

ÅRSRAPPORT 2020

SKAGEN



ÅRSREGNSKAP

INNHold

Styrets beretning	› 3
Årsregnskap	› 7
Generell noter	› 10
Egenkapital	› 17
Verdipapirportefølje	› 18
Revisors beretning	› 33

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

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

STYRETS BERETNING FOR SKAGENS VERDIPAPIRFOND 2020

Ved utgangen av 2020 forvaltet SKAGEN AS (SKAGEN) 63,1 milliarder kroner fordelt på fem aksjefond, tre rentefond og fem fond-i-fond, i tillegg til spillingsfond.

SKAGENS aksjefond

Gjennom 2020 forvaltet SKAGEN aksjefondene SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN m2 og SKAGEN Focus. Aksjefondene hadde et volatilt år, men alle unntatt ett endte med positiv absoluttavkastning. Alle fondene kunne notere nye kursrekorder i løpet av året. SKAGEN Kon-Tiki og SKAGEN Focus slo i tillegg sine respektive referanseindekser, en belønning for sin klokkeretro på verdiinvesteringer til tross for utfordrende markedsforhold.

SKAGEN Kon-Tiki fant tilbake til gammel form og gikk forbi indeksen mot slutten av året, godt hjulpet av verdiskapenes fremgang og sterke resultater fra de koreanske porteføljeselskapene Samsung Electronics og LG Electronics. Fondet avsluttet året ved å slå sin referanseindeks med den største marginen siden 2013 og er godt posisjonert for videre fremgang.

Motsatsen er SKAGEN Global som havnet bak referanseindeksen for første gang på tre år. Til tross for solide resultater fra mange av porteføljeselskapene, særlig Microsoft og Adobe, var det ikke nok til å veie opp for de dårlige resultatene fra finansselskaper, særlig forsikringsselskapene Beazley og Hiscox som fikk store Covid-relaterte krav.

SKAGEN Vekst hadde også et vanskelig 2020, men hentet seg inn i fjerde kvartal. Fondet leverte imponerende absolutt- og relativavkastning, godt hjulpet av sine sykliske poster. Fondet hadde det også travelt med porteføljusteringer og er nå godt posisjonert for fortsatt opptur, særlig hvis energi-, finans- og råvaresektoren fortsetter å blomstre.

Det var en mer blandet skjebne for våre mindre fond. Eiendomsaksjefondet SKAGEN m2 endte året marginalt bak sin referanseindeks for første gang på fem år. På grunn av Covid-nedstengning endte børsnoterte eiendomselskaper bak det generelle aksjemarkedet, hvor særlig kontorer og handel- og hotellsektoren ble hardt rammet. Pandemien har akselerert flere langsiktige trender i eiendomssektoren, og fondet er

godt posisjonert for å dra nytte av disse. SKAGEN Focus var et godt bilde på den berg- og dalbanen 2020 var. Fondet retter seg mot små- og mellomstore selskaper, og hadde en sterk innhenting etter at markedet bunnet ut i mars. De grunnleggende forholdene for selskapene ble kraftig forbedret og SKAGEN Focus gikk forbi referanseindeksen i løpet av fjerde kvartal.

Ved utgangen av året forvaltet SKAGEN totalt 57,3 milliarder kroner i aksjefond, ned fra 58,31 ved årsslutt 2019.

SKAGENS rentefond

Ved utgangen av 2020 forvaltet SKAGEN totalt 3,9 milliarder kroner i rentefond, ned fra 4,43 milliarder året før. Disse midlene

fordeler seg på obligasjonsfondene SKAGEN Avkastning og SKAGEN Tellus og penge-markedsfondet SKAGEN Høyrente. Alle tre rentefond leverte positiv risikojustert avkastning.

SKAGENS fond-i-fond

SKAGEN forvalter fem fond-i-fond gjennom spareprofilene SKAGEN Select. Ved utgangen av året hadde disse fondene 1,9 milliarder kroner under forvaltning. Alle fem SKAGEN Select-fondene leverte positiv risikojustert avkastning.

I tillegg forvalter SKAGEN 2,5 milliarder kroner gjennom tredjepartsfond og kontanter på vegne av kunder via aksjesparekonto (ASK).

AVKASTNING 2020 (I NOK) PER 31. DESEMBER 2020

Fondsnavn	Fond	Referanse indeks
SKAGEN Avkastning	2,62	4,55
SKAGEN Focus A	14,37	13,27
SKAGEN Focus B	15,13	13,27
SKAGEN Focus D	14,12	13,27
SKAGEN Global A	10,15	13,27
SKAGEN Global B	10,52	13,27
SKAGEN Global C	10,25	13,27
SKAGEN Global D	10,42	13,27
SKAGEN Global E	10,06	13,27
SKAGEN Global II	10,83	13,27
SKAGEN Global III	10,44	13,27
SKAGEN Høyrente	1,64	0,89
SKAGEN Kon-Tiki A	17,65	15,27
SKAGEN Kon-Tiki B	18,14	15,27
SKAGEN Kon-Tiki C	17,98	15,27
SKAGEN Kon-Tiki D	18,18	15,27
SKAGEN Kon-Tiki E	18,54	15,27
SKAGEN Kon-Tiki F	18,06	15,27
SKAGEN m2 A	-9,41	-8,84
SKAGEN m2 B	-9,31	-8,84
SKAGEN m2 C	-9,62	-8,84
SKAGEN Select 100	8,49	13,54
SKAGEN Select 15	3,66	3,56
SKAGEN Select 30	4,42	6,38
SKAGEN Select 60	6,54	9,15
SKAGEN Select 80	7,65	11,37
SKAGEN Tellus A	2,11	6,41
SKAGEN Tellus B	2,46	6,41
SKAGEN Vekst A	9,22	19,15
SKAGEN Vekst B	9,73	19,15



Jan Erik Saugestad
Styreleder



Kristian Falnes
Styremedlem



Viveka Ekberg
Styremedlem



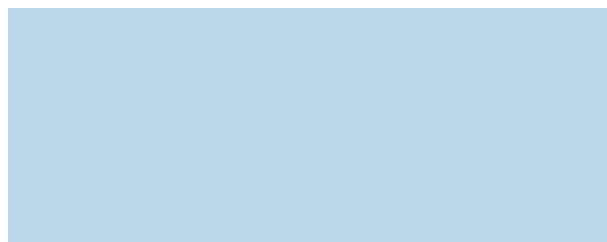
Tove Selnes
Styremedlem



Karen Elisabeth Ohm Heskja
Andelseiervalgt
styremedlem



Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem



Endringer i 2020

23. januar 2020 besluttet SKAGEN å stenge skyggeaktivistfondet SKAGEN Insight. Fondet ble startet i september 2017 og tilbød en portefølje av selskaper som var eksponert for aktivistkampanjer globalt. Vi har fortsatt tro på investeringsstrategien, men SKAGEN Insight klarte ikke å tiltrekke nok midler og det såpass smale mandatet var utfordrende å selge. Fondet hadde tilsynelatende små muligheter til å oppnå en bærekraftig størrelse. SKAGEN innså derfor at å stenge ned fondet var i kundenes langsiktige interesse.

1. september overtok Sondre Solvoll Bakketun som porteføljeforvalter for rentefondene SKAGEN Tellus og SKAGEN Avkastning etter Jane Tvedt, som byttet jobb. Sondre ble en del av SKAGENS porteføljeteam i 2015. Han var med i rentefondsteamet til SKAGEN Tellus og SKAGEN Avkastning i perioden 2016-2017 og var medforvalter i de to rentefondene siden januar 2020. Sondre jobber tett med porteføljeforvalterne i SKAGEN Select-fondene, Stein Svalestad og Midhat Syed. Han fortsetter samarbeidet med renteforvalterne i Storebrand Asset Management, og drar veksler på deres betydelige ekspertise innen makroanalyse og renteforvaltning.

Ved utgangen av 2020 har SKAGEN kontorer i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia og Tyskland, i tillegg til markedsføringstilsetelse i Finland, Island, Nederland, Luxemburg, Sveits, Irland, Frankrike og Belgia. Andelseierne fordeler seg med 37,2 prosent personkunder, 53,4 prosent distribusjonskunder og institusjonelle kunder på 9,4 prosent.

Miljø, samfunn og selskapsstyring (ESG)

I SKAGEN er vi svært opptatt av å utøve våre rettigheter som aksjonærer. Ved å stemme med fullmakt kan vi avgis stemme uten å være fysisk tilstede ved møter. Som aktive investorer mener vi det er viktig å stemme for å løfte frem bekymringer og påvirke selskapene i en retning vi mener er bærekraftig.

I 2020 har det vært 205 møter med stemmegivning og 2664 saker på agendaen. SKAGEN stemte i 97,8 prosent av sakene, det er en økning på over 2 prosentpoeng fra året før. I 94 prosent av tilfellene stemte vi for ledelsens forslag, mens vi i 6 prosent av tilfellene stemte mot i en eller flere saker. Stemmene ble avgitt i tråd med våre retningslinjer.

Tilfellene hvor vi stemte mot ledelsen var typisk relatert til:

- Manglende informasjon i forkant av møtet
- Kvaliteten på styret og medlemmene
- Mekanismer som skal hindre oppkjøp
- Unødvendige eller urettferdige endringer i kapitalstrukturen
- Overdrevne lederlønninger
- Innspill knyttet til klimarapportering

Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. ([For ytterligere informasjon om vårt ESG-arbeid i 2020, se våre kvartalsvise og årlige bærekraftsrapporter](#))

Markeder og utsikter

I likhet med resten av samfunnet bød 2020 på helt nye og uvanlige utfordringer også for investorer. Året begynte uten store merkverdigheter. Markedene ristet av seg kjente bekymringer for økt spenning mellom Midtøsten og USA, og mellom USA og Kina. Så kom koronaviruset med det første av mange markedssjokk. Frykten som preget

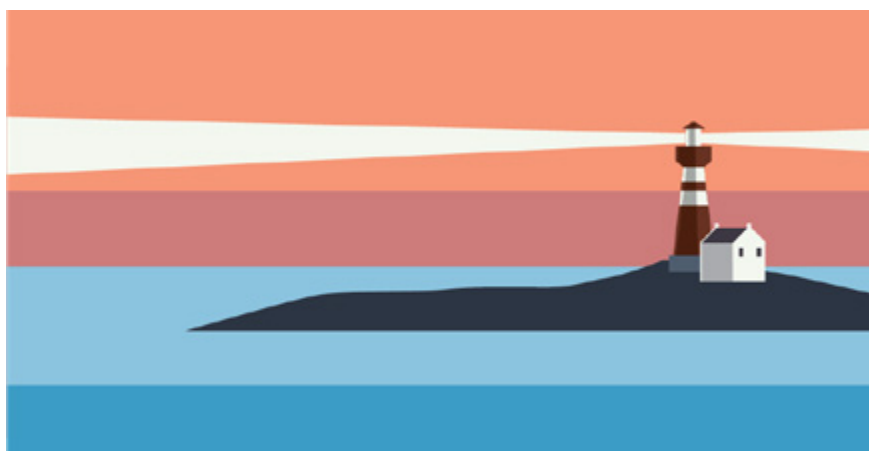
februar gikk over i en fullstendig kollaps i mars. Antall smittetilfeller tvang frem en bred nedstenging av den globale økonomien.

Det eneste som er mer overraskende enn farten på nedgangen, hvorav globale aksjer mistet en tredel av verdien i løpet av en måned, var styrken i innhenting. Drevet frem av rask respons fra sentralbanker og myndigheter spratt aksjene opp og hadde innhentet det tapte i begynnelsen av september, til tross for at mange land og sektorer fortsatt var nedstengt. Sjelden har gapet mellom den økonomiske aktiviteten og aksjemarkedene vært så åpenbar. Til tross for at globalt BNP falt 4,3 prosent, endte MSCI All Country World Index året på bemerkelsesverdige 12 prosent høyere enn ved inngangen til 2020.

Selv volatiliteten satte ny rekord i løpet av en panisk marsmåned, hvor VIX-indeksen (også kalt "fryktindeksen") steg til over 80 poeng før de brede stimulansepakkene bidro til å dempe turbulensen til mer normale nivåer. De finansielle effektene av disse tiltakene vil være med oss lenge. Økonomer anslår at den globale gjelden har nådd 277 billioner dollar, eller 365 prosent av verdens BNP, innen utgangen av året. Spørsmålet er hvor lenge aksjer kan trosse den økonomiske tyngdekraften.

Det var særlig teknologi- og kvalitets-selskaper som ledet an i oppturen, mens verdiaksjer hadde sitt svakeste år hittil. Men, mot slutten av året kom håpet tilbake med gjennombrudd for Covid-vaksiner og en avklaring på USA-valget. Dette ga en kjærkommen vitamininnsprøytning for sykliske aksjer da innhenting fikk fart. Etter et tiår med mindreavkastning var en etterlengtet revansje for verdiselskaper endelig på vei. Denne oppturen har fortsatt inn i det nye året.

Etter mange parameter har den nærmest ustoppelige markedsoppgangen beveget seg inn i bobleterritorium. Folks appetitt for Bitcoin og blankosjekkelskaper (spe-



cial purpose acquisition vehicles (SPACs)) er bevis på den irrasjonelle spekulasjonen som følger med euforien i markedet. Det er nå flere selskaper som prises til over 100 ganger inntjening enn noen gang tidligere i historien, og 50 prosent flere enn under IT-boblen ved årtusenskiftet.

Heldigvis for SKAGENS kunder investerer vi ikke i det generelle markedet som sådan. En selektiv tilnærming betyr at vi fortsatt kan finne undervurderte selskaper. Spredningen i resultatene til vekst- og verdiselskaper betyr at måten de verdsettes på er villende. Beviset finner vi i at den globale verdiindeksen (20,1x P/E) handles til mindre enn 50 prosent av vekstindeksen (42,6x P/E). Mulighetene finnes blant annet i vekstmarkedene, som handles til attraktive rabatter i forhold til det historiske gjennomsnittet og utviklede markeder, samt i sektorer som ble hardest rammet av pandemien. Disse markedsområdene bør dra større nytte av sterkere vekst og økonomiske tiltakspakker.

Det store spriket i avkastning mellom ulike sektorer og aksjer i 2020 bør være gode nyheter for aktive forvaltere som SKAGEN. Like oppmuntrende er verdiselskapenes comeback for kundene våre. Det er disse to elementene som utgjør kjernen i investeringsfilosofien vår. Svingningene kommer til å fortsette en stund og det vil gi oss både muligheter og utfordringer i 2021.

Risikostyring i SKAGENS verdipapirfond

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

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

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

SKAGEN valutasikrer ikke valutaeksponeringen i aksjefondene. Valutarisiko er en

integriert del av vår investeringsanalyse av hvert porteføljeselskap og evalueres på lik linje som alle andre risikofaktorer. SKAGEN søker å minimere risiko gjennom diversifisering av porteføljene. SKAGEN Avkastning valutasikrer de utenlandske investeringene mot norske kroner og har således ingen valutarisiko. For SKAGEN Tellus er valuta en del av investeringsmandatet og fondet tar aktive valutainvesteringer basert på analyse av ulike valutaers nåværende og forventede verdi i forhold til euro.

Rentefondenes investeringer baseres på analyser av hver enkelt utsteds kredittverdighet og de økonomiske, makropolitiske og institusjonelle forholdene i landene obligasjonene er utstedt i. Kredittrisikoen reduseres ved å øke kravene til kredittverdighet og type utsteder. Motpartsrisiko reduseres ved å søke å få ytelse mot ytelse og holde øye med meglernes kredittrating og regnskaper.

Internkontroll og compliance

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

SKAGEN har overført enkelte aktiviteter og funksjoner til Storebrand-gruppen. Rasjonaliseringen omfatter forvaltning av SKAGEN Høyrente, SKAGENS IT-drift og



-utvikling, verdipapiroppgjør, regnskap, beregning av NAV, andelseieroppgjør og andelseierregister for SKAGENS fond, samt salg og service mot profesjonelle kunder i Norge, Sverige og Danmark. SKAGEN er fortsatt ansvarlig for risikohåndtering og internkontroll av alle overførte oppgaver.

For å samordne SKAGENS retningslinjer med Storebrandkonsernet er SKAGENS Chief Risk & Compliance Officer ansvarlig for både den lovpålagte compliancefunksjonen og risikofunksjonen. Han jobber uavhengig av SKAGENS rapporteringslinjer og rapporterer direkte til styret i tillegg til administrerende direktør, for å overholde lovkrav. Han rapporterer også til Storebrandkonsernets CRO (chief risk officer), og inngår i Storebrandkonsernets complianceforum.

SKAGEN er også ansvarlig forvalter av SKAGENS underfond og global underdistributør av alle Storebrands SICAV-fond registrert i Luxembourg.

Administrative forhold

Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Alle verdipapirfondene har SKAGEN som forvalter og JP Morgan som depotmottaker. SKAGEN har sitt hovedkontor i Stavanger. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift av verdipapirfondene og forvaltningsselskapet er til stede.

Styret i SKAGEN AS, Stavanger 25. mars 2021

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Karen Elisabeth Ohm Heskja

Per Gustav Blom

Styrets leder

Jan Erik Saugestad

Årsregnskap 2020

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Vekst		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN m²		SKAGEN Focus	
(angitt i hele tusen kroner)		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Noter										
Porteføljeeinntekter og -kostnader											
Renteinntekter/-Kostnader		645	3840	919	4013	3421	15 506	142	639	117	1168
Utbytte		220575	208190	408735	473370	391629	392805	49504	37442	24623	38108
Gevinst/tap ved realisasjon	1	151982	341607	1844599	2090221	1698191	1492048	-39020	125227	-37390	-50274
Netto endring urealisert kursgevinster/tap	1	312901	1085116	950665	4890251	567291	952041	-197196	284349	170017	389205
Andre porteføljeeinntekter/kostnader		-99	-59	-246	-236	71279	-949	-170	-77	-304	-163
PORTEFØLJERESULTAT		686003	1638695	3204672	7457620	2731810	2851451	-186739	447581	157063	378043
Forvaltningsinntekter og -kostnader											
Forvaltningshonorar	6	-67015	-71677	-302837	-271070	-275917	-350288	-27951	-24066	-19012	-26906
Forvaltningshonorarvariabelt	6	-19180	-	-3507	-73177	-25799	76101	2995	-21748	1739	8765
Andre kostnader/inntekter		-11	-	-8	-	-29	-	-11	-	-12	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-86206	-71677	-306353	-344247	-301744	-274187	-24967	-45815	-17285	-18141
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD											
		599798	1567018	2898320	7113373	2430066	2577264	-211706	401767	139777	359902
Skattekostnad	8	-23272	-	-39691	-	-56116	-	-4750	-	-3954	-
ÅRETS RESULTAT		576525	1567018	2858628	7113373	2373949	2577264	-216456	401767	135823	359902
Som disponeres											
Overført til/fra opptjent egenkapital		576525	1567018	2858628	7113373	2373949	2577264	-216456	401767	135823	359902
SUM		576525	1567018	2858628	7113373	2373949	2577264	-216456	401767	135823	359902
BALANSE											
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler											
Verdipapirer til kostpris		5635374	5910454	21462515	21034232	10725502	12466363	1471780	1571933	1023774	1456402
Urealisert gevinst/tap		1581743	1269743	9043225	8092670	4678278	4111572	216263	413449	284686	114906
Opptjente renter verdipapirer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SUM FONDETS VERDIPAPIRPORTEFØLJE	1,2	7217118	7180197	30505740	29126901	15403781	16577934	1688043	1985381	1308459	1571308
Fordring											
Tilgodehavende aksjeutbytte		34809	30998	40732	63969	88601	92678	5053	4654	7404	6060
Opptjent bankrenter		6	567	1	-1678	0	2296	19	21	1	36
SUM OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER		34815	31565	40733	62291	88601	94974	5072	4675	7404	6097
Tilgode fra meglere		37311	-	430051	-	30427	3743	24815	5295	5327	-
Tilgode fra kunder		5545	5975	15742	16330	14449	8535	2334	6072	3763	3719
SUM ANDRE FORDRINGER		42856	5975	445793	16330	44876	12278	27149	11367	9090	3719
Bankinnskudd		175654	367846	41283	605056	538480	986286	9422	73738	37960	45921
SUM EIENDELER		7470444	7585582	31033550	29810578	16075738	17671473	1729685	2075162	1362913	1627045
Egenkapital											
Innskutt egenkapital											
Andelskapital til pålydende	7	251333	280800	5341563	5647848	3411517	4019889	742041	809760	887841	1238986
Overkurs		2467990	3182007	6942825	8486146	3547401	6989661	567679	631035	22812	104316
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		2719322	3462807	12284388	14133995	6958918	11009550	1309720	1440795	910653	1343301
Opptjent egenkapital		4674149	4097624	18380884	15522256	9007811	6633861	381263	597719	420176	284353
SUM EGENKAPITAL	3	7393471	7560431	30665272	29656251	15966729	17643411	1690984	2038514	1330830	1627655
Gjeld											
Skyldig til meglere		37150	1925	271404	-	6477	46	32477	6622	24846	-
Skyldig forvaltningshonorar		36731	18528	77332	147190	96813	9130	3451	28952	5175	-2144
Skyldig innløsninger		3063	4698	19537	7137	5667	18885	2753	1073	2063	1449
Annen gjeld		28	-	5	-	51	-	22	-	0	85
SUM GJELD		76972	25151	368277	154328	109009	28061	38702	36648	32084	-610
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		7470444	7585582	31033550	29810578	16075738	17671473	1729685	2075162	1362913	1627045

Styret i SKAGEN AS, Stavanger 25. mars 2021

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Karen Elisabeth Ohm Heskja

Per Gustav Blom

Styrets leder

Jan Erik Saugestad

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Global II		SKAGEN Global III		SKAGEN Select 15		SKAGEN Select 30		SKAGEN Select 60		
(angitt i hele tusen kroner)		Noter	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Porteføljeginntekter og -kostnader												
Renteinntekter/-Kostnader			-15	135	10	74	13	34	14	-162	29	86
Utbytte			12045	11531	8648	9788	488	344	2130	1541	2638	2783
Gevinst/tap ved realisasjon	1		13735	162467	30508	37034	395	56	3950	183	10623	6688
Netto endring urealisert kursgevinster/tap	1		37380	21362	29750	107050	-323	1576	3595	6100	7047	39251
Andre porteføljeginntekter/kostnader			-18	-26	-147	-109	1	0	-8	-8	12	-10
PORTEFØLJERESULTAT			63 127	195 469	68 770	153 838	574	2 011	9 682	7 654	20 349	48 799
Forvaltningsinntekter og -kostnader												
Forvaltningshonorar	6		-3484	-3824	-3900	-3406	-32	-30	-185	-103	-356	-348
Andre kostnader/inntekter			-8	-	-8	-	-2	-	-3	-	-3	-
FORVALTNINGSRESULTAT			-3 492	-3 824	-3 908	-3 406	-34	-30	-188	-103	-358	-348
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD												
Skattekostnad	8		-971	-	-952	-	-	-	-822	-507	-663	-932
ÅRETS RESULTAT			58 663	191 645	63 911	150 432	540	1 981	8 672	7 044	19 327	47 518
Som disponeres												
Avsatt til utdeling til andelseiere	1		-	-	-	-	912	458	-	-	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	1		-	-	-	-	-42	-84	-	-	-	-
Overføres til/fra opptjent egenkapital			58663	191645	63911	150432	-331	1607	8672	7044	19327	47518
SUM			58 663	191 645	63 911	150 432	540	1 981	8 672	7 044	19 327	47 518
BALANSE												
			31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler												
Verdipapirer til kostpris			497078	298800	486833	446808	39794	34859	195576	166930	328153	332846
Urealisert gevinst/tap			144955	107581	184018	154235	842	1165	8877	5283	43233	36186
Sum fondets verdipapirportefølje	1,2		642 033	406 381	670 851	601 043	40 637	36 024	204 453	172 213	371 386	369 032
Fordring												
Tilgodehavende aksjeutbytte			2867	4803	832	1102	-	-	0	-	0	-
Opptjent bankrenter			0	-37	0	-38	0	3	0	10	0	12
SUM OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER			2 867	4 766	832	1 064	0	3	0	10	0	12
Til gode fra meglere			8159	-	10429	-	2041	-	9166	-	0	-
Til gode fra kunder			0	-	0	-	1070	77	249	113	491	1519
SUM ANDRE FORDRINGER			8 159	-	10 429	-	3 111	77	9 415	113	491	1 519
Bankinnskudd			3683	8140	2068	10947	4749	2780	12719	2860	19698	8263
SUM EIENDELER			656 742	419 287	684 180	613 053	48 497	38 884	226 588	175 195	391 575	378 825
Egenkapital												
Innskutt egenkapital												
Andelskapital til pålydende	7		82450	58938	58325	58325	41042	36235	191433	162017	297106	318436
Overkurs			-31107	-179398	62785	62785	1856	595	8991	6246	-18114	-17859
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL			51 343	-120 460	121 110	121 110	42 899	36 830	200 424	168 263	278 992	300 577
Opptjent egenkapital			597777	539113	554916	491005	872	1245	15077	6406	96290	76963
SUM EGENKAPITAL	3		649 120	418 654	676 027	612 116	43 771	38 074	215 501	174 669	375 282	377 540
Gjeld												
Skyldig til meglere			6628	-	7136	-	3000	-	10002	-	15000	-
Skyldig forvaltningshonorar			977	633	1017	938	9	9	51	39	91	92
Skyldig innløsninger			-	-	-	-	803	800	22	7	382	456
Skattegjeld	8		-	-	-	-	-	-	1012	481	820	737
Annen gjeld			17	-	1	-	914	-	0	-	-	-
SUM GJELD			7 622	633	8 154	938	4 726	810	11 087	527	16 293	1 285
SUM GJELD OG EGENKAPITAL			656 742	419 287	684 180	613 053	48 497	38 884	226 588	175 195	391 575	378 825

Styret i SKAGEN AS, Stavanger 25. mars 2021

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Karen Elisabeth Ohm Heskja

Per Gustav Blom

Styrets leder

Jan Erik Saugestad

RESULTATREGNSKAP	Noter	SKAGEN Select 80		SKAGEN Select 100		SKAGEN Høyrente		SKAGEN Tellus		SKAGEN Avkastning	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
(angitt i hele tusen kroner)											
Porteføljinntekter og -kostnader											
Renteinntekter/-Kostnader		21	52	56	151	40694	59765	16456	26547	28349	36819
Utbytte		634	682	-	-	-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	1	3035	3605	19399	13029	-4985	-1103	24419	15523	23979	15478
Netto endring urealisert kursgevinster/tap	1	9107	17016	59416	93201	-909	7514	-25699	11694	-5239	17848
Andre porteføljeeinntekter/kostnader		-4	-23	54	-40	-15	-15	-16	-28	-25	12
PORTEFØLJERESULTAT		12792	21332	78926	106342	34785	66160	15160	53736	47064	70157
Forvaltningsinntekter og -kostnader											
Forvaltningshonorar	6	-348	-252	-1888	-1217	-5623	-6836	-3606	-4876	-7988	-7951
Andre kostnader/inntekter		-2	-	-2	-	-7	-	-5	-	-6	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-351	-252	-1890	-1217	-5629	-6836	-3611	-4876	-7993	-7951
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		12442	21080	77036	105125	29156	59324	11549	48860	39071	62206
Skattekostnad	8	-61	-143	-	-	-	-	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT		12380	20937	77036	105125	29156	59324	11549	48860	39071	62206
Som disponeres											
Avsatt til utdeling til andelseierne	1	-	-	-	-	29275	49088	31209	29210	43170	49593
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	1	-	-	-	-	973	2815	6062	8040	1288	-5160
Overføres til/ fra opptjent egenkapital		12380	20937	77036	105125	-1093	7420	-25722	11610	-5387	17772
SUM		12380	20937	77036	105125	29156	59324	11549	48860	39071	62206
BALANSE											
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler											
Verdipapirentil kostpris		177480	149342	872112	881889	2040224	2116739	398468	435567	1533954	1483115
Urealisert gevinst/tap		23239	14132	145690	86274	2209	3118	-18486	7286	15325	20663
Opptjente renter/verdipapirer		-	-	-	-	3315	6755	3496	6466	3517	5803
Sum fondets verdipapirportefølje	1,2	200719	163474	1017802	968163	2045748	2126613	383478	449319	1552796	1509582
Fordring											
Tilgodehavende aksjeutbytte		0	-	-	-	-	-11	1541	1476	683	397
Opptjent bankrenter		0	5	0	31	2180	4099	6	-10	38	375
SUM OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER		0	5	0	31	2180	4089	1547	1465	721	772
Til gode fra meglere		1	-	3	-	-	11012	2167	-	-	-
Til gode fra kunder		5694	996	2439	4030	23414	1964	465	1038	2837	41
SUM ANDRE FORDRINGER		5695	996	2442	4030	23414	12976	2632	1038	2837	41
Bankinnskudd		8302	4705	9895	10616	180167	456698	10294	10424	25598	100802
SUM EIENDELER		214717	169179	1030139	982841	2251509	2600375	397951	462247	1581952	1611198
Egenkapital											
Innskutt egenkapital											
Andelskapital til pålydende	7	155983	135710	736009	758741	2213598	2565933	367123	401795	1135263	1157772
Overkurs		20845	13701	119051	122137	10125	6725	29322	39807	397631	405308
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		176828	149411	855060	880878	2223723	2572658	396445	441602	1532894	1563079
Opptjent egenkapital		30686	18306	174359	97323	19882	20001	-973	18686	38757	42856
SUM EGENKAPITAL	3	207515	167717	1029419	978202	2243605	2592659	395472	460288	1571652	1605936
Gjeld											
Skyldig til meglere		7001	1200	3	4000	-	-	957	-	-	-
Skyldig forvaltningshonorar		94	75	494	442	1402	1675	852	1010	2017	2059
Skyldig innløsninger		46	54	214	197	6391	6041	658	948	1819	3203
Skattegjeld	8	61	132	-	-	-	-	-	-	-	-
Annengjeld		-	-	8	-	111	-	11	-	6465	-
SUM GJELD		7202	1462	719	4639	7905	7716	2479	1958	10301	5262
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		214717	169179	1030139	982841	2251509	2600375	397951	462247	1581952	1611198

Styret i SKAGEN AS, Stavanger 25. mars 2021

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Karen Elisabeth Ohm Heskja

Per Gustav Blom

Styrets leder

Jan Erik Saugestad

Generelle noter 2020

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Regnskapet for 2020 er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

Alle finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi. Verdsettelsesmetoden vil avhenge av de finansielle instrumentenes karakteristika samt det aktuelle marked. For børsnoteinstrumenter vil normalt siste offisielle omsetningskurs samt siste kjøps- og salgskurser som distribuert av aktuell børs benyttes for verdsettelsen i SAM. Bruk av kvoterte priser er aktuelt for instrumenter der det kvoterer kjøps- og/eller salgskurser regelmessig av ett eller flere meglerhus. Dette omfatter primært obligasjoner utenfor Norge. For norske obligasjoner vil i hovedsak priser levert fra Nordic Bond Pricing benyttes. For fond vil offisielle NAV-kurser benyttes der det er tilgjengelig. For finansielle instrumenter der det ikke er mulig eller ønskelig å benytte overnevnte metoder benyttes teoretiske modeller for å kalkulere en antatt markedsverdi. Dette vil typisk gjelde for de fleste OTC-instrumenter samt enkelte illikvide obligasjoner. Ytterligere beskrivelse finnes i SAMs rutine "Valuation principles for financial instruments".

Derivater:

Derivater kan bli brukt for å redusere fondene risiko.

Realiserte gevinst og tap:

Ved realisasjon av investeringene beregnes regnskapsmessig gevinst og tap basert på anskaffelseskost.

Valutagevinster/tap som ikke er knyttet til verdipapirer fremkommer som andre porteføljeinntekter/kostnader.

Transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler og omkostninger) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Utdeling til andelseiere:

For rentefond er skattemessig resultat, bestående av renteinntekter, realisert gevinst/tap samt andre inntekter med fradrag for forvaltningshonorar og transaksjonsdrevne kostnader, utdelt til andelseierne pr 31.12.

Alle utdelinger til andelseierne i rentefond behandles som overskuddsdisponering iht forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Svingprising:

SKAGEN praktiserer rutiner for svingprising for å forhindre at eksisterende andelseiere blir skadelidende som følge av tegninger og innløsninger som andre andelseiere foretar i fondet. Fondets verdi justeres med en svingfaktor på dager der fondet har hatt netto tegning eller innløsning som overstiger en på forhånd fastsatt andel av fondets forvaltningskapital. Grensen for å justere fondets verdi er satt til det nivået der netto tegning eller innløsninger forventes å innebære at fondet må gjøre porteføljetilpasninger som påfører transaksjonskostnader, spreadkostnader (forskjellen mellom kjøps og salgskurs på underliggende papirer) og valutakostnader. Hvis fondet har hatt en netto tegning utover denne grensen justeres fondets verdi opp eller ned dersom fondet har hatt netto innløsning over denne grensen. Svingfaktoren beregnes basert på gjennomsnittlige historiske kostnader, og evalueres kvartalsvis.

Covid-19 påvirkning

Koronapandemien førte til en bratt og dyp korreksjon i finansmarkedene. Verdiaksjer ble spesielt hardt rammet og forskjellen i verdsettelse mellom verdiaksjer og vekstaksjer fortsatte. Etter hvert hentet markedene inn det tapte. SKAGENS mål var å sikre fondenes posisjon og forberede oss på innhentingen, i tillegg til å sikre driften av fondene. Som aktive investorer utnyttet vi de mange mulighetene til aksjeplukking i innhentingsfasen.

Godtgjørelsesordning:

Selskapets godtgjørelsesordning fastsettes av selskapets styre, og gjennomgås og kontrolleres av selskapets internrevisor på årlig basis.

SKAGEN AS godtgjørelsesordning er innrettet slik at den skal fremme god og effektiv risikostyring og sikre at forvaltning er i samsvar med investeringsmandatene for de verdipapirfondene som forvaltes og motvirke risikotakning som er uforenlig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet. Samtlige ansatte i SKAGEN AS har både en fast godtgjørelse og mulighet til en variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse utbetalt i 2021 ble opptjent basert på selskapets driftsresultat i 2020. En fast andel deles på en gruppe ansatte; partnere, mens resterende andel fordeles diskresjonært. Samtlige medarbeidere kan også få diskresjonær variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse for compliance- og riskansvarlig er ikke basert på selskapets driftsresultat, men på individuell vurdering. Selskapets ledergruppe, porteføljeforvaltere og selskapets compliance og kontrollfunksjon var i regnskapsåret 2020 (utbetalingsår 2021) underlagt særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. SKAGEN AS tilbakeholder 50% av den variable godtgjørelsen med utbetaling i tre like deler de tre påfølgende år. Tilbakeholdt bonus investeres i selskapets verdipapirfond. 26 av selskapets medarbeidere er underlagt godtgjørelsesordningens krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse.

Kategori	Antall ansatte	Fast godtgjørelse	Variabel godtgjørelse	Totalt i 2020
A: Ledergruppen inkl CIO	7	11 284	8 121	19 405
B: Porteføljeforvaltere, Risk, compliance og legal	18	24 785	28 669	53 454
C: Ansatte med direkte salgspoppgaver	22	18 496	3 863	22 359
Totalt	47	54 565	40 653	95 218

SKAGEN Vekst Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
2 080	1 376

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,38	0,18

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Vekst A	1,00 %	NOK
SKAGEN Vekst B	0,80 %	NOK
SKAGEN Vekst C	0,60 %	NOK

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 (høyvannmerke). Andelsklasse C belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn en likevektet og kontinuerlig rebalansert indeks sammensatt av MSCI Nordic Countries IMI Index og MSCI All Country World Index ex Nordic Countries (Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner). Den variable forvaltningsgodtgjørelsen i klasse C belastes/avregnes kun såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen fra siste belastning/avregning til og med 31. desember er større enn null.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Vekst A	2 414 704	2 703 688	3 040 700
Antall andeler	SKAGEN Vekst B	496	1 509	1 517
Antall andeler	SKAGEN Vekst C	98 125	102 802	35 910
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst A	2 937	2 689	2 158
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst B	2 982	2 718	2 177
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst C	3 053	2 776	2 219

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	599 798	1 567 018
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-312 001	-1 085 201
Regnskapsmessig gev./tap ved realisasjon av aksjer	-143 189	-336 508
Utbytte mottatt fra EØS-land	-110 157	-120 541
3% av utbytte skattefritt	3 305	3 616
Permanente forskjeller	-3 959	18 304
Endring av fremførbart underskudd	-33 797	-46 688
Årets skattegrunnlag	-0	0
Betalbar skatt (22%)	-	0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	0
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	0
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	23 272	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	23 272	-
Permanente forskjeller	-	-
Andre skattefrie inntekter	-3 959	-4 353
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	-	22 657
Sum permanente forskjeller	-3 959	18 304

SKAGEN Focus Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
1 002	1 316

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,77	0,87

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Focus A	1,60 %	NOK
SKAGEN Focus B	1,30 %	NOK
SKAGEN Focus C	1,00 %	NOK
SKAGEN Focus D	1,60 %	NOK

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 samtlige fire 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. For andelsklasse D er tilsvarende øvre grense 3,2 prosent p.a. og nedre grense 0 prosent p.a.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Focus A	8 829 794	10 530 651	11 554 684
Antall andeler	SKAGEN Focus B	8 764	17 330 060	1 641 785
Antall andeler	SKAGEN Focus C	-	106 645	2 171 881
Antall andeler	SKAGEN Focus D	33 860	16 568	-
Innløsningskurs	SKAGEN Focus A	150	131	107
Innløsningskurs	SKAGEN Focus B	153	133	108
Innløsningskurs	SKAGEN Focus C	-	132	108
Innløsningskurs	SKAGEN Focus D	149	130	-

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	139 777	359 902
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-169 779	-389 244
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	37 832	51 357
Utbytte mottatt fra EØS-land	-4 425	-15 571
3% av utbytte skattefritt	133	467
Permanente forskjeller	-356	6 282
Endring av fremførbart underskudd	-	-6 383
Årets skattegrunnlag	3 182	6 811
Betalbar skatt (22%)	700	1 498
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-700	-1 498
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-0	0
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	3 954	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	3 954	0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-356	-409
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	-	6 691
Sum permanente forskjeller	-356	6 282

SKAGEN Global Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
8 890	5 489

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,47	0,30

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Global A	1,00 %	NOK
SKAGEN Global B	0,80 %	NOK
SKAGEN Global C	0,60 %	NOK
SKAGEN Global D	0,50 %	NOK
SKAGEN Global E	1,00 %	NOK

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige fem 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, D og E 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 (høyvannmerke).

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Global A	10 570 011	11 214 498	14 052 831
Antall andeler	SKAGEN Global B	240 928	285 329	272 773
Antall andeler	SKAGEN Global C	89 602	131 643	159 095
Antall andeler	SKAGEN Global D	402	402	787
Antall andeler	SKAGEN Global E	2 094 181	2 209 047	-
Innløsningskurs	SKAGEN Global A	2 361	2 144	1 637
Innløsningskurs	SKAGEN Global B	2 384	2 157	1 645
Innløsningskurs	SKAGEN Global C	2 410	2 186	1 660
Innløsningskurs	SKAGEN Global D	2 421	2 192	1 667
Innløsningskurs	SKAGEN Global E	2 347	2 133	-

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	2 898 320	7 113 373
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-950 556	-4 890 956
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-1 783 268	-2 086 985
Utbytte mottatt fra EØS-land	-125 780	-257 883
3% av utbytte skattefritt	3 773	7 736
Permanente forskjeller	-2 431	54 680
Endring av fremførbart underskudd	-400 559	60 034
Årets skattegrunnlag	-0	-0
Betalbar skatt (22%)	-	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	39 691	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	39 691	0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-2 431	-8 530
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	-	63 210
Sum permanente forskjeller	-2 431	54 680

SKAGEN m² Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
797	704

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,44	0,37

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN m ² A	1,50%	NOK
SKAGEN m ² B	1,20%	NOK
SKAGEN m ² C	1,50%	NOK

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

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN m ² A	5 735 515	6 146 132	5 308 902
Antall andeler	SKAGEN m ² B	11 378	239 999	480 997
Antall andeler	SKAGEN m ² C	1 673 515	1 711 470	743 643
Innløsningskurs	SKAGEN m ² A	228	251	195
Innløsningskurs	SKAGEN m ² B	230	254	197
Innløsningskurs	SKAGEN m ² C	229	253	196

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	-211 706	401 767
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	197 186	-284 389
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	30 765	-123 102
Utbytte mottatt fra EØS-land	-19 823	-15 271
3% av utbytte skattefritt	595	458
Permanente forskjeller	-535	2 846
Endring av fremførbart underskudd	3 518	17 692
Årets skattegrunnlag	-	0
Betalbar skatt (22%)	-	-0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	0
Betalbar skatt i balansen	0	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	4 750	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	4 750	0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-535	-541
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-	3 387
Sum permanente forskjeller	-535	2 846

SKAGEN Kon-Tiki Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
9 305	10 912

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,49	0,28

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Kon-Tiki A	2,00%	NOK
SKAGEN Kon-Tiki B	1,50%	NOK
SKAGEN Kon-Tiki C	1,75%	NOK
SKAGEN Kon-Tiki D	1,50%	NOK
SKAGEN Kon-Tiki E	1,25%	NOK
SKAGEN Kon-Tiki F	2,00%	NOK

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige seks 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. I andelsklasse F er tilsvarende øvre grense 4 prosent p.a. og nedre grense 0 prosent p.a. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige seks andelsklasser.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki A	9 832 090	13 527 525	19 176 622
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki B	231 908	387 668	575 182
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki C	176 215	313 208	363 841
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki D	632 993	831 974	1 143 475
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki E	1 663 480	1 865 790	1 919 294
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki F	2 673 564	2 883 463	-
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki A	1 045	888	772
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki B	1 076	911	788
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki C	1 057	896	777
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki D	1 070	905	783
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki E	1 080	911	788
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki F	1 043	883	-

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	2 430 066	2 577 264
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-566 707	-952 629
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-1 649 032	-1 504 799
Utbytte mottatt fra EØS-land	-56 758	-57 712
3% av utbytte skattefritt	1 703	1 731
Permanente forskjeller	-2 464	45 983
Endring av fremførbart underskudd	-156 807	-109 838
Årets skattegrunnlag	0	-0
Betalbar skatt (22%)	0	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	0
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	0
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	56 116	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	56 116	0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-2 464	-931
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-	46 914
Sum permanente forskjeller	-2 464	45 983

SKAGEN Global II Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
226	317

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,53	0,37

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Global II	0,60%	NOK

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar som er 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Global II	82	59	144
Innløsningskurs	SKAGEN Global II	7 872 897	7 103 275	5 377 021

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	59 634	191 645
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-37 374	-21 304
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-14 143	-160 148
Utbytte mottatt fra EØS-land	-2 266	-6 570
3% av utbytte skattefritt	68	197
Permanente forskjeller	-3 923	1 127
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	1 997	4 946
Betalbar skatt (22%)	439	1 088
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-439	-1 088
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	0
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	23 272	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	23 272	0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-3 923	-290
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	-	1 417
Sum permanente forskjeller	-3 923	1 127

SKAGEN Global III Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
337	130

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,52	0,34

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Global III	0,60%	NOK

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar som er 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Global III	58	58	59
Innløsningskurs	SKAGEN Global III	11 590 665	10 494 896	7 978 499

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	64 862	150 432
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-29 783	-107 048
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-29 926	-36 789
Utbytte mottatt fra EØS-land	-2 658	-5 347
3% av utbytte skattefritt	80	160
Permanente forskjeller	-17	1 124
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	2 558	2 532
Betalbar skatt (22%)	563	557
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-563	-557
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-0	0
Sum betalbar skatt	-	0
Endring i utsatt skatt	-	0
Betalt kildeskatt	952	0
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	952	-
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-17	-178
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	-	1 302
Sum permanente forskjeller	-17	1 124

SKAGEN Select 15 Note 4, 5, 6, 7 og 8**NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
0	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
1,48	0,06

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Select 15	0,10%	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0.64 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 0.66 %.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4% pr år.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Select 15	410 425	362 351	298 104
Innløsningskurs	SKAGEN Select 15	107	105	100

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	540	1 981
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	323	-1 576
Regnskapsmessig realisert gevinst verdipapirfond	-396	-44
Skattemessig realisert gevinst verdipapirfond	405	
Skattemessig resultat	872	361
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	42	84
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-912	-458
Skattegrunnlag	1	-13

SKAGEN Select 30 Note 4, 5, 6, 7 og 8**NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
8	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,25	0,03

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Select 30	0,10%	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0.76%. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 0.80 %.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4% pr år.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Select 30	1 914 329	1 620 170	380 157
Innløsningskurs	SKAGEN Select 30	113	108	100

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	9 494	7 551
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-3 595	-6 100
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-1 342	-184
Skattemessig realisert gevinstrentefond	42	56
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	2	-
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	4 601	1 323
Betalbar skatt (22%)	1 012	291
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	190
Betalbar skatt i balansen	1 012	481

Sum betalbar skatt	1 012	-
Endring i utsatt skatt	-190	-
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	822	0

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	0	-
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	2	-
Sum permanente forskjeller	2	-

SKAGEN Select 60 Note 4, 5, 6, 7 og 8**NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
8	23

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,26	0,03

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Select 60	0,10%	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0.99 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 1.05 %.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4% pr år.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Select 60	2 971 058	3 184 359	3 142 624
Innløsningskurs	SKAGEN Select 60	126	119	103

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	19 990	48 450
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-7 047	-39 251
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-9 233	-6 560
Skattemessig realisert gevinstrentefond	37	-5
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-16	-
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	3 732	2 634
Betalbar skatt (22%)	821	579
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	159
Betalbar skatt i balansen	821	738

Sum betalbar skatt	821	-
Endring i utsatt skatt	-159	-
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	662	0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-18	-
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	2	-
Sum permanente forskjeller	-16	-

SKAGEN Select 80 Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
13	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,25	0,24

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Select 80	0,20%	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 1.24 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 1.31 %.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4% pr år.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Select 80	1 559 832	1 357 099	1 036 372
Innløsningskurs	SKAGEN Select 80	133	124	104

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	12 442	21 080
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-9 107	-17 016
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-3 086	-3 502
Skattemessig realisert gevinstrentefond	36	40
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-8	-
Fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	276	602
Betalbar skatt (22%)	61	132
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	61	132
Sum betalbar skatt	61	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	61	0

Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-9	0
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	1	0
Sum permanente forskjeller	-8	-

SKAGEN Select 100 Note 4, 5, 6, 7 og 8

NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
8	42

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,11	0,22

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Select 100	0,20%	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 1.44 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 1.52 %.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4% pr år.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antall andeler	SKAGEN Select 100	7 360 091	7 587 414	1 811 494
Innløsningskurs	SKAGEN Select 100	140	129	105

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	77 036	105 125
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-59 416	-93 201
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-18 810	-12 837
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-63	-
Endring av fremførbart underskudd	1 253	914
Årets skattegrunnlag	0	0
Betalbar skatt (22%)	0	0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	0
Sum betalbar skatt	0	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-63	-
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-63	-

SKAGEN Høyrente Note 4, 5, 6, 7 og 8**NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
15	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,86	1,11

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Høyrente	0,25 %	NOK

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antallandeler	SKAGEN Høyrente	22 135 977	25 659 330	28 748 634
Innløsningskurs	SKAGEN Høyrente	101	101	102

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	29 156	59 324
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	909	-7 514
Årets skattegrunnlag	30065	51810
Andre skattefrie inntekter	-973	-2 815
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	-29 275	-49 088
Sum permanente forskjeller	-184	-94

SKAGEN Avkastning Note 4, 5, 6, 7 og 8**NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
25	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
0,61	0,61

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Avkastning	0,50 %	NOK

NOTE 7: ANTALL ANDELER

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antallandeler	SKAGEN Avkastning	11 352 631	11 577 717	11 971 983
Innløsningskurs	SKAGEN Avkastning	138	139	140

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	39 071	62 206
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	5 239	-17 848
Årets skattegrunnlag	44 310	44 358
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	-1 288	5 160
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-43 170	-49 593
Skattegrunnlag	-148	-76

SKAGEN Tellus Note 4, 5, 6, 7 og 8**NOTE 4: DEPOTKOSTNADER, KURTASJE OG OMKOSTNINGER**

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

Transaksjonskostnader:

2020	2019
16	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet beregnes til minimum av årets kjøp og salg, dividert med gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Omløpshastighet:

2020	2019
1,06	1,19

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
SKAGEN Tellus A	0,80 %	NOK
SKAGEN Tellus B	0,45 %	NOK

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Antallandeler	SKAGEN Tellus A	3 617 577	3 907 634	5 679 513
Antallandeler	SKAGEN Tellus B	53 655	110 319	82 101
Innløsningskurs	SKAGEN Tellus A	108	114	119
Innløsningskurs	SKAGEN Tellus B	110	117	130

NOTE 8: SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnad	11 549	48 860
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	25 699	-11 694
Årets skattegrunnlag	37 248	37 166
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	-6 062	-8 040
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-31 209	-29 210
Skattegrunnlag	-23	-83

Egenkapital 2020

NOTE 3: EGENKAPITAL					
(angitt i hele tusen kroner)	Egenkapital 01.01.2020	Tegning	Innløsning	Årsresultat	Egenkapital 31.12.2020
Fond					
SKAGEN Vekst A	7 270 932,79	460 296,75	-1 188 816,03	550 066,21	7 092 479,73
SKAGEN Vekst B	4 101,42	-	-2 602,95	-18,32	1 480,15
SKAGEN Vekst C	285 396,79	10 395,83	-22 758,59	26 477,28	299 511,31
SKAGEN VEKST TOTAL	7 560 431,00	470 692,58	-1 214 177,56	576 525,16	7 393 471,18
SKAGEN Global A	24 040 827,76	3 029 117,35	-4 420 586,33	2 309 185,73	24 958 544,50
SKAGEN Global B	615 452,69	119 922,76	-224 477,06	63 367,32	574 265,70
SKAGEN Global C	287 754,30	-	-100 000,00	28 239,11	215 993,40
SKAGEN Global D	882,22	-	-	91,85	974,07
SKAGEN Global E	4 711 333,55	158 296,05	-411 879,54	457 744,49	4 915 494,54
SKAGEN GLOBAL TOTAL	29 656 250,51	3 307 336,16	-5 156 942,94	2 858 628,50	30 665 272,22
SKAGEN Kon-Tiki A	12 010 341,34	844 410,83	-4 079 364,61	1 495 898,75	10 271 286,32
SKAGEN Kon-Tiki B	353 091,86	30 246,33	-170 265,19	364 498,83	249 522,83
SKAGEN Kon-Tiki C	280 725,76	335,63	-131 596,19	37 044,04	186 509,24
SKAGEN Kon-Tiki D	753 148,75	-	-173 548,54	97 538,54	677 138,74
SKAGEN Kon-Tiki E	1 699 822,53	2 985,78	-198 000,00	291 326,14	1 796 134,46
SKAGEN Kon-Tiki F	2 546 281,07	123 604,27	-299 440,34	415 692,13	2 786 137,14
SKAGEN KON-TIKI TOTAL	17 643 411,32	1 001 582,84	-5 052 214,87	2 373 949,43	15 966 728,72
SKAGEN m2 A	1 544 317,60	643 400,79	-709 522,47	-172 623,47	1 305 572,44
SKAGEN m2 B	61 021,07	7 394,22	-66 360,70	727,25	2 781,85
SKAGEN m2 C	433 175,55	49 039,49	-55 026,13	-44 559,68	382 629,23
SKAGEN M2 TOTAL	2 038 514,21	699 834,50	-830 909,29	-216 455,90	1 690 983,52
SKAGEN Focus A	1 380 721,43	275 819,92	-472 639,06	139 785,11	1 323 687,40
SKAGEN Focus B	230 255,96	23,50	-225 457,06	-313,90	1 686,50
SKAGEN Focus C	14 519,54	-	-12 460,77	-1 638,24	420,53
SKAGEN Focus D	2 157,90	5 979,51	-3 914,29	811,97	5 035,09
SKAGEN FOCUS TOTAL	1 627 654,84	281 822,94	-714 471,19	135 822,94	1 330 829,52
SKAGEN GLOBAL II	418 653,54	171 802,70	-	58 663,32	649 119,55
SKAGEN GLOBAL III	612 115,86	-	-	63 910,81	676 026,67
SKAGEN SELECT 15	38 074,46	53 298,92	-47 229,90	-372,41	43 771,07
SKAGEN SELECT 30	174 668,59	63 647,18	-31 486,36	8 671,69	215 501,10
SKAGEN SELECT 60	377 539,96	73 483,73	-95 069,27	19 327,41	375 281,83
SKAGEN SELECT 80	167 717,04	119 393,67	-91 976,38	12 380,43	207 514,75
SKAGEN SELECT 100	978 201,62	179 423,03	-205 241,56	77 036,06	1 029 419,14
SKAGEN HØYRENTE	2 592 658,78	1 110 834,32	-1 459 769,30	-119,27	2 243 604,53
SKAGEN Tellus A	447 394,40	217 807,88	-256 047,59	-19 573,70	389 580,99
SKAGEN Tellus B	12 893,87	1 012,34	-7 929,36	-85,62	5 891,23
SKAGEN TELLUS TOTAL	460 288,27	218 820,22	-263 976,94	-19 659,32	395 472,22
SKAGEN AVKASTNING	1 605 935,54	536 949,33	-567 134,32	-4 098,98	1 571 651,58

SKAGEN Vekst

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

AKSJER								
Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljet	Eierandel	Børs
Scandinavian Biogas Fuels International AB	575 000	22 400	SEK	26 017	3 617	0,35%	1,92%	FNSE
		22 400		26 017	3 617	0,35%		
Telenor	1 467 000	238 713	NOK	214 035	-24 677	2,89%	0,10%	XOSL
China Mobile Ltd	2 840 000	178 315	HKD	138 610	-39 705	1,87%	0,01%	XHKG
Millicom International Cellular SA (SDR)	300 000	63 154	SEK	101 273	38 119	1,37%	0,30%	XSTO
SK Telecom	43 856	77 033	KRW	82 268	5 235	1,11%	0,05%	XKRX
Communication Services		557 214		536 186	-21 028	7,23%		
Hyundai Motor Co Ltd-PFD	207 850	144 257	KRW	144 983	726	1,96%	0,85%	XKRX
Consumer Discretionary		144 257		144 983	726	1,96%		
Carlsberg B	134 900	109 140	DKK	185 151	76 011	2,50%	0,12%	XCSE
Essity AB	543 300	153 435	SEK	149 816	-3 619	2,02%	0,08%	XSTO
Tyson Foods A	210 300	116 090	USD	116 029	-61	1,57%	0,07%	XNYS
Consumer Staples		378 665		450 997	72 332	6,08%		
Royal Dutch Shell A (EUR)	1 180 000	313 707	EUR	180 654	-133 053	2,44%	0,03%	XAMS
PJSC Gazprom (ADR)	2 940 000	123 990	USD	140 813	16 823	1,90%	0,02%	XLON
Aker BP ASA	638 000	106 818	NOK	137 936	31 117	1,86%	0,18%	XOSL
Flex LNG Ltd	1 750 000	205 330	NOK	131 425	-73 905	1,77%	3,23%	XOSL
Northern Ocean Ltd	1 800 000	154 797	NOK	23 940	-130 857	0,32%	2,82%	XOSL
Avenir LNG Ltd	499 000	4 200	NOK	2 745	-1 456	0,04%	0,45%	NOTC
Energy		908 843		617 512	-291 331	8,33%		
Citigroup	540 500	219 118	USD	285 346	66 228	3,85%	0,03%	XNYS
Investment AB Kinnevik (B)	550 000	107 542	SEK	238 247	130 706	3,21%	0,23%	XSTO
Sberbank of Russia PJSC (pref)	6 236 000	106 408	RUB	173 767	67 359	2,34%	0,62%	MISX
Nordea Bank Abp	2 471 000	180 040	SEK	173 167	-6 873	2,34%	0,06%	XSTO
Ping An Insurance Group	1 487 000	148 477	HKD	155 987	7 510	2,10%	0,02%	XHKG
Korean Reinsurance Co	2 255 000	168 912	KRW	140 232	-28 680	1,89%	1,87%	XKRX
American International Group	293 824	100 151	USD	95 245	-4 906	1,28%	0,03%	XNYS
Chubb Ltd	69 850	75 330	USD	92 052	16 723	1,24%	0,02%	XNYS
Hitec Vision AS	741 900	6 730	NOK	59 352	52 622	0,80%	3,91%	NOTC
Financials		1 112 709		1 413 396	300 688	19,07%		
Novo-Nordisk B	860 271	294 858	DKK	516 569	221 711	6,97%	0,05%	XCSE
Thermo Fisher Scientific Inc	20 000	31 661	USD	79 760	48 098	1,08%	0,01%	XNYS
Health Care		326 520		596 329	269 809	8,05%		
Bonheur	1 300 000	119 004	NOK	314 600	195 596	4,24%	3,06%	XOSL
Vestas Wind System	133 600	91 814	DKK	270 670	178 856	3,65%	0,07%	XCSE
Volvo B	960 000	114 315	SEK	193 963	79 649	2,62%	0,06%	XSTO
CK Hutchison Holdings Ltd	3 034 000	278 524	HKD	181 246	-97 278	2,45%	0,08%	XHKG
DSV	124 700	77 290	DKK	179 014	101 725	2,42%	0,05%	XCSE
ABB (SEK)	550 000	80 653	SEK	131 308	50 655	1,77%	0,03%	XSTO
Golden Ocean Group Ltd	2 950 000	107 731	NOK	118 000	10 269	1,59%	2,04%	XOSL
Wilh. Wilhelmsen Holding A	560 000	44 957	NOK	94 640	49 683	1,28%	1,62%	XOSL
Oht ASA	3 500 000	69 777	NOK	65 450	-4 327	0,88%	2,86%	XOSL
Industrials		984 063		1 548 891	564 828	20,90%		
Samsung Electronics PFD	643 500	76 899	KRW	373 293	296 394	5,04%	0,08%	XKRX
Broadcom Inc	60 870	125 994	USD	228 192	102 198	3,08%	0,01%	XNGS
Applied Materials	204 200	81 761	USD	150 883	69 122	2,04%	0,02%	XNGS
Hitachi	213 000	65 012	JPY	71 803	6 791	0,97%	0,02%	XTKS
Information Technology		349 666		824 172	474 506	11,12%		
Yara International	950 000	326 848	NOK	338 200	11 352	4,56%	0,35%	XOSL
Boliden Limited B	597 400	138 506	SEK	181 488	42 983	2,45%	0,22%	XSTO
Norsk Hydro	4 500 000	139 509	NOK	179 370	39 861	2,42%	0,22%	XOSL
Upm-Kymmene	450 000	124 954	EUR	143 642	18 688	1,94%	0,08%	XHEL
Ivanhoe Mines Ltd	2 508 000	50 311	CAD	115 626	65 315	1,56%	0,21%	XTSE
Holmen B	150 000	31 873	SEK	61 552	29 679	0,83%	0,13%	XSTO
SSABB	1 420 000	39 038	SEK	38 757	-281	0,52%	0,20%	XSTO
Materials		851 038		1 058 635	207 597	14,28%		
Sum Aksjer		5 635 374		7 217 118	1 581 743	97,37%		

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljet
Total Sum	5 635 374	7 217 118	1 581 743	97,37%

SKAGEN Global

Porteføljoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

AKSJER

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Eierandel	Børs
AlphabetIncClassC	89 909	663 417	USD	1 348 591	685 174	4,39%	0,03%	XNGS
Communication Services		663 417		1 348 591	685 174	4,39%		
HomeDepot	419 953	724 026	USD	955 068	231 042	3,11%	0,04%	XNYS
NIKEInc-B	782 951	604 463	USD	948 356	343 894	3,09%	0,06%	XNYS
LVMHMoetHennessyLouisVuittonSE	174 645	692 748	EUR	934 733	241 985	3,04%	0,03%	XPAR
HermesInternational	90 719	816 363	EUR	835 947	19 585	2,72%	0,09%	XPAR
McDonald'sCorp	307 466	512 560	USD	564 884	52 323	1,84%	0,04%	XNYS
Consumer Discretionary		3 350 159		4 238 988	888 829	13,80%		
EsteeLauderCosA	392 124	813 160	USD	893 692	80 532	2,91%	0,17%	XNYS
BakkafrostP/F	544 181	266 421	NOK	333 311	66 890	1,09%	0,92%	XOSL
TysonFoodsA	564 416	306 039	USD	311 406	5 368	1,01%	0,19%	XNYS
Consumer Staples		1 385 620		1 538 409	152 789	5,01%		
IntercontinentalExchangeInc	1 369 501	830 237	USD	1 351 844	521 607	4,40%	0,24%	XNYS
Moody's	522 554	900 407	USD	1 298 557	398 150	4,23%	0,28%	XNYS
NasdaqInc	1 020 396	885 768	USD	1 159 694	273 926	3,78%	0,62%	XNGS
MarketAxessHoldingsInc	186 863	914 753	USD	912 846	-1 907	2,97%	0,49%	XNGS
MSCIInc	208 986	691 553	USD	798 988	107 435	2,60%	0,25%	XNYS
Marsh&McLennanCos	93 412	59 972	USD	93 575	33 603	0,30%	0,02%	XNYS
Financials		4 282 690		5 615 505	1 332 814	18,29%		
AbbottLaboratories	1 086 453	730 094	USD	1 018 493	288 399	3,32%	0,06%	XNYS
EdwardsLifescienc	1 225 741	697 698	USD	957 435	259 737	3,12%	0,20%	XNYS
IntuitiveSurgical	113 653	667 391	USD	796 086	128 695	2,59%	0,10%	XNGS
Health Care		2 095 182		2 772 014	676 831	9,03%		
DSV	884 417	610 155	DKK	1 269 634	659 479	4,13%	0,38%	XCSE
VERISKANALYTICSINC-CLASSA	495 043	798 623	USD	879 877	81 254	2,87%	0,30%	XNGS
WasteMangement	848 962	726 333	USD	857 206	130 873	2,79%	0,20%	XNYS
CanadianPacificRailwayLtd	232 084	685 670	CAD	688 669	2 999	2,24%	0,17%	XTSE
OldDominionFreightLineInc	370 407	317 039	USD	618 995	301 956	2,02%	0,32%	XNGS
Industrials		3 137 821		4 314 381	1 176 560	14,05%		
Microsoft	986 372	240 009	USD	1 878 396	1 638 387	6,12%	0,01%	XNGS
MastercardInc	473 991	866 705	USD	1 448 565	581 860	4,72%	0,05%	XNYS
AdobeInc	330 950	610 109	USD	1 417 129	807 019	4,61%	0,07%	XNGS
VisaInc-ClassAshares	750 928	1 328 488	USD	1 406 304	77 816	4,58%	0,04%	XNYS
Autodesk	442 426	1 111 736	USD	1 156 637	44 901	3,77%	0,20%	XNGS
Intuit	328 910	1 049 393	USD	1 069 700	20 307	3,48%	0,13%	XNGS
AccenturePLC	441 326	620 538	USD	987 011	366 473	3,21%	0,07%	XNYS
ASMLHoldingNV	214 341	677 584	EUR	892 673	215 089	2,91%	0,05%	XAMS
SamsungElectronicsPFD	698 979	33 957	KRW	405 477	371 520	1,32%	0,08%	XKRX
SamsungElectronics	25 000	9 105	KRW	15 961	6 856	0,05%	0,00%	XKRX
Information Technology		6 547 624		10 677 853	4 130 228	34,77%		
Sum aksjer		21 462 515		30 505 740	9 043 225	99,33%		

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total Sum	21 462 515	30 505 740	9 043 225	99,33%

SKAGEN Global II

Porteføljoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

AKSJER

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Eierandel	Børs
AlphabetIncClassC	1 889	18 357	USD	28 334	9 977	4,38%	0,00%	XNGS
Communication Services		18 357		28 334	9 977	4,38%		
HomeDepot	8 896	16 955	USD	20 232	3 277	3,12%	0,00%	XNYS
NIKEInc-B	16 415	13 527	USD	19 883	6 356	3,07%	0,00%	XNYS
LVMHMoetHennessyLouisVuittonSE	3 666	14 661	EUR	19 621	4 960	3,03%	0,00%	XPAR
HermesInternational	1 905	17 142	EUR	17 554	412	2,71%	0,00%	XPAR
McDonald'sCorp	6 518	11 312	USD	11 975	663	1,85%	0,00%	XNYS
Consumer Discretionary		73 596		89 264	15 669	13,79%		
EsteeLauderCosA	8 253	17 124	USD	18 809	1 686	2,91%	0,00%	XNYS
BakkafrostP/F	11 283	5 693	NOK	6 911	1 218	1,07%	0,02%	XOSL
TysonFoodsA	11 700	6 604	USD	6 455	-149	1,00%	0,00%	XNYS
Consumer Staples		29 420		32 176	2 755	4,97%		
IntercontinentalExchangeInc	29 073	20 622	USD	28 698	8 076	4,43%	0,01%	XNYS
Moody's	10 985	21 779	USD	27 298	5 518	4,22%	0,01%	XNYS
NasdaqInc	21 376	20 308	USD	24 294	3 987	3,75%	0,01%	XNGS
MarketAxessHoldingsInc	3 938	19 277	USD	19 238	-40	2,97%	0,01%	XNGS
MSCIInc	4 393	14 534	USD	16 795	2 262	2,59%	0,01%	XNYS
Marsh&McLennanCos	2 015	1 550	USD	2 019	468	0,31%	0,00%	XNYS
Financials		98 070		118 341	20 271	18,28%		
AbbottLaboratories	22 979	16 549	USD	21 542	4 992	3,33%	0,00%	XNYS
EdwardsLifescienc	25 621	15 569	USD	20 013	4 444	3,09%	0,00%	XNYS
IntuitiveSurgical	2 391	14 117	USD	16 748	2 630	2,59%	0,00%	XNGS
Health Care		46 236		58 302	12 066	9,01%		
DSV	18 736	15 239	DKK	26 897	11 658	4,15%	0,01%	XCSE
VERISKANALYTICSINC-CLASSA	10 371	16 771	USD	18 433	1 663	2,85%	0,01%	XNGS
WasteMangement	17 741	16 370	USD	17 913	1 544	2,77%	0,00%	XNYS
CanadianPacificRailwayLtd	4 911	14 509	CAD	14 573	63	2,25%	0,00%	XTSE
OldDominionFreightLineInc	7 757	7 999	USD	12 963	4 963	2,00%	0,01%	XNGS
Industrials		70 888		90 779	19 890	14,02%		
Microsoft	20 827	16 616	USD	39 662	23 046	6,13%	0,00%	XNGS
MastercardInc	10 031	21 975	USD	30 656	8 680	4,74%	0,00%	XNYS
VisaInc-ClassAshares	15 906	28 389	USD	29 788	1 399	4,60%	0,00%	XNYS
AdobeInc	6 950	16 704	USD	29 760	13 056	4,60%	0,00%	XNGS
Autodesk	9 346	23 487	USD	24 433	947	3,77%	0,00%	XNGS
Intuit	6 900	22 016	USD	22 441	425	3,47%	0,00%	XNGS
AccenturePLC	9 298	14 326	USD	20 795	6 469	3,21%	0,00%	XNYS
ASMLHoldingNV	4 516	14 416	EUR	18 808	4 392	2,91%	0,00%	XAMS
SamsungElectronicsPFD	14 283	2 463	KRW	8 286	5 822	1,28%	0,00%	XKRX
SamsungElectronics	327	119	KRW	209	90	0,03%	0,00%	XKRX
Information Technology		160 511		224 836	64 326	34,73%		
Sum aksjer		497 078		642 033	144 955	99,17%		

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total Sum	497 078	642 033	144 955	99,17%

SKAGEN Global III

Porteføljoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

AKSJER								
Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Eierandel	Børs
AlphabetIncClassC	1 974	16 528	USD	29 609	13 081	4,38%	0,00%	XNGS
Communication Services		16 528		29 609	13 081	4,38%		
HomeDepot	9 294	16 270	USD	21 137	4 867	3,12%	0,00%	XNYS
NIKEInc-B	17 149	13 420	USD	20 772	7 352	3,07%	0,00%	XNYS
LVMHMoetHennessyLouisVuittonSE	3 830	15 248	EUR	20 499	5 251	3,03%	0,00%	XPAR
HermesInternational	1 990	17 907	EUR	18 337	430	2,71%	0,00%	XPAR
McDonald's Corp	6 809	11 455	USD	12 510	1 055	1,85%	0,00%	XNYS
Consumer Discretionary		74 299		93 254	18 955	13,79%		
EsteeLauderCosA	8 622	17 889	USD	19 650	1 761	2,91%	0,00%	XNYS
BakkafrostP/F	11 785	5 808	NOK	7 218	1 410	1,07%	0,02%	XOSL
TysonFoodsA	12 221	6 687	USD	6 743	55	1,00%	0,00%	XNYS
Consumer Staples		30 385		33 611	3 226	4,97%		
IntercontinentalExchangeInc	30 374	18 872	USD	29 982	11 110	4,43%	0,01%	XNYS
Moody's	11 476	20 291	USD	28 518	8 227	4,22%	0,01%	XNYS
NasdaqInc	22 332	19 760	USD	25 381	5 621	3,75%	0,01%	XNGS
MarketAxessHoldingsInc	4 114	20 139	USD	20 097	-42	2,97%	0,01%	XNGS
MSCInc	4 589	15 182	USD	17 545	2 363	2,59%	0,01%	XNYS
Marsh & McLennan Cos	2 105	1 420	USD	2 109	689	0,31%	0,00%	XNYS
Financials		95 664		123 632	27 967	18,28%		
AbbottLaboratories	24 007	16 471	USD	22 505	6 035	3,33%	0,00%	XNYS
EdwardsLifescienc	26 762	15 403	USD	20 904	5 501	3,09%	0,00%	XNYS
IntuitiveSurgical	2 498	14 738	USD	17 497	2 759	2,59%	0,00%	XNGS
Health Care		46 612		60 907	14 295	9,00%		
DSV	19 574	14 270	DKK	28 100	13 830	4,15%	0,01%	XCSE
VERISKANALYTICSINC-CLASSA	10 833	17 511	USD	19 254	1 743	2,85%	0,01%	XNGS
WasteMangement	18 531	16 092	USD	18 711	2 619	2,77%	0,00%	XNYS
Canadian Pacific RailwayLtd	5 131	15 159	CAD	15 225	66	2,25%	0,00%	XTSE
Old Dominion Freight Line Inc	8 141	7 267	USD	13 605	6 338	2,01%	0,01%	XNGS
Industrials		70 299		94 895	24 596	14,03%		
Microsoft	21 759	10 593	USD	41 437	30 844	6,13%	0,00%	XNGS
MastercardInc	10 479	20 154	USD	32 025	11 871	4,73%	0,00%	XNYS
VisaInc-ClassAshares	16 618	29 374	USD	31 121	1 747	4,60%	0,00%	XNYS
AdobeInc	7 261	14 496	USD	31 092	16 596	4,60%	0,00%	XNGS
Autodesk	9 764	24 537	USD	25 526	989	3,77%	0,00%	XNGS
Intuit	7 209	23 002	USD	23 446	444	3,47%	0,00%	XNGS
AccenturePLC	9 713	13 919	USD	21 723	7 804	3,21%	0,00%	XNYS
ASMLHoldingNV	4 718	15 018	EUR	19 649	4 631	2,90%	0,00%	XAMS
SamsungElectronicsPFD	14 835	1 772	KRW	8 606	6 834	1,27%	0,00%	XKRX
SamsungElectronics	500	182	KRW	319	137	0,05%	0,00%	XKRX
Information Technology		153 046		234 943	81 897	34,73%		
Sum aksjer		486 833		670 851	184 018	99,18%		

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total Sum	486 833	670 851	184 018	99,18%

SKAGEN Kon-Tiki

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

AKSJER

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Eierandel	Børs
Media Nusantara Citra Tbk PT	281 390 000	183 850	IDR	195 483	11 633	1,22%	1,87%	XIDX
Communication Services		183 850		195 483	11 633	1,22%		
Naspers Ltd-N	647 548	617 599	ZAR	1 139 656	522 057	7,10%	0,15%	XJSE
LG Electronics-PFD	2 220 392	601 737	KRW	1 116 539	514 802	6,95%	12,92%	XKRX
Hyundai Motor Co (prefshs)	445 800	75 495	KRW	314 827	239 332	1,96%	1,22%	XKRX
Hyundai Motor Co Ltd-PFD	440 400	74 540	KRW	307 195	232 655	1,91%	1,81%	XKRX
Mahindra & Mahindra	2 650 000	118 874	INR	223 763	104 889	1,39%	0,21%	XNSE
Guangdong Kelon Electrical	14 040 870	138 366	HKD	185 120	46 754	1,15%	3,06%	XHKG
GREE ELECTRIC APPLIAN	1 484 910	113 682	CNY	120 415	6 732	0,75%	0,02%	XSEC
Prosus NV	100 000	15 644	EUR	92 566	76 922	0,58%	0,01%	XAMS
Zinus Inc	92 910	75 949	KRW	75 426	-523	0,47%	0,64%	XKRX
Nexteer Automotive Group Ltd	541 614	3 624	HKD	4 982	1 358	0,03%	0,02%	XHKG
Consumer Discretionary		1 835 509		3 580 489	1 744 980	22,30%		
Cia Brasileira de Distribuicao	4 342 396	557 280	BRL	537 200	-20 080	3,35%	1,62%	BVMF
Atlantic Sapphire AS	4 224 465	197 921	NOK	506 936	309 014	3,16%	5,24%	XOSL
X5 RETAIL GROUP GDR (USD)	1 205 000	130 603	USD	372 655	242 052	2,32%	0,44%	XLON
WH Group Ltd	40 000 000	306 639	HKD	287 097	-19 543	1,79%	0,27%	XHKG
EAST AFRICAN BREWERIES	8 737 449	148 914	KES	105 672	-43 242	0,66%	1,10%	XNAI
PZ Cussons PLC	731 704	16 564	GBP	19 696	3 132	0,12%	0,17%	XLON
Consumer Staples		1 357 922		1 829 257	471 335	11,39%		
Petroleo Brasileiro SA (prefshs)	4 213 065	180 455	BRL	196 813	16 358	1,23%	0,08%	BVMF
LUKOIL PJSC	303 226	184 920	RUB	181 401	-3 519	1,13%	0,04%	MISX
Euronav NV	1 200 000	101 320	USD	82 195	-19 125	0,51%	0,55%	XNYS
Euronav NV	900 000	74 326	EUR	62 227	-12 098	0,39%	0,41%	XBUR
Petroleo Brasileiro SA (ADR, prefshs)	648 932	53 416	USD	61 451	8 035	0,38%	0,02%	XNYS
Lukoil PJSC	88 083	52 293	USD	51 434	-859	0,32%	0,01%	XLON
Energy		646 730		635 521	-11 209	3,96%		
Ping An Insurance Group	7 134 496	620 709	HKD	748 414	127 705	4,66%	0,10%	XHKG
Sberbank of Russia PJSC (pref)	16 940 000	500 459	RUB	472 036	-28 422	2,94%	1,69%	MISX
PING AN INSURANCE	3 599 446	341 842	CNY	409 886	68 044	2,55%	0,03%	XSSC
China Life Insurance Co	16 000 000	365 567	HKD	302 114	-63 452	1,88%	0,22%	XHKG
Korean Reinsurance Co	4 539 950	170 666	KRW	282 327	111 660	1,76%	3,77%	XKRX
Bank of China	90 074 000	371 929	HKD	263 573	-108 356	1,64%	0,11%	XHKG
Haci Omer Sabanci Holding AS	15 000 000	172 773	TRY	198 022	25 249	1,23%	0,74%	XIST
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA (prefshs)	7 757 138	195 920	BRL	186 302	-9 618	1,16%	3,83%	BVMF
Guaranty Trust Bank PLC	175 265 969	94 662	NGN	122 977	28 315	0,77%	0,60%	XNSA
Ghana Commercial Bank Ltd	16 635 104	83 892	GHS	97 138	13 246	0,60%	6,28%	XGHA
Financials		2 918 418		3 082 789	164 371	19,20%		
Richter Gedeon Nyrt	1 033 343	114 862	HUF	222 067	107 205	1,38%	0,55%	XBUD
China Shineway Pharmaceutical Group	16 242 000	119 080	HKD	95 233	-23 847	0,59%	1,96%	XHKG
Health Care		233 942		317 300	83 358	1,98%		
LG CORP PREF (NEW)	735 670	107 989	KRW	387 912	279 923	2,42%	22,19%	XKRX
Sinotrans	39 120 250	173 602	HKD	121 816	-51 785	0,76%	1,82%	XHKG
Industrials		281 590		509 728	228 138	3,17%		
Samsung Electronics PFD	2 200 000	341 678	KRW	1 276 216	934 538	7,95%	0,27%	XKRX
Tech Mahindra Ltd	4 120 000	294 838	INR	469 838	174 999	2,93%	0,43%	XNSE
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	11 883 269	228 159	CNY	212 984	-15 175	1,33%	0,06%	XSSC
Hon Hai Precision	7 280 000	183 349	TWD	204 088	20 740	1,27%	0,05%	XTAI
Hollysys Automation Technologies Ltd	1 401 782	257 516	USD	176 309	-81 207	1,10%	2,32%	XNGS
Micron Technology	150 000	61 277	USD	96 553	35 277	0,60%	0,01%	XNGS
Information Technology		1 366 816		2 435 989	1 069 172	15,17%		
UPL Limited	11 451 207	499 695	INR	625 766	126 070	3,90%	1,50%	XNSE
Ivanhoe Mines Ltd	13 418 775	267 461	CAD	618 646	351 185	3,85%	1,11%	XTSE
Orbia Advance Corp SAB de CV	23 625 518	423 236	MXN	474 600	51 364	2,96%	1,13%	XMEX
LG Chem Ltd (prefshs)	75 000	57 639	KRW	225 517	167 878	1,40%	0,98%	XKRX
Turquoise Hill Resources Ltd	1 470 000	207 982	USD	156 319	-51 663	0,97%	0,73%	XNYS
Samyang Packaging Corp	448 095	73 716	KRW	75 050	1 335	0,47%	3,15%	XKRX
Turquoise Hill Resources Ltd	699 000	103 736	CAD	74 364	-29 372	0,46%	0,35%	XTSE
Lundin Mining Corp	400 000	19 894	CAD	30 377	10 483	0,19%	0,07%	XTSE
Materials		1 653 357		2 280 639	627 281	14,20%		
Sichuan Languang Justbon Services Group Co Ltd	631 632	23 393	HKD	24 551	1 158	0,15%	0,36%	XHKG
Real Estate		23 393		24 551	1 158	0,15%		
Sum aksjer		10 501 528		14 891 745	4 390 217	92,74%		

Fond	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Børs
Dragon Capital - Vietnam Enterprise Invest Ltd	4 660 945	133 188	GBP	297 300	164 112	1,85%	XLON
Vina Capital Vietnam Opportunity Fund Ltd	4 317 100	90 787	GBP	214 736	123 949	1,34%	XLON
Sum fond		223 975		512 036	288 061	3,19%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	10 725 502	15 403 781	4 678 278	95,93%

SKAGEN m²

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

AKSJER

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Eierandel	Børs
SelfStorage GroupASA	3 828 293	70 391	NOK	99 536	29 145	5,88%	4,54%	XOSL
AdapteoOyj	754 533	78 232	SEK	74 966	-3 266	4,43%	1,54%	XSTO
Industrials		148 623		174 502	25 879	10,31%		
SwitchInc	454 849	69 626	USD	63 751	-5 874	3,77%	0,38%	XYNS
21VianetGroupInc	68 909	16 851	USD	20 467	3 616	1,21%	0,07%	XNGS
Information Technology		86 477		84 218	-2 259	4,97%		
CatenaAB	200 954	34 502	SEK	80 659	46 157	4,76%	0,53%	XSTO
CAImmobilienAnlagenAG	242 027	53 354	EUR	79 487	26 134	4,69%	0,24%	XWBO
KeihanshinBuildingCoLtd	486 796	40 973	JPY	75 127	34 155	4,44%	0,93%	XTKS
LEGImmobilienAG	56 129	59 026	EUR	74 712	15 686	4,41%	0,08%	XETR
KojamoOyj	391 840	31 466	EUR	74 299	42 833	4,39%	0,16%	XHEL
GraingerPLC	2 017 413	59 360	GBP	66 961	7 602	3,95%	0,30%	XLON
ShurgardSelfStorageSA	172 439	43 819	EUR	64 130	20 311	3,79%	0,19%	XBRU
HealthcareTrustofAmericaInc	271 612	73 266	USD	64 045	-9 221	3,78%	0,12%	XYNS
PrologisInc (REIT)	74 542	65 393	USD	63 605	-1 787	3,76%	0,01%	XYNS
AssuraPLC	6 383 210	60 328	GBP	57 375	-2 953	3,39%	0,24%	XLON
EquinixInc (REIT)	8 737	47 469	USD	53 425	5 956	3,16%	0,01%	XNGS
AroundtownSA	821 804	50 112	EUR	52 688	2 576	3,11%	0,05%	XETR
MitsuiFudosan	286 234	58 441	JPY	51 236	-7 205	3,03%	0,03%	XTKS
CKAssetHoldingsLtd	1 160 007	72 241	HKD	50 980	-21 261	3,01%	0,03%	XHKG
Capitaland	2 226 900	46 792	SGD	47 319	527	2,79%	0,04%	XSES
ArimaRealEstateSOCIMISA	536 185	53 486	EUR	46 622	-6 865	2,75%	1,89%	XMAD
AlliedPropertiesRealEstateInvestment Trust	182 337	46 681	CAD	46 357	-324	2,74%	0,14%	XTSE
FarEastConsortiumInternational Ltd/HK	12 202 550	53 454	HKD	38 806	-14 648	2,29%	0,51%	XHKG
AscendasIndiaTrust	4 057 000	22 229	SGD	36 270	14 040	2,14%	0,35%	XSES
ESRCaymanLtd	1 153 688	24 218	HKD	35 415	11 197	2,09%	0,04%	XHKG
JohnMattsonFastighetsforetagenAB	242 482	21 296	SEK	34 330	13 034	2,03%	0,72%	XSTO
DeutscheWohnenSE	71 001	22 320	EUR	32 497	10 176	1,92%	0,02%	XETR
AedificaSA	31 537	30 026	EUR	32 477	2 450	1,92%	0,10%	XBRU
HeiwaRealEstate	100 737	26 273	JPY	31 160	4 888	1,84%	0,26%	XTKS
ColumbiaPropertyTrustInc	250 649	29 596	USD	30 774	1 179	1,82%	0,22%	XYNS
UMHPropertiesInc	220 123	28 507	USD	27 912	-595	1,65%	0,53%	XYNS
LOGCommercialPropertiese ParticipacoesSA	452 682	20 983	BRL	25 527	4 544	1,51%	0,44%	BVMF
AmericoldRealtyTrust	64 651	19 238	USD	20 664	1 426	1,22%	0,03%	XYNS
EquityCommonwealth	78 262	25 551	USD	18 280	-7 271	1,08%	0,06%	XYNS
CHINARESOURCESLAND	458 000	16 284	HKD	16 183	-100	0,96%	0,01%	XHKG
Real Estate		1 236 680		1 429 323	192 643	84,42%		
Sum aksjer		1 471 780		1 688 043	216 263	99,70%		

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	1 471 780	1 688 043	216 263	99,70%

SKAGEN Focus

Porteføljoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

AKSJER								
Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Eierandel	Børs
Toyota Industries	72 235	33 542	JPY	49 061	15 519	3,68%	0,02%	XTKS
SAF-Holland SE	288 952	19 034	EUR	33 903	14 869	2,54%	0,64%	XETR
Consumer Discretionary		52 577		82 964	30 387	6,22%		
Stock Spirits Group PLC	1 334 205	34 301	GBP	41 849	7 548	3,14%	0,67%	XLON
Albertsons Cos Inc	257 195	34 036	USD	38 713	4 677	2,90%	0,06%	XNYS
Pilgrim's Pride Corp	130 769	20 505	USD	21 956	1 451	1,65%	0,05%	XNGS
Ontex Group NV	158 346	17 313	EUR	18 247	934	1,37%	0,19%	XBRU
Consumer Staples		106 155		120 765	14 609	9,05%		
Parex Resources Inc	317 545	32 988	CAD	37 389	4 401	2,80%	0,24%	XTSE
Energy		32 988		37 389	4 401	2,80%		
KB Financial Group	158 587	46 477	KRW	54 248	7 770	4,07%	0,04%	XKRX
Korean Reinsurance Co	789 197	47 455	KRW	49 078	1 622	3,68%	0,66%	XKRX
Lincoln National Corp	94 813	38 381	USD	40 841	2 460	3,06%	0,05%	XNYS
Citizens Financial Group Inc	91 634	21 395	USD	28 056	6 661	2,10%	0,02%	XNYS
Nova Ljubljanska Banka dd FFP	262 932	26 740	EUR	24 790	-1 950	1,86%	0,26%	XLON
Resona Holdings	24 012	18 527	EUR	23 797	5 269	1,78%	0,10%	XPAR
Raiffeisen Intl Bank	723 770	23 604	JPY	21 632	-1 973	1,62%	0,03%	XTKS
Aichi Bank Ltd/The	107 316	19 111	EUR	18 752	-358	1,41%	0,03%	XWBO
	24 213	6 691	JPY	5 899	-792	0,44%	0,22%	XTKS
Financials		248 382		267 093	18 711	20,02%		
MagForce AG	661 314	32 273	EUR	34 501	2 228	2,59%	2,29%	XETR
Health Care		32 273		34 501	2 228	2,59%		
Norma Group SE	84 772	23 360	EUR	37 192	13 832	2,79%	0,27%	XETR
Pasona Group Inc	197 765	21 836	JPY	33 982	12 146	2,55%	0,47%	XTKS
Befesa SA	54 062	17 729	EUR	29 280	11 551	2,19%	0,16%	XETR
Konecranes	96 342	27 882	EUR	29 047	1 165	2,18%	0,12%	XHEL
Fujitec Co Ltd	155 970	25 477	JPY	28 805	3 328	2,16%	0,18%	XTKS
Hitachi Constr. Machine	99 291	21 461	JPY	24 126	2 665	1,81%	0,05%	XTKS
AerCap Holdings NV	54 392	16 191	USD	21 227	5 036	1,59%	0,04%	XNYS
Teikoku Sen-I Co Ltd	91 336	14 836	JPY	18 095	3 259	1,36%	0,33%	XTKS
Industrials		168 771		221 754	52 983	16,62%		
Hitachi	191 269	53 025	JPY	64 478	11 452	4,83%	0,02%	XTKS
Avaya Holdings Corp	171 837	20 897	USD	28 175	7 277	2,11%	0,20%	XNYS
Information Technology		73 923		92 652	18 730	6,94%		
Ivanhoe Mines Ltd	2 195 762	40 404	CAD	101 231	60 827	7,59%	0,18%	XTSE
Roxgold Inc	7 378 796	45 904	CAD	79 839	33 936	5,98%	1,98%	XTSE
West Fraser Timber Co Ltd	118 863	40 425	CAD	65 328	24 903	4,90%	0,18%	XTSE
Upm-Kymmene	147 688	40 094	EUR	47 143	7 049	3,53%	0,03%	XHEL
Wienerberger	134 745	33 868	EUR	36 814	2 946	2,76%	0,12%	XWBO
Dow Inc	65 026	25 213	USD	30 900	5 687	2,32%	0,01%	XNYS
Ence Energia Celulosa S.A	855 629	30 160	EUR	30 431	272	2,28%	0,35%	XMAD
Canfor Pulp Products Inc	442 797	21 580	CAD	24 342	2 762	1,82%	0,68%	XTSE
LOTTE Fine Chemical Co Ltd	49 187	17 309	KRW	21 400	4 091	1,60%	0,19%	XKRX
Argonaut Gold Inc	755 538	13 748	CAD	13 913	164	1,04%	0,26%	XTSE
Materials		308 704		451 341	142 637	33,83%		
Sum aksjer		1 023 774		1 308 459	284 686	98,07%		

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	1 023 774	1 308 459	284 686	98,07%

SKAGEN Select 100

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

FOND

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Børs
SKAGENVekstA	63 309	155 377	NOK	185 950	30 572	18,05%	XOSL
SKAGENFocusA	1 169 373	140 549	NOK	175 403	34 854	17,03%	
SKAGENGlobalA	68 300	128 327	NOK	161 273	32 946	15,66%	XOSL
SKAGENKon-TikiA	120 638	104 883	NOK	126 010	21 128	12,24%	XOSL
SKAGENm2A	360 716	78 674	NOK	82 107	3 432	7,97%	
GuardCapUCITSFundsplc-GuardCapGlobEqtyFd	356 419	61 317	USD	71 811	10 495	6,97%	
SomersetGlobalEmergingMarketsScreenedFund	4 318 240	50 787	GBP	65 190	14 403	6,33%	
S&WKennoxStrategicValueFund	3 849 343	62 398	GBP	59 919	-2 479	5,82%	
M&GLuxPositiveImpactFund	349 568	44 733	USD	45 501	768	4,42%	
AshmoreSICAV-EmergingMarketsFrontierEqFund	48 967	45 066	USD	44 638	-429	4,33%	
Sum fond		872 112		1 017 802	145 690	98,82%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	872 112	1 017 802	145 690	98,82%

SKAGEN Select 80

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

FOND

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Børs
SKAGENVekstA	11 766	28 585	NOK	34 558	5 973	16,64%	XOSL
SKAGENFocusA	199 250	24 135	NOK	29 887	5 752	14,39%	
SKAGENGlobalA	11 231	21 661	NOK	26 519	4 858	12,77%	XOSL
SKAGENKon-TikiA	20 936	18 583	NOK	21 868	3 286	10,53%	XOSL
SKAGENHoyrente	198 068	20 079	NOK	20 075	-4	9,67%	
SKAGENAvkastning	97 795	13 625	NOK	13 539	-86	6,52%	
GuardCapUCITSFundsplc-GuardCapGlobEqtyFd	54 344	9 481	USD	10 949	1 469	5,27%	
SKAGENm2A	44 499	9 550	NOK	10 129	579	4,88%	
S&WKennoxStrategicValueFund	629 973	10 227	GBP	9 806	-421	4,72%	
M&GLuxPositiveImpactFund	63 863	8 172	USD	8 313	140	4,00%	
SomersetGlobalEmergingMarketsScreenedFund	547 256	6 425	GBP	8 262	1 837	3,98%	
AshmoreSICAV-EmergingMarketsFrontierEqFund	7 475	6 958	USD	6 815	-143	3,28%	
Sum fond		177 480		200 719	23 239	96,65%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	177 480	200 719	23 239	96,65%

SKAGEN Select 60

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

FOND

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Børs
SKAGEN Avkastning	405 450	56 526	NOK	56 130	-395	14,92%	
SKAGEN Hoyrente	546 886	55 336	NOK	55 430	94	14,73%	
SKAGEN VekstA	16 084	33 011	NOK	47 242	14 231	12,56%	XOSL
SKAGEN FocusA	242 828	30 474	NOK	36 424	5 950	9,68%	
SKAGEN GlobalA	13 983	22 396	NOK	33 016	10 620	8,78%	XOSL
SKAGEN Kon-TikiA	25 652	19 989	NOK	26 795	6 805	7,12%	XOSL
GuardCap UCITS Funds plc - GuardCap Glob Eqty Fd	96 142	16 423	USD	19 371	2 947	5,15%	
S&W Kennox Strategic Value Fund	1 100 697	17 605	GBP	17 133	-471	4,55%	
Storebrand Global Kreditt IGB	13 706	15 373	NOK	15 012	-361	3,99%	
Holberg Likviditet	145 343	15 000	NOK	15 003	3	3,99%	XOSL
M&G Lux Positive Impact Fund	114 282	14 624	USD	14 875	251	3,95%	
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	896 430	10 734	GBP	13 533	2 799	3,60%	
SKAGEN m2A	49 921	10 165	NOK	11 363	1 198	3,02%	
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Eq Fund	11 034	10 496	USD	10 058	-438	2,67%	
Payden Global Funds PLC - Absolute Ret BF	7	1	NOK	1	0	0,00%	
Sum fond		328 153		371 386	43 233	98,72%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	328 153	371 386	43 233	98,72%

SKAGEN Select 30

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

FOND

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Børs
SKAGEN Avkastning	269 063	37 686	NOK	37 249	-437	17,20%	
SKAGEN Hoyrente	365 277	37 127	NOK	37 023	-104	17,10%	
Storebrand Global Kreditt IGB	22 898	25 634	NOK	25 081	-553	11,58%	
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	1 641 288	16 672	NOK	17 119	447	7,90%	
Holberg Likviditet	164 704	17 000	NOK	17 001	1	7,85%	XOSL
SKAGEN VekstA	5 250	12 708	NOK	15 420	2 712	7,12%	XOSL
SKAGEN Kon-TikiA	13 225	11 139	NOK	13 814	2 675	6,38%	XOSL
SKAGEN FocusA	82 253	9 583	NOK	12 338	2 755	5,70%	
SKAGEN GlobalA	4 634	8 962	NOK	10 942	1 980	5,05%	XOSL
S&W Kennox Strategic Value Fund	415 516	6 777	GBP	6 468	-309	2,99%	
GuardCap UCITS Funds plc - GuardCap Glob Eqty Fd	30 200	6 121	USD	6 085	-36	2,81%	
Franklin Templeton Invest Funds - Temp Global BF	478 907	5 167	NOK	4 914	-253	2,27%	
Storebrand Global Obligasjon B	83	1 000	NOK	1 000	0	0,46%	
Sum fond		195 576		204 453	8 877	94,41%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	195 576	204 453	8 877	94,41%

SKAGEN Select 15

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

FOND

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Børs
SKAGEN Avkastning	55 886	7 761	NOK	7 737	-24	17,67%	
SKAGEN Høyrente	75 697	7 671	NOK	7 672	1	17,52%	
Storebrand Global Kreditt IGB	6 421	7 185	NOK	7 033	-152	16,06%	
Holberg Likviditet	58 132	6 000	NOK	6 001	1	13,71%	XOSL
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	391 018	3 993	NOK	4 078	86	9,32%	
SKAGEN Global A	729	1 558	NOK	1 721	163	3,93%	XOSL
SKAGEN Vekst A	581	1 453	NOK	1 706	253	3,90%	XOSL
SKAGEN Focus A	11 360	1 344	NOK	1 704	359	3,89%	
SKAGEN Kon-Tiki A	1 275	1 123	NOK	1 332	208	3,04%	XOSL
Franklin Templeton Invest Funds - Temp Global BF	122 081	1 306	NOK	1 253	-54	2,86%	
Storebrand Global Obligasjon B	33	400	NOK	401	1	0,92%	
Sum fond		39 794		40 637	842	92,82%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	39 794	40 637	842	92,82%

SKAGEN Høyrente

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

RENTBÆRENDEVERDIPAPIRER

Navn	Forfallsdato	Kupong rente	Renteregulerings-tidspunkt	Antall/pålydende	Kostpris	Effektiv rente	Durasjon	Påløpt rente	Markedsverdi (inkl.påløpt rente)	Urealisert gevinst/tap	%vekt i porteføljen	Risiko-klasse
Norsk Hydro ASA 20/23 FRN	15.05.2023	3,33	16.11.2020	45000	46847	1,48	0,17	187	47174	140	2,10%	3
Mining and quarrying					46 847			187	47 174	140	2,10%	
Scania CV 20/23 FRN NOK	24.01.2023	0,94	26.10.2020	48000	48000	1,19	0,06	83	47855	-228	2,13%	3
Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN	02.06.2021	1,61	02.12.2020	45000	45141	0,84	0,17	58	45207	8	2,01%	9
Elkem ASA 18/21 FRN FLOOR	06.12.2021	1,60	07.12.2020	36000	36126	1,26	0,18	38	36160	-4	1,61%	9
Scania CV 20/23 FRN NOK	14.02.2023	1,03	16.11.2020	16000	16000	1,29	0,12	21	15940	-80	0,71%	3
Volvo Treasury AB FRN 05.04.2023	05.04.2023	2,28	05.10.2020	15000	15000	1,15	0,29	83	15545	462	0,69%	2
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	06.12.2021	1,23	07.12.2020	12000	12000	0,89	0,18	10	12050	40	0,54%	9
Manufacturing					172 267			293	172 757	197	7,70%	
Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	22.09.2022	1,24	22.12.2020	41000	41251	0,81	0,22	13	41328	65	1,84%	9
Tafjord Kraft AS 19/22 FRN	21.11.2022	0,96	23.11.2020	35000	35000	0,86	0,15	35	35112	77	1,56%	9
Haugaland Kraft AS 19/22 FRN	02.09.2022	0,81	02.12.2020	23000	22957	0,75	0,17	15	23043	70	1,03%	9
Electricity gas, steam and air conditioning supply					99 208			63	99 483	212	4,43%	
DFDSA/S 17/22 FRN	28.09.2022	1,82	28.12.2020	45000	45078	3,14	0,21	7	44051	-1034	1,96%	9
Transporting and storage					45 078			7	44 051	-1 034	1,96%	
Schibsted ASA 17/23 FRN	22.06.2023	1,86	22.12.2020	20000	20089	1,30	0,24	9	20296	198	0,90%	9
Schibsted ASA 14/21 FRN	06.05.2021	1,55	06.11.2020	20000	20040	0,98	0,11	47	20089	1	0,89%	9
Information and communication					40 129			56	40 385	199	1,80%	
Brage Finans AS 19/23 FRN	06.02.2023	1,65	06.11.2020	57000	57829	0,99	0,12	144	57959	-14	2,58%	9
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	14.08.2024	1,54	16.11.2020	50000	50025	1,26	0,14	96	50494	373	2,25%	2
Spb 1 Lom og Skjåk 19/22 FRN	10.05.2022	1,22	10.11.2020	49000	49206	0,80	0,11	85	49378	87	2,20%	9
LeasePlan Corporation NV 16/21 FRN NOK	07.05.2021	1,97	09.11.2020	45000	45449	0,92	0,11	128	45297	-279	2,02%	3
Høland og Setskog Spb 19/22 FRN	21.02.2022	1,01	23.11.2020	45000	45017	0,70	0,14	48	45217	152	2,01%	9
Danske Bank A/S 19/22 FRN	16.05.2022	1,57	16.11.2020	40000	40135	0,89	0,13	79	40461	248	1,80%	3
Bank Norwegian AS 19/22 FRN	29.03.2022	2,02	29.12.2020	39000	39064	1,66	0,24	4	39195	128	1,75%	3
Spb DIN 17/22 FRN	27.04.2022	1,26	27.10.2020	38000	38476	0,68	0,08	86	38384	-179	1,71%	9
Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN	05.04.2022	1,14	05.10.2020	37000	37345	0,78	0,26	102	37373	-74	1,66%	9
Trøgstad Spb 17/22 FRN	14.01.2022	1,12	14.10.2020	37000	37199	0,65	0,04	90	37275	-14	1,66%	9
Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN	31.08.2022	1,09	30.11.2020	35000	35272	0,73	0,16	33	35250	-54	1,57%	9
Grue Spb 18/22 FRN	03.06.2022	1,17	03.12.2020	30000	30132	0,84	0,17	27	30173	14	1,34%	9
Søgne og Greipstad Spb 19/22 FRN	04.04.2022	0,93	05.10.2020	30000	29991	0,89	0,26	-3	30100	112	1,34%	9
Spb 1 Lom og Skjåk 19/22 FRN	01.09.2022	0,85	01.12.2020	30000	30021	0,77	0,16	21	30069	27	1,34%	9
Bien Spb ASA 17/22 FRN	14.03.2022	1,38	14.12.2020	29000	29275	0,75	0,20	19	29243	-51	1,30%	9
Bank Norwegian AS 19/22 FRN	16.09.2022	1,75	16.12.2020	26000	25950	1,70	0,20	19	26055	86	1,16%	3
Selbu Spb 19/22 FRN	02.05.2022	0,93	02.11.2020	25000	25006	0,80	0,09	38	25085	41	1,12%	9
Opdals Spb 19/23 FRN	21.02.2023	0,96	23.11.2020	25000	25000	0,93	0,15	25	25051	26	1,12%	9
Brage Finans AS 20/23 FRN	04.09.2023	1,01	04.12.2020	25000	25000	0,98	0,18	19	25049	30	1,12%	9
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	07.02.2022	1,33	09.11.2020	23000	23000	0,75	0,11	44	23196	152	1,03%	9
Storebrand ASA 17/22 FRN	23.05.2022	1,93	23.11.2020	20000	20362	0,74	0,16	41	20377	-25	0,91%	3
Aasen Spb 17/22 FRN	03.02.2022	1,49	03.11.2020	20000	20223	0,80	0,10	48	20203	-68	0,90%	9
Kvinesdal Spb 18/22 FRN	11.02.2022	1,38	11.11.2020	20000	20107	0,90	0,12	38	20150	4	0,90%	9
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	28.02.2022	1,14	30.11.2020	20000	20114	0,74	0,16	20	20115	-19	0,90%	9
Blaker Spb 20/23 FRN	17.11.2023	1,22	20.00.2020	20000	20000	1,14	0,14	30	20089	59	0,89%	9
Lillesands Spb 19/22 FRN	11.05.2022	1,25	11.11.2020	18000	18103	0,82	0,12	31	18140	6	0,81%	9
Nidaros Spb 18/23 FRN	01.03.2023	1,28	01.12.2020	17000	16942	0,92	0,17	18	17158	198	0,76%	9
Grong Spb 17/22 FRN	22.04.2022	1,13	22.10.2020	16000	16163	0,67	0,36	35	16134	-64	0,72%	9
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	17.01.2022	1,27	19.10.2020	15000	15044	0,62	0,05	39	15144	61	0,67%	2
LeasePlan Corporation NV 17/22 FRN NOK	07.02.2022	1,65	09.11.2020	15000	14951	1,07	0,11	36	15135	149	0,67%	3
Orkla Spb 18/22 FRN	27.09.2022	1,14	28.12.2020	15000	14943	0,88	0,24	1	15074	129	0,67%	9
Tinn Spb 20/24 FRN	15.05.2024	1,18	16.11.2020	15000	15000	1,12	0,14	22	15062	39	0,67%	9
Hemne Spb 19/22 FRN	10.11.2022	1,05	10.11.2020	15000	15000	1,01	0,11	22	15038	15	0,67%	9
Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN	22.05.2023	1,00	23.11.2020	15000	15000	0,96	0,15	16	15036	20	0,67%	9
Åfjord Spb 19/22 FRN	03.06.2022	0,94	03.12.2020	15000	15000	0,84	0,17	11	15035	24	0,67%	9
Drangedal Spb 19/23 FRN	10.03.2023	0,92	10.12.2020	15000	14989	0,92	0,19	8	15014	16	0,67%	9
Bank Norwegian AS 19/22 FRN	12.12.2022	2,30	14.12.2020	14000	14000	1,80	0,20	15	14159	144	0,63%	3
Sydbank AS FRN 2024/11/25	25.11.2024	1,37		14000	14000	1,26	0,16	19	14074	54	0,63%	9
Bjugn Spb 18/22 FRN	07.07.2022	1,20	07.12.2020	13000	13139	0,80	0,18	10	13092	-57	0,58%	9
Romsdal Spb 18/22 FRN	11.02.2022	1,23	11.11.2020	11000	11060	0,78	0,12	19	11076	-3	0,49%	9
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	21.09.2022	1,52	21.12.2020	10000	10123	0,89	0,23	4	10117	-11	0,45%	9
Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN	05.12.2022	1,19	07.12.2020	10000	10090	0,77	0,18	8	10092	-6	0,45%	9
Odal Spb 17/22 FRN	09.06.2022	1,13	09.12.2020	10000	10059	0,73	0,19	7	10067	2	0,45%	9
Kvinesdal Spb 20/23 FRN	16.11.2023	1,23		10000	10000	1,15	0,14	15	10045	30	0,45%	9
Orkla Spb 20/24 FRN	25.01.2024	0,95		10000	10007	0,90	0,07	17	10036	12	0,45%	9
Rindal Spb 19/22 FRN	23.05.2022	0,95	23.11.2020	10000	10000	0,86	0,15	10	10025	15	0,45%	9
Rørosbanken Røros Spb 17/22 FRN	01.06.2022	1,24	01.12.2020	5000	5036	0,73	0,17	5	5042	2	0,22%	9
Financial and insurance activities					1 107 846			1 649	1 111 031	1 535	49,49%	
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	09.11.2022	1,63	05.10.2020	85000	85898	1,25	0,27	365	86306	73	3,84%	9
OBOS BBL 19/22 FRN	26.09.2022	1,27	28.12.2020	70000	70000	1,18	0,23	7	70142	134	3,12%	9
Steen & Strøm AS 1,45% CERT 365 120521	12.05.2021	1,45		35000	35000	0,98	0,36	354	35383	59	1,58%	2
Steen & Strøm AS 18/21 FRN	09.08.2021	0,94	09.11.2020	35000	34990	0,94	0,10	48	35051	14	1,56%	2
Samhallbygggnadsbolaget Norden AB FRN 2023/07/14	14.07.2023	1,80	14.10.2020	30000	30000	1,44	0,05	129	30410	293	1,35%	3
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	13.03.2023	1,04	14.12.2020	30000	29684	1,07	0,20	15	30006	308	1,34%	9
Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182290421	29.04.2021	0,92		25000	25000	0,99	0,33	40	25034	-6	1,12%	9
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/23 FRN	14.12.2023	1,18		25000	25000	1,18	0,21	14	25030	17	1,11%	9
OBOS BBL 18/23 FRN	13.09.2023	1,35	14.12.2020	20000	19924	1,21	0,21	13	20097	160	0,90%	9

SKAGEN Høyrente

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

Citycon Treasury B.V15/21 FRN FLOORC	01.03.2021	1,91	01.12.2020	14000	14095	1,93	0,16	22	14023	-95	0,62%	3
OlavThon Eiendomsselskap ASA16/21 FRN	18.10.2021	1,22	19.10.2020	13000	13096	0,85	0,05	32	13072	-56	0,58%	9
Heimstaden Bostad AB 20/25 FRNC	25.02.2025	1,72		10000	10000	1,54	0,18	17	10099	82	0,45%	3
OlavThon Eiendomsselskap ASA19/21 FRN	16.12.2021	0,90	16.12.2020	10000	10019	0,95	0,20	4	10000	-22	0,45%	9
Real estate activities					402 706			1060	404 653	960	18,02%	
Sum rentebærende verdipapirer					1914 081	1,10	0,16	3 315	1919 534	2 209	85,50%	

Øvrige finansielle instrumenter pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi (inkl. påløpt rente)	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Surnadal Sparebank	25 151 667	25 152	NOK	25 192	0	1,12%
Surnadal Sparebank	25 000 000	25 000	NOK	25 040	-0	1,12%
Pareto Bank ASA	50 991 667	50 992	NOK	51 302	0	2,29%
Bien Sparebank AS	25 000 000	25 000	NOK	25 474	-0	1,13%
Deposit		126 143		127 008	-0	5,66%
Sum øvrige finansielle instrumenter		126 143		127 008	-0	5,66%

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	2040 224	2045 748	2 209	91,16%

SKAGEN Avkastning

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Navn	Forfallsdato	Kupong rente	Renteregulerings-tidspunkt	Antall/pålydende	Kostpris	Effektiv rente	Durasjon	Påløpt rente	Markedsverdi (inkl. påløpt rente)	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Risiko-klasse
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	08.04.2022	0,82	08.10.2020	50000	50077	0,52	0,02	96	50292	120	3,20%	9
Spb Vest 16/21 FRN	01.09.2021	1,12	01.12.2020	50000	50500	0,51	0,16	47	50257	-290	3,19%	9
Sbanken ASA 20/23 FRN	10.02.2023	0,80	10.11.2020	50000	49817	0,82	0,11	57	50052	178	3,18%	9
Danske Bank A/S 19/24 FRN	07.03.2024	2,10	07.12.2020	40000	40702	1,16	0,23	56	41269	511	2,62%	3
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	18.09.2023	1,26	18.12.2020	40000	40381	0,90	0,22	18	40428	29	2,57%	3
Eiendomskreditt AS 20/23 FRN	16.01.2023	0,84	16.10.2020	40000	39973	0,80	0,05	71	40119	75	2,55%	3
OBOS-banken AS 19/22 FRN	27.06.2022	0,91	28.12.2020	40000	40000	0,77	0,24	3	40096	93	2,55%	9
Spb 1 Østfold Akerhus 17/22 FRN	07.04.2022	0,96	07.10.2020	39000	39321	0,51	0,02	88	39317	-92	2,50%	9
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	28.02.2022	0,90	30.11.2020	39000	39191	0,56	0,16	30	39188	-34	2,49%	9
Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	04.11.2024	1,08		39000	39000	1,02	0,11	67	39187	120	2,49%	9
Aurskog Spb 19/22 FRN	05.09.2022	0,96	07.12.2020	35000	35000	0,69	0,18	22	35188	165	2,24%	9
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	11.11.2022	1,28	11.11.2020	30000	30180	0,83	0,12	53	30312	79	1,93%	9
Spb 1 Nord-Norge 20/25 FRN	30.06.2025	1,26	30.12.2020	30000	30000	1,06	0,28	1	30294	293	1,93%	9
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	17.01.2022	1,27	19.10.2020	30000	30347	0,62	0,05	77	30288	-137	1,93%	2
Fana Spb 17/22 FRN	06.04.2022	0,94	06.10.2020	30000	30230	0,51	0,02	67	30236	-62	1,92%	9
Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN	23.06.2022	1,26	23.12.2020	30000	30293	0,80	0,23	8	30221	-80	1,92%	9
Skagerrak Spb 17/22 FRN	03.10.2022	1,06	05.10.2020	30000	30251	0,88	0,27	-4	30214	-33	1,92%	9
Helgeland Spb 16/22 FRN	16.03.2022	1,25	16.12.2020	27000	27407	0,59	0,21	14	27234	-188	1,73%	9
Spb Sør 20/26 FRN C	30.06.2026	1,47	30.12.2020	25000	25000	1,22	0,38	1	25305	304	1,61%	3
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	02.07.2026	1,23	02.10.2020	25000	25000	1,20	0,20	-3	25299	302	1,61%	2
Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C	17.09.2026	1,21	17.12.2020	25000	25000	1,09	0,24	12	25175	163	1,60%	9
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	29.11.2021	0,89	30.11.2020	25000	25073	0,56	0,16	19	25097	5	1,60%	9
Melhus Spb 19/22 FRN	21.02.2022	0,79	23.11.2020	25000	24987	0,65	0,14	21	25063	55	1,59%	9
OBOS-banken AS 20/25 FRN	03.06.2025	1,33	03.12.2020	24000	24000	0,92	0,22	25	24477	452	1,56%	9
Danske Bank A/S 19/25 FRN C	11.11.2025	1,63	11.11.2020	20000	20000	1,47	0,13	45	20192	147	1,28%	2
Spb 1 Gudbrandsdal 18/23 FRN	18.04.2023	1,08	19.10.2020	20000	20127	0,78	0,06	44	20187	17	1,28%	9
Spb 1 Modum 19/22 FRN	26.10.2022	1,06	26.10.2020	20000	20000	0,73	0,08	39	20163	124	1,28%	9
Spb 1 SMN 20/26 FRN C	02.09.2026	1,19	02.12.2020	20000	20015	1,07	0,20	19	20144	110	1,28%	9
Pareto Bank ASA 20/25 FRN	10.09.2025	1,29	10.12.2020	20000	20000	1,20	0,22	15	20119	104	1,28%	9
Haugesund Spb 18/22 FRN	26.01.2022	0,94	26.10.2020	20000	20065	0,57	0,07	34	20117	-18	1,28%	9
Spb 1 SMN 17/21 FRN	12.10.2021	0,83	12.10.2020	20000	20146	0,42	0,03	37	20103	-80	1,28%	9
Eiendomskreditt AS 18/21 FRN	11.10.2021	0,88	12.10.2020	20000	19993	0,56	0,03	39	20091	59	1,28%	3
Askim & Spydeberg Spb 19/23 FRN	03.04.2023	0,91	05.10.2020	20000	20051	0,96	0,27	-2	20083	33	1,28%	9
Surndal Spb 20/22 FRN	28.11.2022	0,82	30.11.2020	20000	20016	0,77	0,16	14	20037	7	1,27%	9
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	31.03.2021	1,30	30.12.2020	20000	19995	0,69	0,24	1	20032	36	1,27%	9
Brage Finans AS 20/23 FRN	19.05.2023	0,91	19.11.2020	20000	20000	0,96	0,14	21	20007	-14	1,27%	9
Bank Norwegian AS 19/23 FRN	12.12.2023	2,50	14.12.2020	16000	16000	2,09	0,21	19	16228	209	1,03%	3
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	14.08.2024	1,54	16.11.2020	16000	16077	1,26	0,14	31	16158	50	1,03%	2
Brage Finans AS 20/23 FRN	04.09.2023	1,01	04.12.2020	16000	16000	0,98	0,18	12	16032	19	1,02%	9
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	21.09.2022	1,52	21.12.2020	15000	15225	0,89	0,23	6	15175	-56	0,96%	9
Pareto Bank ASA 19/24 FRN	04.09.2024	1,25	04.12.2020	15000	14777	1,11	0,19	14	15103	313	0,96%	9
Jæren Spb 16/21 FRN	07.09.2021	1,37	07.12.2020	15000	15247	0,56	0,18	14	15099	-162	0,96%	9
Brage Finans AS 18/21 FRN	03.09.2021	0,94	03.12.2020	15000	14984	0,67	0,17	11	15039	44	0,96%	9
LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN NOK	07.05.2021	1,10	09.11.2020	15000	14985	0,89	0,10	24	15036	27	0,96%	3
Bank Norwegian AS 19/22 FRN	16.09.2022	1,75	16.12.2020	15000	15000	1,70	0,20	11	15032	21	0,96%	3
Spb Vest 18/21 FRN	04.06.2021	0,76	04.12.2020	15000	15020	0,48	0,17	9	15027	-2	0,96%	9
Bank Norwegian AS 19/22 FRN	12.12.2022	2,30	14.12.2020	14000	14179	1,80	0,20	15	14159	-34	0,90%	3
Spb 1 SMN 18/21 FRN	03.09.2021	0,68	03.12.2020	13000	12977	0,49	0,17	7	13024	40	0,83%	9
Nordea Bank Abp 20/25 FRN	19.05.2025	1,33	19.11.2020	10000	10000	0,93	0,18	16	10198	183	0,65%	1
Nidaros Spb 18/23 FRN	01.03.2023	1,28	01.12.2020	10000	10077	0,92	0,17	11	10093	5	0,64%	9
Grong Spb 18/23 FRN	19.04.2023	1,10	19.10.2020	10000	10057	0,82	0,06	22	10090	11	0,64%	9
Jæren Spb 18/23 FRN	04.09.2023	0,99	04.12.2020	10000	10046	0,84	0,18	7	10051	-2	0,64%	9
Spb 1 BV 18/23 FRN	11.09.2023	0,92	11.12.2020	10000	10035	0,78	0,20	5	10047	7	0,64%	9
Ørland Spb 19/23 FRN	06.11.2023	1,07	06.11.2020	10000	10011	1,02	0,11	16	10035	8	0,64%	9
Aurskog Spb 20/24 FRN	15.03.2024	0,95	15.12.2020	10000	10000	0,89	0,21	4	10030	25	0,64%	9
LeasePlan Corporation NV 17/22 FRN NOK	26.07.2022	1,36	26.10.2020	5000	5006	1,03	0,07	12	5040	21	0,32%	3
Spb Sør 17/22 FRN	17.02.2022	1,17	17.11.2020	5000	5037	0,61	0,13	7	5040	-4	0,32%	9
Financial and insurance activities					1 322 875			1425	1 327 618	3 316	84,39%	
Mexican Bonos 8.500% 2029/05/31	31.05.2029	8,50	10.12.2020	160000	78626	5,42	6,04	341	84191	5224	5,35%	3
Dominican Republic International B4.500% 2030/01/	30.01.2030	4,50	30.07.2020	3850	36195	3,42	7,24	618	36412	-401	2,31%	4
Serbia International Bond 1.500% 2029/06/26	26.06.2029	1,50	26.06.2020	3000	32939	1,04	7,90	243	32849	-333	2,09%	4
Romanian Govt International Bond 3.624% 26/05/2030	26.05.2030	3,62		1900	23796	1,38	8,01	433	24255	26	1,54%	3
Mexican Bonos 8.500% 2038/11/18	18.11.2038	8,50	10.12.2020	40000	21867	6,45	9,62	85	21418	-535	1,36%	3
Croatia Government International B2.750% 2030/01/	27.01.2030	2,75	27.01.2020	1000	12193	0,51	8,04	267	12818	358	0,81%	4
Serbia International Bond 3.125% 2027/05/15	15.05.2027	3,13		500	5462	1,07	5,75	103	6000	435	0,38%	4
Public admin. & defense; compulsory social sec.					211 079			2090	217 943	4 775	13,85%	
Sum rentebærende verdipapirer					1 533 954			3 517	1 545 562	8 091	98,24%	

SKAGEN Avkastning

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

VALUTA

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%vekt i porteføljen
FXforward_MXN/NOK_NDA_20210129	2213820	2232	NOK	2213	-19	0,14%
FXforward_USD/NOK_NDA_20210129	1104614	1104	NOK	1104	0	0,07%
FXforward_USD/NOK_NDA_20210129	-120000	-1104	USD	-1027	77	-0,07%
FXforward_MXN/NOK_NDA_20210129	-5000000	-2232	MXN	-2142	90	-0,14%
Valutaforwards		0		149	149	0,01%
FXswap_EUR/NOK_NDA_20210129	76605506	76430	NOK	76588	158	4,87%
FXswap_MXN/NOK_NDA_20210129	59593082	60214	NOK	59580	-635	3,79%
FXswap_MXN/NOK_NDA_20210129	43501500	43955	NOK	43492	-463	2,76%
FXswap_USD/NOK_NDA_20210129	37249293	37248	NOK	37241	-7	2,37%
FXswap_EUR/NOK_NDA_20210129	5583258	5570	NOK	5582	12	0,35%
FXswap_EUR/NOK_NDA_20210129	400000	4263	EUR	4192	-71	0,27%
FXswap_EUR/NOK_NDA_20210129	-4270106	-4263	NOK	-4269	-6	-0,27%
FXswap_EUR/NOK_NDA_20210129	-500000	-5570	EUR	-5240	330	-0,33%
FXswap_USD/NOK_NDA_20210129	-4050000	-37248	USD	-34673	2575	-2,20%
FXswap_MXN/NOK_NDA_20210129	-100000000	-43955	MXN	-42836	1119	-2,72%
FXswap_MXN/NOK_NDA_20210129	-137000000	-60214	MXN	-58686	1528	-3,73%
FXswap_EUR/NOK_NDA_20210129	-7050000	-76430	EUR	-73883	2546	-4,70%
Valutaswaps		0		7 086	7 086	0,45%
Sum valuta		0		7 235	7 235	0,46%

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%vekt i porteføljen
Total sum	1533954	1552796	15325	98,70%

SKAGEN Tellus

Porteføljeoversikt pr. 31.12.2020 (angitt i hele tusen kroner)

RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Navn	Forfallsdato	Kupong rente	Renteregulerings- tidspunkt	Antall/ pålydende	Kostpris	Effektiv rente	Durasjon ¹	Påløpt rente	Markedsverdi (inkl. påløpt rente)	Urealisert gevinst/tap	% vakti porteføljen	Risiko- klasse ⁰
European Investment Bank 8.250% 2021/09/13	13.09.2021	8,25	13.09.2020	10 000	6 020	4,56	0,67	144	6 116	-48	1,55%	0
European Investment Bank 0% 2032/10/18	18.10.2032	0,00		8 000	1 933	7,58	10,97	0	1 970	36	0,50%	0
Financial and insurance activities					7 953			144	8 085	-11	2,05%	
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28.02.2021	28.02.2021	1,13	31.08.2020	7 000	7 1415	0,15	0,16	227	60 256	-11 387	15,26%	0
Czech Republic Government Bond 1.200% 2031/03/13	13.03.2031	1,20		75 000	30 780	1,25	9,45	288	30 058	-1 010	7,61%	1
Peruvian Government International 6.900% 2037/08/	12.08.2037	6,90	12.08.2020	10 000	24 907	4,90	10,10	626	29 822	4 289	7,55%	2
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15.11.23	15.11.2023	2,75	15.11.2020	3 000	28 673	0,15	2,77	90	27 687	-1 076	7,01%	0
United Kingdom Gilt. 1.250% 2023/01/31	31.01.2023	0,13	31.07.2020	1 900	22 715	-0,07	2,08	12	22 341	-385	5,66%	9
Mexican Bonos 8.500% 2029/05/31	31.05.2029	8,50	10.12.2020	40 000	20 803	5,42	6,04	85	21 048	160	5,33%	3
Dennorskestat 10/21 3,75%	25.05.2021	3,75	25.05.2020	20 000	20 777	0,29	0,40	452	20 726	-503	5,25%	0
Croatia Government International B 2.750% 2030/01/	27.01.2030	2,75	27.01.2020	1 500	15 217	0,51	8,04	400	19 227	3 609	4,87%	4
Chile Government International Bon 0.83% 2031/07/	02.07.2031	0,83	02.07.2020	1 500	15 943	0,36	9,81	65	16 519	512	4,18%	2
Serbia International Bond 1.500% 2029/06/26	26.06.2029	1,50	26.06.2020	1 300	13 253	1,04	7,90	105	14 235	877	3,61%	4
Uruguay Government International 8.500% 15.03.2028	15.03.2028	8,50	15.09.2020	65 000	18 187	7,62	5,07	325	14 164	-4 348	3,59%	3
Canadian Government Bond 0.75% 01.09.2021	01.09.2021	0,75	01.09.2020	2 000	14 029	0,14	0,67	34	13 529	-534	3,43%	0
Romanian Govt International Bond 3.624% 26/05/2030	26.05.2030	3,62		1 000	12 647	1,38	8,01	228	12 766	-109	3,23%	3
Uruguay Government International 9.875% 20.06.2022	20.06.2022	9,88	20.12.2020	60 000	17 594	6,84	1,31	33	12 656	-4 971	3,21%	3
Mexican Bonos 8.500% 2038/11/18	18.11.2038	8,50	10.12.2020	20 000	9 820	6,45	9,62	43	10 709	846	2,71%	3
Dominican Rep Int B 11.500% 2024/05/10	10.05.2024	11,50	10.11.2020	50 000	9 483	7,43	2,67	118	8 387	-1 214	2,12%	4
Dominican Republic International B 9.75% 2026/06/05	05.06.2026	9,75	05.12.2020	50 000	8 856	8,12	4,03	50	7 985	-921	2,02%	4
United States Treasury Note/Bond 2.375% 2022/03/15	15.03.2022	2,38	15.09.2020	800	7 274	0,13	1,18	48	7 083	-239	1,79%	0
Dennorskestat 12/23 2,00%	24.05.2023	2,00	24.05.2020	5 000	5 215	0,35	2,33	61	5 257	-19	1,33%	0
Public admin. & defense; compulsory social sec.					367 588			3290	354 454	-16 422	89,78%	
European Bank for Reconstruction & 6.450% 2022/12/	13.12.2022	6,45	13.12.2020	33 000 000	22 928	4,37	1,81	64	20 939	-2 053	5,30%	0
Public admin. & defense; compulsory social sec.					22 928			64	20 939	-2 053	5,30%	
Sum rentebærende verdipapirer					398 468			3 498	383 478	-18 486	97,14%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vakti porteføljen
Total sum	398 468	383 478	-18 486	97,14%

Til styret i forvaltningsselskapet SKAGEN AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene til følgende verdipapirfond som forvaltes av SKAGEN AS:

Org.nr	Fond
979876084	SKAGEN Avkastning
915294294	SKAGEN Focus
979876106	SKAGEN Global
984636237	SKAGEN Global II
984636210	SKAGEN Global III
979876076	SKAGEN Høyrente
984305141	SKAGEN Kon-Tiki
998738873	SKAGEN m2
918534741	SKAGEN Select 100
918534784	SKAGEN Select 15
918534687	SKAGEN Select 30
818534752	SKAGEN Select 60
918534814	SKAGEN Select 80
990009651	SKAGEN Tellus
879876052	SKAGEN Vekst

Årsregnskapene for verdipapirfond består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2020, 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>



Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskaper som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskaper og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskaper 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 25. mars 2021

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Returadresse:
Skagen AS
Postboks 160
4001 Stavanger



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

Hovedkontor:

SKAGEN AS

Postboks 160, 4001 Stavanger

Skagen 3, Torgterrassen

Telefon: 51 80 39 00

Organisasjonsnummer: 867 462 732

kundeservice@skagenfondene.no

www.skagenfondene.no

Kontakt Kundeservice:

Du kan chatte, sende e-post eller ringe oss på telefon 51 80 39 00 mellom klokken 9.00 og 16.00 mandag til fredag.

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

Forsidefoto: Michael Ancher, Epletrær, 1907. Bildet er manipulert og tilhører Skagens Kunstmuseer.

