-3 527	0,42 %	0,54 %	New York
Sum verdipapirportefølje ¹⁾			849 730		927 134	77 404	96,58 %		

¹⁾ Forverdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

²⁾ REITs (Real Estate Investment Trusts) er børsnoterte, juridiske strukturer som er underlagt gunstige skatteregler i sine hjemland. Vilårene for å oppnå gunstig beskattning er blant annet at selskapet oppfyller minimumskrav til eiendomsseksponering og at en minimumsandel av overskuddet deles ut til eiere.

Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN m² benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

SKAGEN Focus

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Sektor	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
AmericanInternationalGroupInc	Financials	238 000	116 420	USD	133 808	17 388	7,89 %	0,02 %	New York
JbsSA	Consumer Staples	2 625 000	64 115	BRL	79 122	15 007	4,67 %	0,09 %	Sao Paulo
E-MARTInc	Consumer Staples	56 800	72 973	KRW	74 390	1 417	4,39 %	0,20 %	Seoul
TevaPharmaceutical-SpADR	Health Care	235 000	90 514	USD	73 331	-17 183	4,32 %	0,02 %	NASDAQ
SBIHoldingsInc	Financials	613 000	64 995	JPY	67 251	2 256	3,97 %	0,27 %	Tokyo
SoftbankGroupCorp	Telecommunication Services	116 300	54 774	JPY	66 627	11 853	3,93 %	0,01 %	Tokyo
TesoroCorp	Energy	88 000	61 032	USD	66 235	5 203	3,91 %	0,08 %	New York
TaiheiyuCementCorp	Materials	2 210 000	54 577	JPY	60 328	5 751	3,56 %	0,17 %	Tokyo
WhitingPetroleumCorp	Energy	555 000	44 709	USD	57 363	12 654	3,38 %	0,20 %	New York
PhilipsLightingNV	Industrials	255 361	49 650	EUR	54 234	4 584	3,20 %	0,17 %	Amsterdam
TelecomItaliaSpa	Telecommunication Services	7 100 000	46 710	EUR	53 937	7 227	3,18 %	0,05 %	Brsaltaliana
AryztaAG	Consumer Staples	137 707	52 371	CHF	52 295	-75	3,08 %	0,15 %	Zürich
ChinaTelecomCorpLtd	Telecommunication Services	13 014 000	61 548	HKD	51 715	-9 833	3,05 %	0,09 %	Hong Kong
SchaefflerAG	Industrials	398 033	50 708	EUR	50 775	67	2,99 %	0,24 %	Frankfurt
FilaKoreaLtd	Consumer Discretionary	100 600	62 751	KRW	50 757	-11 993	2,99 %	0,88 %	Seoul
CITGroupInc	Financials	138 000	47 505	USD	50 699	3 194	2,99 %	0,07 %	New York
InfineonTechnologiesAG	Information Technology	335 000	39 426	EUR	50 199	10 773	2,96 %	0,03 %	Frankfurt
AlphabetIncClassC	Information Technology	7 500	47 059	USD	49 852	2 792	2,94 %	0,00 %	NASDAQ
SKHynixInc	Information Technology	140 000	31 931	KRW	44 787	12 856	2,64 %	0,02 %	Seoul
EnceEnergyCelulosaSA	Materials	1 909 208	36 032	EUR	43 494	7 462	2,57 %	0,76 %	Madrid
AdientPlc	Consumer Discretionary	85 555	40 905	USD	43 146	2 241	2,54 %	0,09 %	New York
SynchronyFinancial	Financials	134 572	35 879	USD	42 016	6 137	2,48 %	0,02 %	New York
CarlsbergAS-B	Consumer Staples	49 600	35 727	DKK	36 900	1 173	2,18 %	0,04 %	København
StockSpiritsGroupPlc	Consumer Staples	1 760 375	36 885	GBP	33 844	-3 041	2,00 %	0,88 %	London
JenoptikAG	Industrials	225 909	25 484	EUR	33 677	8 193	1,99 %	0,39 %	Xetra
MagforceAG	Health Care	672 154	32 822	EUR	27 751	-5 071	1,64 %	2,62 %	Xetra
TelecomItaliaRsp	Telecommunication Services	3 750 000	20 218	EUR	23 382	3 164	1,38 %	0,06 %	Brsaltaliana
SamsungSDICoLtd	Information Technology	29 000	20 778	KRW	22 622	1 845	1,33 %	0,04 %	Seoul
Pilgrim'sPrideCorp	Consumer Staples	115 000	21 760	USD	18 804	-2 956	1,11 %	0,05 %	New York
FourlisHoldingsSA	Consumer Discretionary	474 628	12 707	EUR	17 576	4 869	1,04 %	0,93 %	Athen
FFP	Financials	26 858	16 862	EUR	17 612	750	1,04 %	0,11 %	Paris
OmegaProteinCorp	Consumer Staples	80 491	12 515	USD	17 317	4 803	1,02 %	0,36 %	New York
GCL-PolyEnergyHoldingsLtd	Energy	16 500 000	31 962	HKD	17 033	-14 929	1,00 %	0,09 %	Hong Kong
TerraViaHoldingsInc	Materials	1 436 525	30 157	USD	13 599	-16 558	0,80 %	1,59 %	NASDAQ
MassimoZanettiBeverageGroupSpA	Consumer Staples	213 933	16 138	EUR	13 485	-2 653	0,80 %	0,62 %	Brsaltaliana
SamsungSDICoLtdPref	Information Technology	18 720	8 749	KRW	7 315	-1 434	0,43 %	1,16 %	Seoul
Sum verdipapirportefølje¹⁾			1 549 346		1 617 277	67 930	95,38 %		

¹⁾ For verdiavlikviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Balanse 60/40

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Aksjefond						
SKAGEN Global	68 753	85 591	NOK	99 605	14 014	29,94 %
SKAGEN Vekst	24 026	43 056	NOK	49 895	6 840	15,00 %
SKAGEN Kon-Tiki	68 317	45 945	NOK	49 839	3 894	14,98 %
Sum aksjefond		174 592		199 339	24 747	59,92 %
Rentefond						
SKAGEN Høyrente Institusjon	498 982	49 746	NOK	49 745	-2	14,95 %
SKAGEN Høyrente	493 193	49 697	NOK	49 674	-22	14,93 %
SKAGEN Avkastning	242 520	33 726	NOK	33 208	-519	9,98 %
Sum Rentefond		133 170		132 627	-543	39,86 %
Sum verdipapirportefølje ¹⁾		307 761		331 966	24 205	99,78 %

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Underliggende fond prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurser er tilgjengelige på hjemmesiden www.skagenfondene.no og publiseres i relevante aviser.

Tilordning av anskaffelseskost:

For SKAGEN Balanse 60/40 benyttes FIFO-prinsippet ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg.

SKAGEN Høyrente

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Kostpris NOK	Effektiv rente ¹⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt rente	Markeds- verdi	Markedsverdi inkl påløpt rente	Urealisert gevinst/tap	Andel avfondet	Risiko- klasse ³⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE													
Finansobligasjoner													
Sandnes Sparebank	19.03.2018	2,73	19.01.2017	90 000	92 416	1,96	0,06	498	90 977	91 475	-1 440	3,50%	5
Sparebank 1 Nord-Norge	15.01.2018	2,17	16.01.2017	87 000	88 430	1,81	0,05	393	87 586	87 979	-844	3,37%	5
SpareBank 1 BV	24.04.2018	1,47	24.01.2017	85 000	84 882	1,87	0,06	236	84 886	85 122	4	3,26%	5
BN Bank ASA	24.01.2019	1,95	24.01.2017	80 000	80 386	2,24	0,06	295	80 287	80 582	-98	3,09%	5
Sandnes Sparebank	06.11.2018	1,97	06.02.2017	79 000	78 402	2,15	0,10	233	79 091	79 324	689	3,04%	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	18.01.2018	2,16	18.01.2017	78 000	79 378	1,91	0,05	346	78 440	78 787	-937	3,02%	5
Sparebanken Sogn og Fjordane	21.08.2017	2,74	21.02.2017	65 000	66 675	1,64	0,14	198	65 514	65 712	-1 161	2,52%	5
Kredittforeningen for Sparebanker Bank 1 Oslo Akershus AS	27.02.2018	2,03	27.02.2017	63 000	63 458	1,88	0,16	117	63 268	63 385	-190	2,43%	5
Helgeland Sparebank	05.03.2018	2,24	06.03.2017	60 000	60 252	1,76	0,18	97	60 463	60 560	211	2,32%	5
Sparebank 1 Telemark	16.08.2018	1,98	16.02.2017	55 000	55 699	1,92	0,13	136	55 351	55 487	-347	2,13%	5
Sparebank 1 Telemark	28.01.2019	1,78	30.01.2017	46 000	46 161	2,09	0,08	146	46 129	46 275	-32	1,77%	5
SpareBank 1 BV	13.03.2019	1,86	13.03.2017	45 000	45 189	2,07	0,19	42	45 137	45 179	-51	1,73%	5
Sparebanken Øst	10.01.2019	1,91	10.01.2017	40 000	40 107	2,10	0,02	174	40 184	40 358	77	1,55%	5
BN Bank ASA	22.05.2018	2,05	22.02.2017	40 000	39 914	1,97	0,14	89	40 212	40 301	299	1,54%	5
Sparebanken Sogn og Fjordane	06.06.2017	1,81	06.03.2017	40 000	40 304	1,59	0,18	50	40 050	40 100	-254	1,54%	5
Sparebanken Vest	30.06.2017	1,53	30.03.2017	40 000	39 738	1,55	0,24	2	39 994	39 995	255	1,53%	5
Sparebank 1 SR-Bank	13.12.2018	1,94	13.03.2017	35 000	35 150	1,97	0,19	34	35 173	35 207	23	1,35%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	12.02.2019	1,89	13.02.2017	33 000	32 883	2,23	0,11	81	33 099	33 180	216	1,27%	5
Sparebanken Sør	05.03.2018	2,06	06.03.2017	30 000	30 379	1,76	0,18	45	30 168	30 212	-211	1,16%	5
Sparebank 1 Nordvest	20.03.2018	2,14	20.03.2017	30 000	30 225	1,86	0,21	20	30 162	30 182	-63	1,16%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	18.04.2017	1,62	18.01.2017	30 000	30 036	1,73	0,05	100	30 006	30 106	-30	1,15%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	29.09.2017	1,48	02.01.2017	30 000	29 949	1,66	0,25	110	29 973	30 083	24	1,15%	5
Sparebanken Hedmark	20.02.2018	2,81	20.02.2017	28 000	28 452	1,77	0,14	87	28 402	28 490	-50	1,09%	5
Sparebank 1 Telemark	12.09.2018	2,00	13.03.2017	25 000	25 108	1,90	0,19	26	25 148	25 174	40	0,96%	5
Santander Consumer Bank AS	19.02.2018	1,88	20.02.2017	25 000	25 030	1,85	0,14	52	25 083	25 135	53	0,96%	5
Sparebanken Sør	20.02.2019	1,55	20.02.2017	25 000	24 991	2,09	0,13	43	24 929	24 972	-62	0,96%	5
Sparebank 1 Nordvest	25.01.2019	2,30	25.01.2017	20 000	20 164	2,24	0,07	86	20 220	20 305	56	0,78%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	10.02.2017	1,92	10.02.2017	17 000	17 009	1,62	0,11	46	17 006	17 052	-3	0,65%	5
OBOS-banken AS	08.01.2018	1,51	09.01.2017	15 000	15 001	1,92	0,02	52	14 980	15 032	-21	0,58%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	29.10.2018	2,08	30.01.2017	12 000	12 016	2,15	0,08	44	12 081	12 125	65	0,46%	5
OBOS-banken AS	25.08.2017	1,47	27.02.2017	11 000	10 913	1,72	0,16	16	10 990	11 006	77	0,42%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	18.01.2018	2,51	18.01.2017	10 000	10 122	1,91	0,05	52	10 093	10 145	-29	0,39%	5
Industriobligasjoner													
Entra ASA	10.04.2017	2,38	10.01.2017	86 000	86 521	1,76	0,03	466	86 182	86 648	-340	3,32%	6
Entra ASA	20.09.2018	2,41	20.03.2017	69 000	69 814	1,87	0,22	51	69 805	69 856	-9	2,68%	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	18.10.2019	1,81	18.01.2017	50 000	50 000	2,26	0,03	186	50 010	50 196	10	1,92%	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	31.10.2018	2,28	31.01.2017	20 000	20 216	1,97	0,09	77	20 219	20 297	3	0,78%	6
Kraftobligasjoner													
BKK AS	22.08.2017	2,38	22.02.2017	125 000	127 010	1,71	0,15	322	125 641	125 964	-1 369	4,83%	6
BKK AS	22.05.2018	1,65	22.02.2017	110 000	110 131	1,82	0,14	197	110 029	110 225	-102	4,22%	6
Agder Energi AS	04.04.2018	2,15	04.01.2017	75 000	75 300	1,88	0,01	394	75 463	75 857	163	2,91%	6
Agder Energi AS	29.05.2017	1,52	28.02.2017	45 000	44 956	1,65	0,16	61	44 985	45 046	29	1,73%	6
Industriertifikater													
Steen & Strøm AS	22.05.2017	1,85	22.02.2017	65 000	65 091	1,78	0,14	130	65 036	65 166	-56	2,50%	
RENTEPAPIRER MED FAST RENTE													
Industriertifikater													
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	15.03.2017	1,43		30 000	30 000	1,72	0,20	126	29 978	30 104	-22	1,15%	6
Steen & Strøm AS	13.03.2017	1,84		30 000	30 002	1,73	0,20	27	30 003	30 031	2	1,15%	6
Sum Verdipapirportefølje⁵⁾					2 087 859			5 984	2 082 433	2 088 417	-5 426	80,01%	
Nøkkeltall portefølje													
Effektiv rente	1,91%												
Effektiv rente til kunder ³⁾	1,66%												
Durasjon ²⁾	0,09												

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

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

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

Alle rentepapirene er omsatt i det norske markedet.

Andelskurs pr 30.12.2016 NOK 102,1952

Tnkr 37,738 er besluttet utdelt til andelseierne.

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

SKAGEN Høyrente Institusjon

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Kostpris NOK	Effektiv rente ³⁾	Durasjon ²⁾	Pålept rente	Markeds- verdi	Markedsverdi innpålept rente	Urealisert gevinst/tap	Andel avfondet	Risiko- klasse ⁴⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE													
Finansobligasjoner													
Sparebanken Møre	05.09.2017	1,53	06.03.2017	45 000	45 064	1,62	0,18	50	44 996	45 046	-67	5,28%	5
Sparebank 1 SR-Bank	16.01.2017	3,00	16.01.2017	32 000	32 407	1,56	0,05	200	32 022	32 222	-385	3,78%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	10.02.2017	1,92	10.02.2017	30 000	30 056	1,62	0,11	82	30 011	30 093	-45	3,53%	5
Sparebank 1 Nord-Norge	15.01.2018	2,17	16.01.2017	25 000	25 150	1,81	0,05	113	25 168	25 281	18	2,96%	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	15.05.2017	1,93	15.02.2017	25 000	25 125	1,71	0,13	62	25 035	25 097	-90	2,94%	5
Sparebanken Sogn og Fjordane	06.06.2017	1,81	06.03.2017	25 000	25 084	1,59	0,18	31	25 031	25 063	-52	2,94%	5
Skandiabanken ASA	26.05.2017	1,51	27.02.2017	25 000	25 033	1,60	0,16	35	24 999	25 034	-33	2,94%	5
SpareBank 1 BV	04.12.2017	1,48	06.03.2017	25 000	24 998	1,68	0,18	27	24 981	25 008	-16	2,93%	5
Sandnes Sparebank	19.03.2018	2,73	19.01.2017	20 000	20 262	1,96	0,06	111	20 217	20 328	-45	2,38%	5
OBOS-banken AS	13.03.2019	1,63	13.03.2017	20 000	19 941	2,21	0,18	16	19 914	19 930	-27	2,34%	5
Eiendoms-kreditt AS	26.06.2017	1,78	27.03.2017	18 000	18 019	1,70	0,23	4	18 010	18 014	-8	2,11%	5
Sparebank 1 Nordvest	30.05.2017	1,56	28.02.2017	16 000	15 952	1,69	0,16	21	15 997	16 018	45	1,88%	5
Sparebanken Sør	30.11.2017	2,36	28.02.2017	15 000	15 135	1,68	0,16	30	15 111	15 141	-24	1,78%	5
Sparebanken Øst	03.07.2017	1,50	03.01.2017	14 000	14 023	1,70	0,01	52	14 001	14 053	-22	1,64%	5
Sparebanken Øst	16.01.2018	2,13	16.01.2017	11 000	11 034	1,81	0,05	49	11 070	11 118	35	1,30%	5
BN Bank ASA	14.11.2017	2,54	14.02.2017	10 000	10 287	1,79	0,12	33	10 084	10 118	-203	1,19%	5
Helgeland Sparebank	17.01.2018	2,15	17.01.2017	10 000	10 191	1,81	0,05	45	10 065	10 110	-126	1,19%	5
Sparebank 1 Nordvest	20.03.2018	2,14	20.03.2017	10 000	10 075	1,86	0,21	7	10 054	10 061	-21	1,18%	5
Sparebanken Sør	16.03.2017	3,03	16.03.2017	10 000	10 099	1,51	0,21	13	10 032	10 044	-67	1,18%	5
Helgeland Sparebank	15.03.2017	2,84	15.03.2017	10 000	10 118	1,51	0,20	13	10 027	10 040	-90	1,18%	5
BN Bank ASA	18.07.2017	1,50	18.01.2017	10 000	9 981	1,78	0,05	31	9 996	10 026	15	1,18%	5
OBOS-banken AS	25.08.2017	1,47	27.02.2017	9 000	8 991	1,72	0,16	13	8 992	9 005	1	1,06%	5
Sparebank 1 SMN	26.11.2018	1,97	27.02.2017	7 000	6 975	1,99	0,16	13	7 040	7 052	65	0,83%	5
Santander Consumer Bank AS	14.03.2019	2,54	14.03.2017	5 000	5 073	2,15	0,20	6	5 083	5 089	10	0,60%	5
Sparebanken Møre	09.10.2018	2,20	09.01.2017	5 000	5 020	2,03	0,03	25	5 049	5 074	29	0,60%	5
BN Bank ASA	15.03.2017	2,93	15.03.2017	5 000	5 060	1,60	0,20	4	5 014	5 018	-46	0,59%	5
Kredittforeningen for Sparebanker	18.04.2017	1,62	18.01.2017	5 000	5 004	1,73	0,05	17	5 001	5 018	-2	0,59%	5
Sparebank 1 Nordvest	08.11.2018	1,70	08.02.2017	5 000	4 972	2,15	0,10	13	4 998	5 011	27	0,59%	5
Sparebanken Møre	31.03.2017	1,58	31.03.2017	5 000	4 994	1,50	0,24	0	5 001	5 001	7	0,59%	5
Sparebank 1 SMN	18.06.2018	1,49	20.03.2017	5 000	4 976	1,82	0,21	2	4 990	4 992	14	0,59%	5
Finanssertifikater													
Sparebank 1 Telemark	15.06.2017	1,55		20 000	20 000	1,50	0,45	14	20 004	20 017	4	2,35%	5
Sum Verdipapirportefølje⁵⁾					479 094			1 129	477 994	479 123	-1 100	56,18%	
Nøkkeltall portefølje													
Effektiv rente	1,62 %												
Effektiv rente til kunder ¹⁾	1,47 %												
Durasjon ²⁾	0,08												

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

Alle rentepapirene er omsatt i det norske markedet.

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

Andelskurs pr 30.12.2016 NOK101,0412

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

Tnkr 11.404 er besluttet utdelt til andelseiere.

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

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

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

Risikoklasse 1: Ovmasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Avkastning

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente ³⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt renteNOK	Markeds- verdiNOK	Markedsverdi inkl påløpt renteNOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel avfondet	Risiko- klasse ⁴⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE														
Finansobligasjoner														
Sparebanken Sør	20.02.2019	1,55	NOK	20.02.2017	70 000	70 006	2,09	0,13	121	69 800	69 921	-206	4,65 %	5
Sandnes Sparebank	06.11.2018	1,97	NOK	06.02.2017	55 000	55 891	2,15	0,10	163	55 063	55 226	-828	3,67 %	5
Sparebanken Vest	15.01.2018	2,20	NOK	16.01.2017	50 000	50 268	1,81	0,05	229	50 352	50 581	85	3,36 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	29.09.2017	1,48	NOK	02.01.2017	50 000	49 910	1,66	0,25	183	49 956	50 139	45	3,32 %	5
Aurskog Sparebank	03.09.2018	2,14	NOK	03.03.2017	48 000	48 620	2,05	0,17	74	48 316	48 390	-305	3,22 %	5
Sparebank 1 SR-Bank	13.12.2018	1,94	NOK	13.03.2017	40 000	39 804	1,97	0,19	39	40 198	40 236	394	2,68 %	5
OBOS-banken AS	08.01.2018	1,51	NOK	09.01.2017	40 000	40 015	1,92	0,02	138	39 947	40 085	-68	2,67 %	5
SpareBank 1 BV	24.04.2018	1,47	NOK	24.01.2017	40 000	39 464	1,87	0,06	111	39 946	40 057	482	2,66 %	5
Sparebank 1 SMN	26.11.2018	1,97	NOK	27.02.2017	37 000	36 714	1,99	0,16	67	37 210	37 277	497	2,48 %	5
Sparebanken Hedmark	30.10.2019	1,62	NOK	30.01.2017	35 000	34 741	2,30	0,06	96	34 869	34 966	128	2,33 %	5
Bank 1 Oslo Akershus AS	15.03.2017	2,84	NOK	15.03.2017	32 000	32 707	1,51	0,20	40	32 088	32 128	-619	2,14 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	27.02.2018	2,03	NOK	27.02.2017	30 000	30 363	1,88	0,16	56	30 128	30 184	-235	2,01 %	5
Kredittforeningen for Sparebanker	12.02.2019	1,89	NOK	13.02.2017	30 000	30 293	2,23	0,11	74	30 090	30 164	-203	2,01 %	5
Fana Sparebank	09.05.2017	1,45	NOK	09.02.2017	30 000	30 093	1,71	0,11	63	29 989	30 052	-104	2,00 %	5
OBOS-banken AS	25.08.2017	1,47	NOK	27.02.2017	30 000	29 655	1,72	0,16	44	29 973	30 017	318	2,00 %	5
Sparebanken Møre	02.03.2018	1,46	NOK	02.03.2017	30 000	29 958	1,77	0,16	35	29 956	29 991	-2	1,99 %	5
Sparebank 1 Telemark	12.09.2018	2,00	NOK	13.03.2017	27 000	27 398	1,90	0,19	29	27 159	27 188	-239	1,81 %	5
Santander Consumer Bank AS	19.02.2018	1,88	NOK	20.02.2017	27 000	27 036	1,85	0,14	56	27 090	27 146	54	1,81 %	5
Sparebank 1 Telemark	08.05.2018	1,96	NOK	08.02.2017	25 000	25 400	1,86	0,11	72	25 138	25 210	-262	1,68 %	5
BN Bank ASA	22.05.2018	2,05	NOK	22.02.2017	25 000	24 972	1,97	0,14	56	25 133	25 188	161	1,68 %	5
Sparebanken Øst	09.09.2019	1,91	NOK	09.03.2017	25 000	25 000	2,21	0,17	29	25 084	25 113	84	1,67 %	5
Brage Finans AS	18.12.2017	1,88	NOK	20.03.2017	25 000	24 954	2,20	0,21	16	24 971	24 987	18	1,66 %	5
Santander Consumer Bank AS	14.03.2019	2,54	NOK	14.03.2017	20 000	20 287	2,15	0,20	24	20 334	20 358	46	1,35 %	5
Sandnes Sparebank	19.03.2018	2,73	NOK	19.01.2017	20 000	20 702	1,96	0,06	111	20 217	20 328	-485	1,35 %	5
Jæren Sparebank	30.10.2018	2,28	NOK	30.01.2017	20 000	20 058	2,15	0,08	77	20 208	20 285	150	1,35 %	5
Sparebanken Sør	29.10.2018	1,91	NOK	30.01.2017	20 000	19 871	2,01	0,08	65	20 109	20 174	238	1,34 %	5
Totens Sparebank	27.09.2018	2,11	NOK	27.03.2017	20 000	20 328	2,02	0,23	5	20 111	20 116	-217	1,34 %	5
Sparebank 1 SMN	15.03.2017	3,08	NOK	15.03.2017	20 000	20 787	1,51	0,20	17	20 065	20 082	-722	1,34 %	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	15.05.2017	1,93	NOK	15.02.2017	20 000	20 086	1,71	0,13	49	20 028	20 078	-58	1,34 %	5
Sparebanken Hedmark	04.12.2018	1,77	NOK	06.03.2017	20 000	19 968	1,98	0,17	26	20 034	20 059	66	1,33 %	5
Eiendoms kreditt AS	04.12.2017	1,76	NOK	06.03.2017	20 000	20 080	1,85	0,17	25	20 012	20 037	-68	1,33 %	5
BN Bank ASA	12.08.2019	1,67	NOK	13.02.2017	20 000	19 600	2,40	0,10	44	19 918	19 962	318	1,33 %	5
Santander Consumer Bank AS	08.08.2019	1,78	NOK	08.02.2017	18 000	17 997	2,33	0,09	47	17 999	18 046	1	1,20 %	5
Storebrand ASA	24.05.2017	3,51	NOK	24.02.2017	15 000	15 117	2,23	0,15	54	15 090	15 144	-28	1,01 %	5
Sparebank 1 Søre Sunnmøre	20.02.2019	1,76	NOK	20.02.2017	13 000	13 007	2,23	0,13	25	12 992	13 017	-16	0,87 %	5
Lillestrøm Sparebank	05.04.2019	2,28	NOK	05.01.2017	12 000	12 125	2,35	0,01	66	12 118	12 184	-7	0,81 %	5
Jæren Sparebank	08.05.2018	2,07	NOK	08.02.2017	10 000	10 169	1,98	0,11	30	10 058	10 088	-111	0,67 %	5
Selbu Sparebank	03.12.2018	2,22	NOK	03.03.2017	10 000	10 068	2,21	0,16	16	10 067	10 083	-1	0,67 %	5
Pareto Bank ASA	09.01.2017	2,98	NOK	09.01.2017	10 000	10 129	1,67	0,03	68	10 004	10 072	-125	0,67 %	5
Ofofen Sparebank	18.06.2018	1,95	NOK	20.03.2017	10 000	10 014	2,05	0,21	7	10 022	10 028	7	0,67 %	5
Sparebank 1 Østfold Akershus	28.03.2019	1,74	NOK	28.03.2017	10 000	9 997	2,20	0,22	1	9 969	9 971	-28	0,66 %	5
RENTEPAPIRER MED FAST RENTE														
Utenlandske statsobligasjoner														
Portugese Government	15.10.2025	2,87	EUR		8 000	76 125	3,54	7,55	440	69 013	69 453	-7 112	4,62 %	2
Spanish Government	30.04.2025	1,60	EUR		6 400	58 114	1,16	7,71	624	60 126	60 750	2 011	4,04 %	2
Croatia Government International Bond	30.05.2022	3,87	EUR		6 000	54 067	2,32	4,80	1 243	58 721	59 964	4 654	3,99 %	2
Hellenic Republic Government	24.02.2032	3,00	EUR		5 000	28 452	7,47	10,60	1 157	30 908	32 064	2 456	2,13 %	2
Hellenic Republic Government	24.02.2031	3,00	EUR		3 000	18 547	7,41	10,11	694	18 867	19 561	321	1,30 %	2
Sum Verdipapirportefølje⁵⁾						1 348 958			6 705	1 349 444	1 356 150	487	90,20 %	
Nøkkeltall portefølje														
Effektiv rente		2,29 %												
Effektiv rente til kunder ¹⁾		1,79 %												
Durasjon ²⁾		1,31												

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

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

Andelskurs pr 30.12.2016 NOK 141,4966

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

Tnkr 48.581 er besluttet utdelt til andelseiere.

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

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

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning avanskaffelseskost:

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

SKAGEN Tellus

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente ³⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt rente NOK	Markedsverdi NOK	Markedsverdi inkl påløpt rente NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel av fondet	Risiko-klasse ⁴⁾
RENTEPAPIRER MED FAST RENTE													
Obligasjon utstedt av overnasjonal organisasjon													
European Bank Recon & Dev	19.03.2018	5,75	INR	200 000	25 846	87,15	0,60	1 147	25 352	26 499	-494	2,52 %	1
Utenlandske statsobligasjoner													
US Government	30.06.2017	0,62	USD	10 800	88 468	0,64	0,49	-	92 938	92 938	4 470	8,85 %	3
US Government	31.03.2017	0,50	USD	10 000	85 616	0,52	0,25	109	86 055	86 165	439	8,21 %	3
Norwegian Government	19.05.2017	4,25	NOK	80 000	83 898	0,50	0,37	2 105	81 112	83 217	-2 786	7,93 %	2
Croatia Government International Bond	30.05.2022	3,87	EUR	8 300	74 798	2,32	4,80	1 719	81 231	82 950	6 433	7,90 %	2
Peruvian Government	12.08.2037	6,90	PEN	25 000	59 712	6,98	10,30	1 696	64 260	65 956	4 549	6,28 %	3
Chilean Government	05.08.2020	5,50	CLP	4 410 000	54 659	4,03	3,13	1 265	59 557	60 823	4 898	5,79 %	3
Portugese Government	15.10.2025	2,87	EUR	7 000	66 651	3,54	7,55	385	60 386	60 772	-6 265	5,79 %	2
Spanish Government	30.04.2025	1,60	EUR	6 000	55 241	1,16	7,71	585	56 368	56 953	1 127	5,42 %	2
New Zealand Government	17.04.2023	5,50	NZD	8 000	54 358	2,97	5,27	559	55 003	55 562	645	5,29 %	3
Hellenic Republic Government	24.02.2035	3,00	EUR	9 000	53 134	7,43	11,90	2 082	53 093	55 175	-41	5,25 %	2
UK Government	07.09.2017	1,00	GBP	5 000	54 636	0,01	0,69	169	53 542	53 711	-1 094	5,12 %	2
UK Government	23.01.2017	1,75	GBP	5 000	54 509	0,35	0,07	410	53 230	53 640	-1 278	5,11 %	2
Canadian Government	01.03.2018	1,25	CAD	8 000	49 891	0,67	1,15	215	51 684	51 899	1 793	4,94 %	3
Mexican Government	15.06.2017	5,00	MXN	120 000	50 145	6,37	0,43	112	49 919	50 030	-226	4,76 %	3
Slovenia Government	30.03.2026	5,12	EUR	3 500	41 766	0,84	7,60	1 231	43 836	45 067	2 070	4,29 %	2
Dominican Republic	10.05.2024	11,50	DOP	150 000	28 449	10,64	4,66	452	29 473	29 925	1 024	2,85 %	3
Lithuanian Government	01.02.2022	6,62	USD	2 000	15 480	3,16	4,23	475	20 009	20 484	4 528	1,95 %	2
Sum Verdipapirportefølje⁵⁾				997 258				14 716	1 017 049	1 031 765	19 791	98,26 %	
Nøkkeltall portefølje													
	Klasse A	Klasse B	Klasse C										
Effektiv rente	4,59 %	4,59 %	4,59 %										
Effektiv rente til kunder ²⁾	3,79 %	4,14 %	4,19 %										
Durasjon ²⁾	3,73	3,73	3,73										

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

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

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

Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

Andelskurs pr 30.12.2016 andelsklasse A NOK 124,0465

Andelskurs pr 30.12.2016 andelsklasse B NOK 130,7430

Andelskurs pr 30.12.2016 andelsklasse C NOK 130,7430

Tnkr 53,028 er besluttet utdelt til andelseiere i andelsklasse A,

Tnkr 1,812 er besluttet utdelt til andelseiere i andelsklasse B og

Tnkr 1,439 er besluttet utdelt til andelseiere i andelsklasse C.

Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende

utbetalt pr andel på utbetalingstidspunktet.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Krona

Note 6. Verdipapirportefølje pr 31.12.2016 (angitt i hele tusen svenske kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Rente-regulerings-tidspunkt	Pålydende	Kostpris SEK	Effektiv rente ¹⁾	Durasjon ²⁾	Pålept renteSEK	Markeds-verdiSEK	Markedsverdi inkl.pålept renteSEK	Urealisert gevinst/tapSEK	Andel avfondet	Risiko-klasse ³⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE													
Finansobligasjoner													
Sparebanken Vest	10.09.2018	-	10.03.2017	18000	17874	0,84	1,69	-	17829	17829	-45	4,79%	5
LänsförsäkringarBankAB	15.05.2018	0,30	15.02.2017	17000	17064	-0,08	0,13	7	17078	17084	14	4,59%	5
Sparebank 1 SMN	29.10.2018	0,37	30.01.2017	13000	13020	0,32	0,10	8	12989	12998	-31	3,49%	5
Ikano Bank SE	01.02.2018	0,47	01.02.2017	10000	10000	0,27	0,09	8	10012	10020	12	2,69%	5
Sparebank 1 Nord-Norge	24.01.2019	0,24	24.01.2017	10000	9859	0,35	0,05	5	9949	9954	91	2,68%	5
Ikano Bank SE	29.04.2019	0,72	30.01.2017	4000	4000	0,53	0,12	5	4009	4014	9	1,08%	5
Industriobligasjoner													
Tele2 AB	15.05.2017	2,30	15.02.2017	17000	17286	0,04	0,13	50	17143	17193	-142	4,62%	6
Fortum Värme	27.11.2017	0,08	27.02.2017	17000	17000	0,09	0,16	1	17001	17002	1	4,57%	6
Scania CVAB	02.10.2017	0,50	03.01.2017	12000	12049	-0,08	0,01	15	12037	12052	-12	3,24%	6
Arla Foods a/s	04.06.2018	1,08	06.03.2017	10000	10165	0,41	0,18	8	10107	10115	-58	2,72%	6
Industriertifikater													
Castellum AB	06.02.2017			26000	25991	0,02	0,10	6	25994	26000	3	6,99%	6
Indutrade	24.01.2017			25000	24984	0,05	0,07	13	24986	24999	2	6,72%	6
Akelius	28.02.2017			16000	15997	0,13	0,16	1	15997	15998	-	4,30%	6
Skanska Financial Services AB	16.01.2017			15000	15000	-0,06	0,05	-	15001	15001	1	4,03%	6
Hexagon AB	11.04.2017			15000	14987	0,22	0,28	6	14993	14999	6	4,03%	6
Bergvik Skog AB	17.02.2017			15000	14993	0,10	0,13	3	14996	14999	2	4,03%	6
Volkswagen Finans Sverige AB	27.03.2017			15000	14984	0,22	0,24	8	14988	14997	4	4,03%	6
Volkswagen Finans Sverige AB	02.05.2017			15000	14986	0,45	0,34	5	14987	14991	-	4,03%	6
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	23.05.2017			15000	14987	0,48	0,39	3	14987	14990	-	4,03%	6
Trelleborg Treasury AB	06.03.2017			13000	13001	-0,04	0,18	-	13003	13003	2	3,49%	6
Bergvik Skog AB	20.03.2017			12000	11991	0,19	0,22	4	11994	11998	3	3,22%	6
Intrum Justitia AB	26.01.2017			11000	10997	-0,04	0,07	2	10998	11000	1	2,96%	6
Fabege AB	09.02.2017			10000	9998	0,08	0,11	-	9999	9999	1	2,69%	6
Castellum AB	25.01.2017			7000	6999	-	0,07	-	7000	7000	1	1,88%	6
Fabege AB	13.03.2017			7000	6991	0,16	0,20	5	6994	6999	2	1,88%	6
Citycon Oyj	14.03.2017			7000	6999	0,16	0,20	-	6999	6999	-	1,88%	6
Indutrade	30.01.2017			5000	4998	0,06	0,08	1	4999	5000	-	1,34%	6
Sum Verdipapirportefølje³⁾					357204			163	357071	357234	-133	96,01%	
Nøkkeltall portefølje													
Effektiv rente	0,23%												
Effektiv rente til kunder ⁴⁾	0,03%												
Durasjon ²⁾	0,22												

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

Alle rentepapirene er omsatt i det svenske markedet.

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

Andelskurs pr 30.12.2016 SEK100,0922

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

Tsek 1.163 er utdelt til andelseiere.

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

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

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

Risikoklasse 1: Ovemasjonale organisasjoner

Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS

Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS

Risikoklasse 4: Fylker og kommuner

Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner

Risikoklasse 6: Industri

³⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Kostpris NOK	Effektiv rente ⁹⁾	Durasjon ⁹⁾	Påløpt rente	Markeds- verdi	Markedsverdi inkl.påløpt rente	Urealisert gevinst/tap	Andel avfondet	Risiko- klasse ⁹⁾
Energi														
Gazprom OAO	11.04.2018	8,15	USD		900	6 568	2,68	1,19	140	8 276	8 416	1 708	2,51%	6
Petrobras Global Finance BV	01.03.2018	5,87	USD		600	3 919	3,46	1,09	101	5 307	5 408	1 388	1,61%	6
Petrobras Global Finance BV	20.01.2020	5,75	USD		300	2 409	5,39	2,64	66	2 612	2 679	203	0,80%	6
Seadrill Ltd	15.09.2017	6,12	USD		300	1 980	172,94	0,25	47	1 323	1 370	-657	0,41%	6
Sum Energi						14 875			354	17 519	17 873	2 643		
Råvarer														
Glencore Canada Financial Corp	27.05.2020	7,37	GBP		900	11 257	2,26	2,98	422	11 159	11 581	-98	3,46%	6
Glencore Funding LLC	30.05.2023	4,12	USD		800	6 172	4,01	5,47	24	6 953	6 977	781	2,08%	6
Sum Råvarer						17 429			445	18 112	18 558	683		
Kapitalvarer, service og transport														
DSVA/S	18.03.2022	-	DKK	18.03.2022	8 000	10 162	0,51	5,24	-	10 058	10 058	-105	3,00%	6
Schaeffler Finance BV	15.05.2023	4,75	USD		1 100	9 528	4,44	5,25	170	9 651	9 821	123	2,93%	6
Tallink Group AS	18.10.2018	6,11	NOK	18.01.2017	6 000	6 145	3,83	0,06	75	6 263	6 338	118	1,89%	6
Heathrow Funding Ltd	10.09.2018	6,25	GBP		500	5 734	1,09	1,62	102	5 776	5 878	43	1,76%	6
Color Group AS	18.09.2019	6,40	NOK	20.03.2017	5 000	5 134	4,66	0,21	11	5 238	5 248	104	1,57%	6
Heathrow Funding Ltd	20.03.2020	6,00	GBP		300	4 171	1,41	2,88	150	3 648	3 798	-523	1,13%	6
Bombardier Inc	16.03.2020	7,75	USD		400	2 878	6,07	2,69	79	3 617	3 696	740	1,10%	6
Bombardier Inc	14.10.2022	6,00	USD		200	1 487	8,70	4,46	22	1 646	1 668	159	0,50%	6
Sum Kapitalvarer, service og transport						45 238			608	45 897	46 505	658		
Inntektsavhengige konsumvarer														
Jaguar Land Rover Automotive Plc	01.03.2023	3,87	GBP		1 000	11 158	3,29	5,32	137	10 995	11 133	-162	3,32%	6
Best Buy Co Inc	15.03.2021	5,50	USD		900	7 668	2,90	3,48	125	8 500	8 625	832	2,58%	6
Samvardhana Motherson Automotive	15.07.2021	4,12	EUR		600	5 335	-1,42	0,54	104	5 610	5 714	275	1,71%	6
Fiat Finance & Trade SA	15.03.2018	6,62	EUR		400	3 704	0,66	1,14	192	3 890	4 081	186	1,22%	6
Samvardhana Motherson Automotive	16.12.2021	4,87	USD		400	3 263	4,83	4,25	7	3 458	3 465	195	1,03%	6
Fiat Chrysler Finance Europe	22.03.2021	4,75	EUR		300	3 019	2,16	3,74	101	3 004	3 105	-15	0,93%	6
Volvo Car AB	07.03.2022	2,50	SEK	07.03.2017	3 000	2 758	-0,36	0,70	5	2 880	2 885	123	0,86%	6
Sum Inntektsavhengige forbruksvarer						36 904			671	38 337	39 008	1 433		
Defensive konsumvarer														
JBS Investments GmbH	28.10.2020	7,75	USD		1 100	9 404	-0,09	0,81	128	10 079	10 208	675	3,05%	6
Cosan	14.03.2023	5,00	USD		1 200	9 189	5,85	5,02	153	9 919	10 073	730	3,01%	6
Safeway Ltd	10.01.2017	6,00	GBP		400	4 647	3,16	0,03	248	4 258	4 506	-389	1,35%	6
Lennar Corp	17.06.2019	4,50	USD		500	4 210	2,77	2,14	9	4 469	4 478	260	1,34%	6
Sum Defensive konsumvarer						27 449			539	28 726	29 265	1 276		
Bank og finans														
Sparebank 1 Telemark	15.06.2017	1,55	NOK		15 000	15 001	1,50	0,45	10	15 003	15 013	1	4,48%	5
Länsförsäkringar Bank AB	27.04.2026	1,84	SEK	26.01.2017	9 000	9 001	-0,50	0,46	29	8 742	8 771	-258	2,62%	5
Sparebank 1 Nord-Norge	26.05.2017	1,47	NOK	27.02.2017	7 000	7 002	1,46	0,16	9	7 001	7 010	-1	2,09%	5
Bank of Baroda	23.07.2019	4,87	USD		750	4 781	2,81	2,33	138	6 785	6 923	2 003	2,07%	5
Danske Bank AS	29.09.2021	5,37	GBP		600	6 918	2,21	1,67	87	6 725	6 812	-193	2,03%	5
Türkiye Halk Bankasi AS	13.07.2021	5,00	USD		800	6 399	6,76	3,74	161	6 447	6 608	48	1,97%	5
Standard Chartered PLC	23.11.2022	3,62	EUR		600	5 742	2,35	5,29	21	5 824	5 845	83	1,75%	5
Standard Chartered Bank	03.04.2018	7,75	GBP		200	2 706	1,39	1,17	123	2 295	2 417	-412	0,72%	5
Banco Est Rio Grande Sul	02.02.2022	7,37	USD		250	1 959	9,86	3,79	66	1 959	2 025	-0	0,60%	5
Sum Bank og finans						59 510			644	60 781	61 425	1 271		
Informasjonsteknologi														
Rolta Americas LLC	24.07.2019	-	USD		400	2 918	82,34	1,41	-	766	766	-2 152	0,23%	6
Sum Informasjonsteknologi						2 918			-	766	766	-2 152		
Telekom														
VimpelCom Holdings BV	01.03.2022	7,50	USD		850	6 478	5,05	4,12	183	8 144	8 327	1 666	2,49%	6
Bharti Airtel International	20.05.2024	5,35	USD		700	6 420	4,62	5,92	37	6 316	6 353	-104	1,90%	6
Bharti Airtel International	20.05.2021	3,37	EUR		500	4 834	1,42	4,03	94	4 912	5 007	78	1,49%	6
Frontier Communications Corp	15.09.2022	10,50	USD		300	2 715	9,38	3,84	80	2 727	2 807	11	0,84%	6
Sum Telekom						20 448			394	22 099	22 493	1 651		
Nyttetjenester														
BKKAS	22.05.2020	1,78	NOK	22.02.2017	16 000	15 858	1,19	0,18	31	15 982	16 013	123	4,78%	6
EDP Finance BV	01.10.2019	4,90	USD		1 600	12 672	3,06	2,51	169	14 442	14 610	1 770	4,36%	6
Agder Energi AS	04.04.2018	2,15	NOK	04.01.2017	10 000	10 069	1,88	0,01	53	10 054	10 106	-15	3,02%	6
EDP Finance BV	14.01.2021	5,25	USD		200	1 789	3,66	3,50	42	1 825	1 867	36	0,56%	6
Sum Nyttetjenester						40 388			294	42 302	42 596	1 915		
Eiendom														
Entra ASA	10.04.2017	2,38	NOK	10.01.2017	10 000	10 024	1,76	0,03	54	10 020	10 074	-4	3,01%	6
American Tower Corp	15.02.2019	3,40	USD		300	2 304	2,32	2,00	33	2 640	2 673	336	0,80%	6
Sum Eiendom						12 327			87	12 659	12 747	332		
Sum Verdipapirportefølje⁹⁾						277 488			4 036	287 199	291 235	9 711	86,96%	

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Finansielle derivater pr 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Derivat	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Rente-regulerings-tidspunkt	Pålydende	Netto gevinst / tap finansielle kontrakter	Andel av fondet
Rentederivater							
IRSEUR20180620	20.06.2018	-0,22	EUR	21.06.2017	3 000	2 712	
IRSEUR20210511	11.05.2021	-0,21	EUR	11.05.2017	600	443	
IRSGBP20180129	29.01.2018	0,58	GBP	30.01.2017	1 200	11 599	
IRSGBP20230523	23.05.2023	0,56	GBP	23.05.2017	400	-586	
IRSUSD20180620	20.06.2018	1,00	USD	20.03.2017	3 500	9 138	
IRSUSD20190820	20.08.2019	0,91	USD	20.02.2017	2 000	4 939	
IRSUSD20210622	22.06.2021	1,00	USD	22.03.2017	1 000	881	
IRSUSD20230905	05.09.2023	0,93	USD	02.03.2017	1 000	287	
IRSUSD20220927	27.09.2022	1,00	USD	28.03.2017	1 500	735	
IRSEUR20180620	20.06.2018	0,54	EUR		-3 000	-3 079	
IRSEUR20210511	11.05.2021	0,61	EUR		-600	-606	
IRSGBP20180129	29.01.2018	1,91	GBP		-1 200	-11 851	
IRSGBP20230523	23.05.2023	1,25	GBP		-400	516	
IRSUSD20180620	20.06.2018	1,47	USD		-3 500	-9 207	
IRSUSD20190820	20.08.2019	1,73	USD		-2 000	-5 086	
IRSUSD20210622	22.06.2021	1,91	USD		-1 000	-894	
IRSUSD20230905	05.09.2023	1,33	USD		-1 000	100	
IRSUSD20220927	27.09.2022	1,28	USD		-1 500	-251	
SUM						-212	-0,07%

Nøkkel tall portefølje

Effektiv rente	3,02 %
Effektiv rente til feederfondene ¹⁾	3,02 %
Durasjon ²⁾	1,13

¹⁾ Effektiv rente justert for forvaltningshonorar.

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

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

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

Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 6 har høyest kredittrisiko.
 Risikoklasse 1: Overnasjonale organisasjoner
 Risikoklasse 2: Stat og statsgaranterte papirer innenfor EØS
 Risikoklasse 3: Stat og statsgaranterte papirer utenfor EØS
 Risikoklasse 4: Fylker og kommuner
 Risikoklasse 5: Banker og finansinstitusjoner
 Risikoklasse 6: Industri

⁵⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Alle rentepapirene er omsatt i et telefonbasert internasjonalt marked.

Andelskurs pr 30.12.2016 112,3589

Tnkr 20.249 er besluttet utdelt til andelseiere. Dette vil medføre en reduksjon i andelskurs tilsvarende utbetalt pr andel på utbetalingstidspunktet.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit NOK

Note 6. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2016 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Rentefond						
SKAGEN Credit	1 615 863	170 051	NOK	170 687	637	99,41
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE¹⁾		170 051		170 687	637	99,41 %

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Det underliggende fond prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurs reflekterer priser på de underliggende papirer i SKAGEN Credit. Pr 31.12.2016 eier SKAGEN Credit NOK 50,5 % av andelene i SKAGEN Credit.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit SEK

Note 7. Verdipapirportefølje pr 31.12.2016 (angitt i hele tusen svenske kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi SEK	Valuta	Markedsverdi SEK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Rentefond						
SKAGEN Credit	430 367	46 139	NOK	48 000	1 860	99,12 %
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE¹⁾		46 139		48 000	1 860	99,12 %

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Det underliggende fond prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurs reflekterer priser på de underliggende papirer i SKAGEN Credit. Pr 31.12.2016 eier SKAGEN Credit SEK 13,4 % av andelene i SKAGEN Credit.

Tilordning av anskaffelseskost:

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

SKAGEN Credit EUR

Note 7. Verdipapirportefølje pr 31.12.2016 (angitt i hele tusen euro)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi EUR	Valuta	Markedsverdi EUR	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Rentefond						
SKAGEN Credit	1 155 745	13 369	NOK	13 451	82	99,34 %
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE¹⁾		13 369		13 451	82	99,34 %

¹⁾ For verdi av likviditet i porteføljen pr 31.12.2016 henvises til balansen.

Det underliggende fond prises alle norske bankdager av forvaltningsselskapet SKAGEN AS. Kurs reflekterer priser på de underliggende papirer i SKAGEN Credit. Pr 31.12.2016 eier SKAGEN Credit EUR 36,1 % av andelene i SKAGEN Credit.

Tilordning av anskaffelseskost:

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



Til styret i SKAGEN AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondene, som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Resultatregnskapene viser følgende årsresultater for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2016:

SKAGEN Vekst	NOK	272 238 590
SKAGEN Global	NOK	- 845 576 835
SKAGEN Kon-Tiki	NOK	1 788 406 374
SKAGEN m ²	NOK	38 906 334
SKAGEN Balanse	NOK	7 636 174
SKAGEN Focus	NOK	160 138 449
SKAGEN Avkastning	NOK	44 906 014
SKAGEN Høyrente	NOK	61 792 892
SKAGEN Høyrente Institusjon	NOK	11 829 762
SKAGEN Tellus	NOK	- 4 758 560
SKAGEN Krona	SEK	828 965
SKAGEN Credit	NOK	6 944 642
SKAGEN Credit NOK	NOK	9 054 361
SKAGEN Credit SEK	SEK	2 094 192
SKAGEN Credit EUR	EUR	547 309

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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



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

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.



- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen


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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger 3. februar 2017

PricewaterhouseCoopers AS


 Gunstein Hadland
 Statsautorisert revisor

Returadresse:
Skagen AS
Postboks 160
4001 Stavanger

B ØKONOMI
ÉCONOMIQUE



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

Hovedkontor:

SKAGEN AS

Postboks 160, 4001 Stavanger

Skagen 3, Torgterrassen

Telefon: 04001

Telefaks: 51 86 37 00

Organisasjonsnummer: 867 462 732

kundeservice@skagenfondene.no

www.skagenfondene.no

Kontakt Kundeservice:

Du kan chatte, sende e-post eller ringe oss på telefon 04001 mellom klokken 8.00 og 21.00 mandag til torsdag, og 8.00 til 17.00 på fredag. Eller stikk innom et av våre kontorer.

SKAGEN anbefaler alle som ønsker å investere i våre fond å ta kontakt med en kvalifisert kundefrådgiver på telefon 04001. Du kan også sende epost til kundeservice@skagenfondene.no

Redaksjon:

Ole-Christian Tronstad, redaktør

Trygve Meyer

Michael Metzler

Parisa Kate Lemaire

Anna S Marcus

Vevika Søberg

Design:

Werksemd og

Kaland Marketing

Forsidefoto: *Carl Locher, Rejefiskere i Bretagne, 1887.* Maleriet er manipulert og tilhører Skagens Kunstmuseer.

- Hjemmemarked
- Internasjonalt marked
- Markedsføringstillatelse

