

ÅRSRAPPORT 2019

SKAGEN



ÅRSREGNSKAP

INNHold

Styrets beretning	> 3
Årsregnskap	> 6
Generell noter	> 10
Egenkapital	> 17
Verdipapirportefølje	> 18
Revisors beretning	> 34
Avvikling: SKAGEN Insight	> 37

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.

Årsberetning for SKAGENs verdipapirfond 2019

SKAGEN AS (SKAGEN) hadde ved utgangen av 2019 64,47 milliarder NOK under forvaltning, fordelt på seks aksjefond, tre rentefond, fem fond-i-fond, i tillegg til speilingsfond.

SKAGENs aksjefond

Ved utgangen av 2019 forvaltet SKAGEN aksjefondene SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN m2, SKAGEN Focus og SKAGEN Insight. 2019 var et svært godt aksjeår med avkastning i aksjefondene fra 15 prosent (SKAGEN Kon-Tiki) til 31 prosent (SKAGEN Global). Vi er stolte over at både SKAGEN Global og SKAGEN m2 hadde meravkastning i forhold til sine respektive referanseindeks i et marked hvor vekstaksjer igjen slo verdiaksjer. SKAGEN Vekst lå litt under sin referanseindeks og de øvrige aksjefondene lå også under sine respektive referanseindeks.

SKAGEN Global er nå blant de 25 prosent beste av alle globale large cap-fond siste tre år, ifølge Morningstar. SKAGEN m2 ble nok en gang kåret til verdens beste eiendomsfond (målt de siste tre årene) i 2019 og slo sin referanseindeks for fjerde år på rad.

Ved slutten av året forvaltet SKAGEN totalt 58,31 milliarder kroner i aksjefond, opp fra 52,5 milliarder kroner ved utgangen av 2018.

SKAGENs rentefond

Ved utgangen av 2019 forvaltet SKAGEN 4,43 milliarder kroner i rentefond, ned fra 5,3 milliarder kroner ved årsslutt 2018. Forvaltningskapitalen var fordelt mellom obligasjonsfondene SKAGEN Avkastning og SKAGEN Tellus, samt pengemarkedsfondet SKAGEN Høyrente. Alle tre rentefond leverte positiv risikjustert avkastning.

SKAGENs fond-i-fond

SKAGEN forvalter fem fond-i-fond gjennom spareprofilene SKAGEN Select. Ved slutten av året hadde disse fondene en samlet forvaltningskapital på rundt 1,73 milliarder kroner. SKAGEN Select 15 og SKAGEN Select 30 slo sine respektive indekser, mens de andre tre havnet bak på grunn av resultatene i de underliggende fondene.

I tillegg har SKAGEN 1,15 milliarder kroner i kontanter og tredjepartsfond på vegne av kunder gjennom aksjesparekonto (ASK).

Fondsendringer i 2019

Fra januar 2019 følger SKAGEN de felles retningslinjene for bærekraftige investeringer i Storebrand Asset Management. De felles retningslinjene kombinerer styrkene til både Storebrand og SKAGEN. Storebrand har over 20 års erfaring fra bærekraftsanalyse, integrering og ekskludering av selskaper i sine porteføljer. SKAGEN har lang og god erfaring med aktivt eierskap gjennom direkte dialog med selskapenes ledelse og styrer, samt stemmegiving på generalforsamlinger. I løpet av året har vi

oppdatert retningslinjene våre til også å utelukke selskaper som medvirker til avskoging og ikke-medisinsk cannabis. Når det gjelder kull vil det være en gradvis opptrapping av ekskluderingen slik at vi når 0 prosent innen 2024.

SKAGEN etablerte nye andelsklasser i aksjefondene SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN Global og SKAGEN Focus 28. august 2019, etter godkjenning fra Finanstilsynet. SKAGEN Kon-Tiki lanserte andelsklasse F med minimumstegning på 50 millioner kroner. SKAGEN Global lanserte andelsklasse E

FONDENES AVKASTNING 2019 (I NOK)

Fondsnavn	Valuta	Fond	Referanse indeks
SKAGEN Avkastning	NOK	4,07 %	0,96 %
SKAGEN Focus A	NOK	22,96 %	28,49 %
SKAGEN Focus B	NOK	23,29 %	28,49 %
SKAGEN Focus C	NOK	23,11 %	28,49 %
SKAGEN Focus D	NOK	10,74 %	10,09 %
SKAGEN Global A	NOK	30,96 %	28,49 %
SKAGEN Global B	NOK	31,15 %	28,49 %
SKAGEN Global C	NOK	31,64 %	28,49 %
SKAGEN Global D	NOK	31,54 %	28,49 %
SKAGEN Global E	NOK	5,05 %	10,09 %
SKAGEN Global II	NOK	32,10 %	28,49 %
SKAGEN Global III	NOK	31,54 %	28,49 %
SKAGEN Høyrente	NOK	2,19 %	1,13 %
SKAGEN Insight A	NOK	17,03 %	29,58 %
SKAGEN Insight B	NOK	17,90 %	29,58 %
SKAGEN Insight C	NOK	17,96 %	29,58 %
SKAGEN Kon-Tiki A	NOK	15,07 %	20,20 %
SKAGEN Kon-Tiki B	NOK	15,61 %	20,20 %
SKAGEN Kon-Tiki C	NOK	15,30 %	20,20 %
SKAGEN Kon-Tiki D	NOK	15,58 %	20,20 %
SKAGEN Kon-Tiki E	NOK	15,61 %	20,20 %
SKAGEN Kon-Tiki F	NOK	9,42 %	13,08 %
SKAGEN m2 A	NOK	28,90 %	15,51 %
SKAGEN m2 B	NOK	29,21 %	15,51 %
SKAGEN m2 C	NOK	28,89 %	15,51 %
SKAGEN Select 100	NOK	23,31 %	25,83 %
SKAGEN Select 15	NOK	6,96 %	3,17 %
SKAGEN Select 30	NOK	8,34 %	7,95 %
SKAGEN Select 60	NOK	14,84 %	15,32 %
SKAGEN Select 80	NOK	18,97 %	20,47 %
SKAGEN Tellus A	NOK	7,29 %	7,51 %
SKAGEN Tellus B	NOK	7,67 %	7,51 %
SKAGEN Vekst A	NOK	24,60 %	25,68 %
SKAGEN Vekst B	NOK	24,85 %	25,68 %
SKAGEN Vekst C	NOK	25,08 %	25,68 %



Jan Erik Saugestad
Styreleder



Kristian Falnes
Styremedlem



Kathinka Koch Somerseth
Styremedlem



Viveka Ekberg
Styremedlem



Aina Haug
Andelseiervalgt
styremedlem



Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

med minimumstegning på 100 millioner kroner og SKAGEN Focus lanserte andelsklasse D med minimumstegning på 250 millioner kroner. De nye andelsklassene har ingen betydning for eksisterende andelseiere i andre andelsklasser i fondene. Du finner flere detaljer om andelsklassene i fondenes prospekter.

I september 2019 byttet aksjefondet SKAGEN m2 referanseindeks etter at Finanstilsynet og andelseierne godkjente endringen. Fondet endret referanseindeks fra MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS til MSCI ACWI Real Estate IMI. SKAGEN erfarer at stadig flere land vurderer å innføre REITs-lovgivning (Real Estate Investment Trust). Dette kan medføre at fondets investeringsunivers øker med 60 prosent. SKAGEN vurderte at den foreslåtte indeksen hadde bedre diversifisering og risikospredning siden REITs har høyere utbytter, mer stabil drift og er geografisk spredd. Indeksendringen var etter SKAGENS vurdering i andelseiernes interesse og forventer at det vil ha en positiv virkning på fondets resultater.

Ved utgangen av 2019 har SKAGEN kontorer i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia, Nederland og Tyskland. I tillegg har selskapet markedsføringstillatelse i Finland, Island, Luxembourg, Irland, Frankrike og Belgia. Andelseierne fordeler seg på direkte kunder (36%), kunder via distributører (55%) og institusjonelle kunder (9%).

Miljø, samfunn og selskapsstyring (ESG)

SKAGEN er en aktiv forvalter, og porteføljeholdningene til og arbeid med ESG er av sentral betydning i forvaltningen av våre fond. Et sunt ESG-fokus gir selskaper et konkurransemessig fortrinn, som igjen bidrar til økt verdiskaping.

I løpet av 2019 har vi stemt ved 239 generalforsamlinger, med 2934 saker til behandling og avstemming. SKAGEN stemte ved 95,4 prosent av sakene, hovedsakelig på linje med fjoråret. I 93 prosent av tilfellene stemte vi for ledelsens forslag, mens vi i 7 prosent av tilfellene stemte mot ledelsens anbefaling i en eller flere saker. Stemmene ble avgitt i tråd med SKAGENS retningslinjer.

SKAGEN stemmer vanligvis mot forslag om utstedelse av egenkapital uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer, overdrevne lederlønninger som ikke er knyttet til resultater og valg av styremedlemmer som ikke anses å ha tilstrekkelig uavhengighet. Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på SKAGENS nettsider. (For ytterligere informasjon om vårt ESG-arbeid i 2019, se [SKAGENS årlige Bærekraftsrapport](#).)

Markeder og utsikter

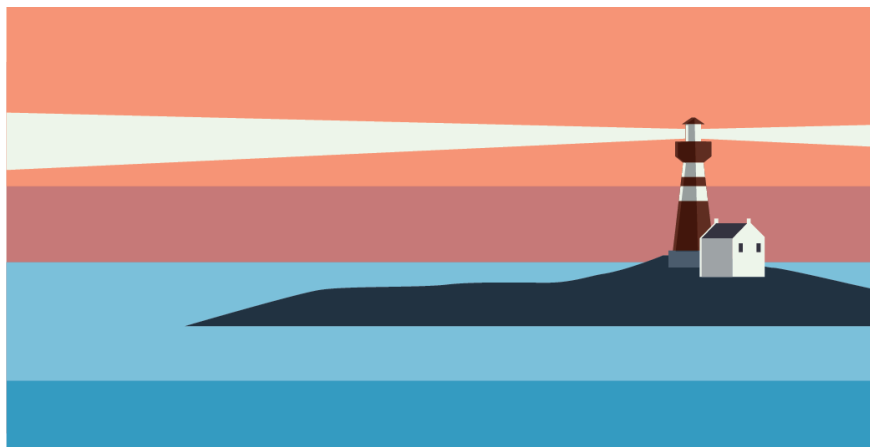
De amerikanske markedene hadde en sterk utvikling med en økning i S&P indeksen på 29 prosent i 2019. I starten av året var forventningene til 2020 lavere,

men positive. Arbeidsmarkedet og forbruket var fortsatt sterkt og selskapsinvesteringene var forventet å ta seg opp. Industrisektoren skulle ta seg opp etter to år med tilbakegang på grunn av handelsspenninger.

Koronavirusets ringvirkninger

Fra februar har usikkerheten rundt koronaviruset og oljeprisrigg rystet markedene og skapt frykt. Fremtidige økonomiske stimuli og historisk erfaring gir trøst til investorene. Vi vet at fallet i kapital vil være midlertidig, samtidig er det uunngåelig at enkelte selskaper og bransjer vil få langsiktige ettervirkninger. Her har aktive forvaltere med brede mandater klare fordeler. Per mars 2020 har vi sett et betydelig fall i avkastningen til SKAGENS fond, på linje med resten av bransjen. Vi har sett at enkelte børsmoterte fond er suspendert, men dette skyldes i stor grad vansker med å sette kurser gjennom dagen, på grunn av markedsbevegelsene, både opp og ned.

I motsetning til i 2008 er verdens finansinstitusjoner generelt sett bedre rustet nå. Med styrket egenkapital og bedre betingelser og hjelp fra myndigheter har verdens banker denne gang større evne til å støtte næringslivet gjennom krisen. Avhengig av hvor lang tid det tar for å bekjempe viruset, vil dette bidra til å stabilisere finansmarkedene.



På strategisk nivå utvikler og justerer SKAGEN et økende antall scenarier for de neste 18 månedene til tre årene. Selskapet planlegger for det verste og håper på det beste. Ved å følge med på ulike nøkkelindikatorer kan vi justere kursen etter hvert som scenariet utspiller seg. Tydelige bevis på at tiltakene for å begrense spredningen av viruset virker, samt tillit til at myndighetene er i stand til å håndtere de økonomiske utfordringene, er avgjørende for en økonomisk gjenreising. På det nåværende tidspunkt er det vanskelig å forutse den fullstendige finansielle effekten av viruset.

Risikostyring i SKAGENS verdipapirfond

Investering i verdipapirfond innebærer risiko med hensyn til fremtidig verditvikling. 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 risiko-profil som er godkjent av styret. Styret og administrerende direktør mottar regelmessig risikorapporter 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 lånefasilitet for å møte store kundeløsninger.

SKAGEN valutasikrer ikke valutaeksponeringen i aksjefondene. Valutarisiko er en integrert 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 NOK 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 utsteders 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, meravkastning 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 siden 2018. Rasjonaliseringen omfatter forvaltning av SKAGENS rentefond, IT-drift, verdipapiroppgjør, regnskap, beregning av NAV, andelseieroppgjør og andelseierregister for SKAGENS fond, salg og service mot profes-

jonelle kunder i Norge og Sverige, innkommende samtaler, kontroll og rapportering. Mot slutten av 2019 ble det bestemt å reversere utkontrakteringen av rentefondsforvaltningen (unntatt SKAGEN Høyrente) og innkommende samtaler fra 2020. SKAGEN er fortsatt ansvarlig for risikohåndtering og internkontroll av alle overførte aktiviteter. 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.

I løpet av 2019 har SKAGEN påtatt seg rollen som investeringsansvarlig for SKAGENS underfond i Storebrand SICAV og global underdistributør for alle underfond i Storebrands SICAV hjemmehørende i Luxembourg.

Administrative forhold

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

Fortsatt drift

23. januar 2020 ble aksjefondet SKAGEN Insight avvirket, etter styrets godkjenning. Styret bekrefter at forutsetningene for fortsatt drift av resten av verdipapirfondene og forvaltningsselskapet fortsatt er til stede.

Årsregnskap 2019

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Vekst		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN m²	
(angitt i hele tusen kroner)	Noter	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-Kostnader		3840	1663	4013	1367	15506	7728	639	268
Utbytte		208190	215525	473370	517037	392805	503228	37442	30985
Gevinst/tap ved realisasjon		341607	605613	2090221	2307610	1492048	3016857	125227	99518
Netto endring urealisert kursgevinst/tap		1085116	-1672454	4890251	-3289752	952041	-7269963	284349	-125454
Andre porteføljeinntekter/kostnader		-59	-131	-236	-236	-949	-934	-77	-128
PORTEFØLJERESULTAT		1638695	-849784	7457620	-463975	2851451	-3743085	447581	5188
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast		-71677	-77341	-271070	-255455	-350288	-427177	-24066	-19379
Forvaltningshonorar variabelt		-	-	-73177	-17585	76101	189978	-21748	-7445
FORVALTNINGSRESULTAT		-71677	-77341	-344247	-273040	-274187	-237199	-45815	-26824
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD									
		1567018	-927125	7113373	-737016	2577264	-3980284	401767	-21636
Skattekostnad	8	-	-17304	-	-52540	-	-60350	-	-1565
ÅRSRESULTAT		1567018	-944428	7113373	-789556	2577264	-4040634	401767	-23201
Som disponeres									
Overført til/fra opptjent egenkapital		1567018	-944428	7113373	-789556	2577264	-4040634	401767	-23201
SUM		1567018	-944428	7113373	-789556	2577264	-4040634	401767	-23201
BALANSE									
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler									
Verdipapirer til kostpris		5910454	6373136	21034232	20223089	12466363	14268730	1571933	1119118
Urealisert gevinst/tap		1269743	184542	8092670	3201714	4111572	3158942	413449	128402
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE	2	7180197	6557678	29126901	23424803	16577934	17427672	1985381	1247520
Fordring									
Tilgodehavende aksjeutbytte		30998	12149	63969	56972	92678	113756	4654	1686
Opptjent bankrenter		567	-	-1678	-	2296	-	21	-
SUM OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER		31565	12149	62291	56972	94974	113756	4675	1686
Tilgode fra meglere		-	-	-	-	3743	7643	5295	8469
Tilgode fra kunder		5975	-	16330	-	8535	-	6072	-
Andre fordringer		-	14216	-	1	-	204078	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		5975	14216	16330	1	12278	211722	11367	8469
Bankinnskudd		367846	82045	605056	317050	986286	216787	73738	30240
SUM EIENDELER		7585582	6666088	29810578	23798827	17671473	17969938	2075162	1287915
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende		280800	307813	5647848	1448549	4019889	2317841	809760	653354
Overkurs		3182007	3807296	8486146	13860210	6989661	11565111	631035	426218
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		3462807	4115109	14133995	15308758	11009550	13882952	1440795	1079572
Opptjent egenkapital		4097624	2530606	15522256	8408883	6633861	4056597	597719	195953
SUM EGENKAPITAL	3	7560431	6645716	29656251	23717642	17643411	17939550	2038514	1275525
Gjeld									
Skyldig til meglere		1925	928	-	-	46	12553	6622	-
Skyldig forvaltningshonorar		18528	17654	147190	79440	9130	-	28952	12186
Skyldig innløsninger		4698	-	7137	-	18885	-	1073	-
Skattegjeld		-	-	-	-	-	-	-	-
Annen gjeld		-	1791	-	1745	-	17835	-	204
SUM GJELD		25151	20373	154328	81185	28061	30388	36648	12390
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		7585582	6666088	29810578	23798827	17671473	17969938	2075162	1287915

Godkjent av styret for SKAGENAS, 31. mars 2020

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Focus		SKAGEN Global II		SKAGEN Global III		SKAGEN Insight *)	
(angitt i hele tusen kroner)	Noter	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeginntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-Kostnader		1 168	787	135	139	74	20	25	9
Utbytte		38 108	43 560	11 531	53 696	9 788	9 754	4 848	4 421
Gevinst/tap ved realisasjon		-50 274	81 918	162 467	584 967	37 034	32 730	-22 660	4 826
Netto endring urealisert kursgevinster/tap		389 205	-416 612	21 362	-605 781	107 050	-51 492	55 001	-70 446
Andre porteføljeginntekter/kostnader		-163	-228	-26	1	-109	-341	-48	-109
PORTEFØLJERESULTAT		378 043	-290 576	195 469	33 021	153 838	-9 329	37 165	-61 299
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast		-26 906	-34 444	-3 824	-15 212	-3 406	-2 937	-3 007	-3 327
Forvaltningshonorar variabelt		8 765	16 805	-	-	-	-	-	-
Andre kostnader/inntekter		-	-	-	-	-	-	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-18 141	-17 638	-3 824	-15 212	-3 406	-2 937	-3 007	-3 327
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD									
Skattekostnad	8	-	-4 814	-	-9 417	-	-1 008	-	-484
ÅRSRESULTAT		359 902	-313 028	191 645	8 392	150 432	-13 273	34 158	-65 110
Som disponeres									
Utdeling til andelseiere		359 902	-313 028	-	-	-	-	-	-
Kjøpt/solgt renter i løpet av året		-	-	-	-	-	-	-	-
Overføres til/fra opptjent egenkapital		-	-	191 645	8 392	150 432	-13 273	34 158	-65 110
SUM		359 902	-313 028	191 645	8 392	150 432	-13 273	34 158	-65 110
BALANSE									
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler									
Verdipapirer til kostpris		298 800	679 523	298 800	679 523	446 808	423 382	206 808	257 439
Urealisert gevinst/tap		107 581	86 277	107 581	86 277	154 235	47 187	-15 086	-70 083
Opptjente renter/verdipapirer		-	-	-	-	-	-	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE	2	1 571 308	1 566 792	406 381	765 800	601 043	470 569	191 722	187 356
Fordring									
Tilgodehavende aksjeutbytte		6 060	5 654	4 803	4 772	1 102	875	268	596
Opptjent bankrenter		36	-	-37	-	-38	-	4	-
SUM OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER		6 097	5 654	4 766	4 772	1 064	875	272	596
Til gode fra meglere		-	2 129	-	-	-	-	-	-
Til gode fra kunder		3 719	-	-0	-	-	-	150	-
Andre fordringer		-	11 298	-	1	-	-	-	95
SUM ANDRE FORDRINGER		3 719	13 427	-0	1	-	-	150	95
Bankinnskudd		45 921	56 977	8 140	11 288	10 947	7 648	6 046	3 030
SUM EIENDELER		1 627 045	1 642 849	419 287	781 861	613 053	479 092	198 190	191 077
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende		1 238 986	1 536 835	58 938	144 260	58 325	59 748	193 576	218 778
Overkurs		104 316	181 563	-179 398	283 951	62 785	76 362	23 960	26 034
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		1 343 301	1 718 398	-120 460	428 211	121 110	136 110	217 536	244 812
Opptjent egenkapital		284 353	-75 548	539 113	347 468	491 005	340 574	-20 385	-54 543
SUM EGENKAPITAL	3	1 627 655	1 642 849	418 654	775 679	612 116	476 684	197 152	190 269
Gjeld									
Skyldig til meglere		-	-	-	3 416	-	1 630	-	-
Skyldig forvaltningshonorar		-2 144	-	633	2 711	938	744	726	728
Skyldig innløsninger		1 449	-	-	-	-	-	312	-
Skattegjeld		-	-	-	-	-	-	-	-
Annen gjeld		85	-	-0	55	-	34	-	79
SUM GJELD		-610	-	633	6 182	938	2 408	1 038	808
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		1 627 045	1 642 849	419 287	781 861	613 053	479 092	198 190	191 077

*) underavvikling

Godkjent av styret for SKAGENAS, 31. mars 2020

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Select 15		SKAGEN Select 30		SKAGEN Select 60		SKAGEN Select 80	
(angitt i hele tusen kroner)	Noter	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-Kostnader		34	161	-162	175	86	1705	52	263
Utbytte		344	-	1541	-	2783	-	682	-
Gevinst/tap ved realisasjon		56	39	183	-	6688	4485	3605	-15
Netto endring urealisert kursgevinster/tap		1576	-736	6100	-1125	39251	-22230	17016	-6434
Andre porteføljeinntekter/kostnader		0	-	-8	-	-10	-7	-23	-5
PORTEFØLJERESULTAT		2011	-536	7654	-951	48799	-16048	21332	-6190
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast		-30	-30	-103	-33	-348	-362	-252	-190
Forvaltningshonorar variabelt		-	-	-	-	-	-	-252	-190
Andre kostnader/inntekter		-	-	-	-	-	-	-	-
FORVALTNINGSRESULTAT		-30	-30	-103	-33	-348	-362		
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		1981	-565	7551	-984	48450	-16410	21080	-6380
Skattekostnad	8	-	-	-507	-1	-932	-81	-143	-2
ÅRSRESULTAT		1981	-565	7044	-985	47518	-16490	20937	-6383
Som disponeres									
Utdeling til andelseiere		458	136	-	-	-	-	-	-
Kjøpt/solgt renter i løpet av året		-84	-	-	-	-	-	-	-
Overføre til/fra opptjent egenkapital		1607	-701	7044	-985	47518	-16490	20937	-6383
SUM		1981	-565	7044	-985	47518	-16490	20937	-6383
BALANSE									
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler									
Verdipapirer til kostpris		34859	28977	166930	34034	332846	321530	149342	103058
Urealisert gevinst/tap		1165	-411	5283	2223	36186	-3065	14132	-2884
Opptjente renter/verdipapirer		-	-	-	-817	-	-	-	-
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE	2	36024	28566	172213	35439	369032	318465	163474	100175
Fordring									
Tilgodehavende aksjeutbytte		-	-	-	-	-	-	-	-
Opptjent bankrenter		3	-	10	-	12	-	5	-
SUM OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER		3	-	10	-	12	-	5	-
Til gode fra meglere		-	-	-	-	-	-	-	-
Til gode fra kunder		77	-	113	-	1519	-	996	-
Andre fordringer		-	-	-	177	-	213	-	301
SUM ANDRE FORDRINGER		77	-	113	177	1519	213	996	301
Bankinnskudd		2780	1288	2860	2253	8263	6111	4705	7239
SUM EIENDELER		38884	29854	175195	37869	378825	324788	169179	107715
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende		36235	29810	162017	38016	318436	314262	135710	103637
Overkurs		595	244	6246	450	-17859	-19279	13701	6643
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		36830	30054	168263	38466	300577	294983	149411	110280
Opptjent egenkapital		1245	-278	6406	-638	76963	29445	18306	-2631
SUM EGENKAPITAL	3	38074	29776	174669	37828	377540	324428	167717	107649
Gjeld									
Skyldig til meglere		-	-	-	-	-	-	1200	-
Skyldig forvaltningshonorar		9	8	39	9	92	85	75	53
Skyldig innløsninger		800	-	7	-	456	-	54	-
Skattegjeld		-	-	481	-	737	-	132	-
Annen gjeld		-	70	-	32	-	276	-	13
SUM GJELD		810	78	527	41	1285	360	1462	66
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		38884	29854	175195	37869	378825	324788	169179	107715

Godkjent av styret for SKAGENAS, 31. mars 2020

RESULTATREGNSKAP		SKAGEN Select 100		SKAGEN Høyrente		SKAGEN Tellus		SKAGEN Avkastning	
(angitt i hele tusen kroner)	Noter	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter/-Kostnader		151	38	59 765	52 475	26 547	32 188	36 819	33 866
Utbytte		-	-	-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon		13 029	963	-1 103	-4 780	15 523	7 448	15 478	2 979
Netto endring urealisert kursgevinster/tap		93 201	-15 826	7 514	-3 854	11 694	-39 335	17 848	-15 375
Andre porteføljeeinntekter/kostnader		-40	-8	-15	46	-28	-23	12	-11
PORTEFØLJERESULTAT		106 342	-14 832	66 160	43 888	53 736	278	70 157	21 460
Forvaltningsinntekter og -kostnader									
Forvaltningshonorar fast		-1 217	-368	-6 836	-7 661	-4 876	-5 674	-7 951	-9 021
FORVALTNINGSRESULTAT		-1 217	-368	-6 836	-7 661	-4 876	-5 674	-7 951	-9 021
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD									
Skattekostnad	8	-	-	-	-	-	-	-	-
ÅRSRESULTAT		105 125	-15 200	59 324	36 227	48 860	-5 396	62 206	12 438
Som disponeres									
Avsatt til utdeling til andelseiere		-	-	49 088	38 235	29 210	31 052	49 593	26 133
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året		-	-	2 815	-	8 040	-	-5 160	-
Overføres til/fra opptjent egenkapital		105 125	-15 200	7 420	-2 008	11 610	-36 448	17 772	-13 694
SUM		105 125	-15 200	59 324	36 227	48 860	-5 396	62 206	12 438
BALANSE									
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler									
Verdipapirer til kostpris		881 889	186 512	2 116 739	2 373 431	435 567	642 789	1 483 115	1 492 426
Urealisert gevinst/tap		86 274	-6 927	3 118	-4 396	7 286	-4 396	20 663	2 814
Opptjente renter verdipapirer		-	-	6 755	5 016	6 466	10 824	5 803	7 665
SUM VERDIPAPIRPORTEFØLJE	2	968 163	179 585	2 126 613	2 374 052	449 319	649 216	1 509 582	1 502 904
Fordring									
Til gode havende aksjeutbytte		-	-	-11	-	1 476	-	397	-
Opptjent bankrenter		31	-	4 099	3 067	-10	-	375	-
SUM OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER		31	-	4 088	3 067	1 465	-	772	-
Til gode fra meglere		-	-	11 012	1 470	-	5 872	-	398
Til gode fra kunder		4 030	-	1 964	-	1 038	-	41	-
Andre fordringer		-	534	-	-	-	-	-	-
SUM ANDRE FORDRINGER		4 030	534	12 976	1 470	1 038	5 872	41	398
Bankinnskudd		10 616	9 373	456 698	563 150	10 424	33 807	100 802	171 507
SUM EIENDELER		982 841	189 492	2 600 375	2 941 739	462 247	688 894	1 611 198	1 674 810
Egenkapital									
Innskutt egenkapital		758 741	181 149	2 565 933	2 874 863	401 795	576 161	1 157 772	1 197 198
Andelskapital til pålydende		122 137	16 050	6 725	50 658	39 807	112 405	405 308	445 083
SUM INNSKUTT EGENKAPITAL		880 878	197 199	2 572 658	2 925 521	441 602	688 566	1 563 079	1 642 281
Opptjent egenkapital		97 323	-7 802	20 001	10 154	18 686	-964	42 856	30 244
SUM EGENKAPITAL	3	978 202	189 397	2 592 659	2 935 675	460 288	687 602	1 605 936	1 672 525
Gjeld									
Skyldig til meglere		4 000	-	-	5 479	-	-	-	-
Skyldig forvaltningshonorar		442	95	1 675	584	1 010	1 292	2 059	2 214
Skyldig innløsninger		197	-	6 041	-	948	-	3 203	-
Skattegjeld		-	-	-	-	-	-	-	-
Annen gjeld		-	-	-	-	-	-	-	71
SUM GJELD		4 639	95	7 716	6 064	1 958	1 292	5 262	2 285
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		982 841	189 492	2 600 375	2 941 739	462 247	688 894	1 611 198	1 674 810

Godkjent av styret for SKAGENAS, 31. mars 2020

Generelle noter 2019

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Regnskapet for 2019 er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

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

Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirer er vurdert til markedsкурser pr 31.12.2019. Det samme gjelder valutakurser.

Norske rentepapirer verdsettes primært gjennom kvoterte priser fra Nordic Bond Pricing. Utenlandske rentepapirer verdsettes primært gjennom kvoteringspriser fra Bloomberg og Reuters.

Renteswapper og FX-terminer verdsettes teoretisk basert på diskontering av fremtidige kontantstrømmer.

Futureskontrakter realiseres daglig og har således ingen balanseført markedsverdi.

Unoterte aksjer blir priset iht offisielle unoterte meglerlister. Dersom det ikke finnes meglerlister så blir aksjen priset til sist omsatt verdi. Dette utgjør en ubetydelig andel av porteføljen.

Finansielle 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.

Godtgjørelsesordning:

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

Selskapets 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 2020 ble opptjent basert på selskapets driftsresultat i 2019. 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 2019 (utbetalingsår 2020) 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 2019
A: Ledergruppen inkl CIO	7	10983	4275	15258
B: Porteføljeforvaltere, Risk, compliance og legal	14	24682	13925	38607
C: Ansatte med direkte salgspoppågger	18	14942	741	15683
Totalt	39	50607	18941	69548

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:

2019	2018
1376	4051

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,18	0,37

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
A	1,00%	NOK
B	0,80%	NOK
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 (høyvannsmærke). Andelsklasse C belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn en likevektet og kontinuerlig rebalansert indeks sammensatt av MSCI Nordic Countries IMI Index og MSCI All Country World Index ex Nordic Countries (Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner). Den variable forvaltningsgodtgjørelsen i klasse C belastes/avregnes kun såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen fra siste belastning/avregning til og med 31. desember er større enn null.

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	2703688	3040700	3460927
Antall andeler	B	1509	1517	2081
Antall andeler	C	102802	35910	23524
Innløsningskurs	A	2689	2158	2451
Innløsningskurs	B	2718	2177	2467
Innløsningskurs	C	2776	2219	2511

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	1567018	-927125
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-1085201	1672454
Regnskapsmessig gev./tap ved realisasjon av aksjer	-336508	-604763
Utbytte mottatt fra EØS-land	-120541	-118923
3% av utbytte skattefritt	3616	3568
Permanente forskjeller	18304	-9723
Endring av fremførbart underskudd	-46688	-15488
Årets skattegrunnlag	0	0
Betalbar skatt (22%/23%)	0	0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	0	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	0

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-4353	-9723
Andre ikke fradagsberettiget kostnader	22657	-
Sum permanente forskjeller	18304	-9723

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:

2019	2018
1 316	3 030

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,87	0,75

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	10 530 651	11 554 684	16 374 631
Antall andeler	B	1 733 060	1 641 785	1 800 936
Antall andeler	C	106 645	2 171 881	1 692 155
Antall andeler	D	16 568	-	-
Innløsningskurs	A	131	107	126
Innløsningskurs	B	133	108	127
Innløsningskurs	C	132	108	127
Innløsningskurs	D	130	-	-

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	359 902	-308 214
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-389 244	416 611
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	51 357	-83 045
Utbytte mottatt fra EØS-land	-15 571	-11 488
3% av utbytte skattefritt	467	344
Permanente forskjeller	6 282	1
Endring av fremførbart underskudd	-6 383	-14 210
Årets skattegrunnlag	6 811	-0
Betalbar skatt (22%/23%)	1 498	-0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-1 498	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-0

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-409	1
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	6 691	-
Sum permanente forskjeller	6 282	1

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:

2019	2018
5 489	15 855

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,30	0,41

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
A	1,00 %	NOK
B	0,80 %	NOK
C	0,60 %	NOK
D	0,50 %	NOK
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 (høyvannsmerke).

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	11 214 498	14 052 831	15 791 817
Antall andeler	B	285 329	272 773	383 694
Antall andeler	C	131 643	159 095	174 615
Antall andeler	D	402	787	787
Antall andeler	E	2 209 047	-	-
Innløsningskurs	A	2 144	1 637	1 689
Innløsningskurs	B	2 157	1 645	1 693
Innløsningskurs	C	2 186	1 660	1 705
Innløsningskurs	D	2 192	1 667	1 710
Innløsningskurs	E	2 133	-	-

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	7 113 373	-737 016
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-4 890 956	3 289 752
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-2 086 985	-2 220 885
Utbytte mottatt fra EØS-land	-257 883	-240 938
3% av utbytte skattefritt	7736	7 228
Permanente forskjeller	54 680	-
Endring av fremførbart underskudd	60 034	-
Årets skattegrunnlag	-0	98 142
Betalbar skatt (22%/23%)	-	22 573
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-22 573
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-0

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-8 530	-
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	63 210	-
Sum permanente forskjeller	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:

2019	2018
704	464

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,37	0,29

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Fast honorar prosent p.a.	Valuta
A	1,50 %	NOK
B	1,20 %	NOK
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 ex REITS Net total return index USD målt i norske kroner. Ved dårligere verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, trekkes 10 prosent av underutviklingen fra det faste forvaltningshonoraret i klasse A og B. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad og nedad slik at samlet honorar ikke kan overstige 3 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 0,75 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andelsklasse A. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 2,7 prosent p.a. og nedre grense 0,45 prosent p.a. Samlet forvaltningsgodtgjørelse i andelsklasse C kan ikke overstige 3 prosent p.a. av gjennomsnittlig årlig forvaltningskapital. For andelsklasse C kan den variable forvaltningsgodtgjørelsen et gitt år kun belastes såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen mellom fondet og MSCI ACWI Real Estate IMI ex REITS Net total return index USD målt i norske kroner, fra siste belastning til og med utgangen av året, er større enn null (relativt høyvannsmerke).

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	6146132	5308902	6330991
Antall andeler	B	239999	480997	28347
Antall andeler	C	1711470	743643	6837
Innløsningskurs	A	251	195	198
Innløsningskurs	B	254	197	199
Innløsningskurs	C	253	196	200

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	401767	-21636
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	-284389	125454
Regnskapsmessig gev./tap ved realisasjon av aksjer	-123102	-98081
Utbytte mottatt fra EØS-land	-15271	-13720
3% av utbytte skattefritt	458	412
Permanente forskjeller	2846	-1
Endring av fremførbart underskudd	17692	7571
Årets skattegrunnlag	0	-0
Betalbar skatt (22%/23%)	0	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-0	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-541	-1
Andre ikke fradagsberettiget kostnader	3387	-
Sum permanente forskjeller	2846	-1

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:

2019	2018
10912	22300

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,28	0,25

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	13527525	19176622	25356714
Antall andeler	B	387668	575182	777974
Antall andeler	C	313208	363841	879852
Antall andeler	D	831974	1143475	1081544
Antall andeler	E	1865790	1919294	2295564
Antall andeler	F	2883463	-	-
Innløsningskurs	A	888	772	919
Innløsningskurs	B	911	788	934
Innløsningskurs	C	896	777	925
Innløsningskurs	D	905	783	931
Innløsningskurs	E	911	788	937
Innløsningskurs	F	883	-	-

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	2577264	-3980284
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	-952629	7269963
Regnskapsmessig gev./tap ved realisasjon av aksjer	-1504799	-3037600
Utbytte mottatt fra EØS-land	-57712	-47638
3% av utbytte skattefritt	1731	1429
Permanente forskjeller	45983	-54505
Endring av fremførbart underskudd	-109838	-151366
Årets skattegrunnlag	-0	-0
Betalbar skatt (22%/23%)	-	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	0	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-931	-54505
Andre ikke fradagsberettiget kostnader	46914	-
Sum permanente forskjeller	45983	-54505

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:

2019	2018
317	2 844

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,37	0,54

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)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Global II	59	144	568
Innløsningskurs	SKAGEN Global II	7 103 275	5 377 021	5 516 553

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	191 645	17 809
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-21 304	605 780
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-160 148	-576 328
Utbytte mottatt fra EØS-land	-6 570	-26 107
3% av utbytte skattefritt	197	783
Permanente forskjeller	1 127	-
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	4 966	21 938
Betalbar skatt (22%/23%)	1 088	5 046
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-1 088	-5 046
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-290	-
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	1 417	-
Sum permanente forskjeller	1 127	-

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Global III	58	59	59
Innløsningskurs	SKAGEN Global III	10 494 896	7 978 499	8 200 593

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	150 432	-12 266
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-107 048	51 492
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-36 789	-30 644
Utbytte mottatt fra EØS-land	-5 347	-4 523
3% av utbytte skattefritt	160	136
Permanente forskjeller	1 124	-
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	2 532	4 195
Betalbar skatt (22%/23%)	557	965
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-557	-965
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-0
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-178	-
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	1 302	-
Sum permanente forskjeller	1 124	-

SKAGEN Insight *) 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:

2019	2018
153	249

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
1,00	0,78

NOTE 6: FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONER

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige tre klasser med 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner, såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen mellom fondet og indeks fra siste belastning/avregning til og med utgangen av året, er større enn null (relativt høyvannmerke). Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad slik at samlet honorar ikke kan oversige 4 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i alle de tre andelsklasser. Variable forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige tre andelsklasser.

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:

2019	2018
130	337

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,34	0,51

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	1 652 408	1 735 147	1 339 277
Antall andeler	B	58 680	59 011	-
Antall andeler	C	224 676	393 620	-
Innløsningskurs	A	102	87	115
Innløsningskurs	B	103	87	-
Innløsningskurs	C	103	87	-

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	34 158	-64 626
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	-54 998	70 273
Regnskapsmessig gev./tap ved realisasjon av aksjer	22 517	-4 717
Utbytte mottatt fra EØS-land	-1 895	-1 898
3% av utbytte skattefritt	57	48
Permanente forskjeller	671	296
Endring av fremførbart underskudd	-510	623
Årets skattegrunnlag	0	0
Betalbar skatt (22%/23%)	0	0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	0	0
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	0

Permanente forskjeller	2019	2018
Andre skattefrie inntekter	-65	-
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	736	296
Sum permanente forskjeller	671	296

* Fondet er under avvikling

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:

2019	2018
-	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,06	0,24

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 0.67%. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2019 ble 0.62%.

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

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Select 15	362 351	298 104	287 436
Innløsningskurs	SKAGEN Select 15	105	100	102

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	1 981	-565
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	-1 576	736
Regnskapsmessig gev./tap ved realisasjon av aksjer	-44	-38
Skattemessig realiseret tap verdipapirfond	-	-4
Årets skattegrunnlag	361	129
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	84	7
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-458	-136
Betalbar skatt i balansen	-13	-0

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:

2019	2018
-	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
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 0.77%. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2019 ble 0.71%.

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

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Select 30	1 620 170	380 157	236 704
Innløsningskurs	SKAGEN Select 30	108	100	102

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	7 551	-984
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	-6 100	1 125
Regnskapsmessig gev./tap ved realisasjon av aksjer	-184	-
Skattemessig realiseret gevinstrentefond	56	-1
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-	-
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	1 323	140
Betalbar skatt (22%/23%)	291	32
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	190	-31
Betalbar skatt i balansen	481	1

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-	0
Andre ikke fradagsberetiget kostnader	-	0
Sum permanente forskjeller	-	-

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:

2019	2018
23	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,03	0,01

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 0,98 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2019 ble 0,96 %.

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

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Select 60	3 184 359	3 142 624	3 628 517
Innløsningskurs	SKAGEN Select 60	119	103	108

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	48 450	-16 410
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	-39 251	22 230
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-6 560	-4 582
Skattemessig realisert gevinstrentefond	-5	-41
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-	-
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	2 634	1 197
Betalbar skatt (22%/23%)	579	275
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	159	-195
Betalbar skatt i balansen	738	80

Permanente forskjeller

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

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:

2019	2018
-	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,24	0,05

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 2019 ble 1,19 %.

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

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Select 80	1 357 099	1 036 372	641 342
Innløsningskurs	SKAGEN Select 80	124	104	111

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	21 080	-6 380
Verdiendring finansielle instrumentervurdert til virkelig verdi	-17 016	6 434
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-3 502	19
Skattemessig realisert gevinstrentefond	40	-17
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-	-
Endring av fremførbart underskudd	-	-
Årets skattegrunnlag	602	57
Betalbar skatt (22%/23%)	132	13
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-10
Betalbar skatt i balansen	132	3

Permanente forskjeller

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

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:

2019	2018
42	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,22	0,06

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 1,43 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2019 ble 1,43 %.

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

NOTE 7: ANTALL ANDELER (I HELE TALL)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Select 100	7 587 414	1 811 494	1 336 403
Innløsningskurs	SKAGEN Select 100	129	105	114

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	105 125	-15 200
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-93 201	15 826
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon avaksjer	-12 837	-950
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-	-
Endring av fremførbart underskudd	914	324
Årets skattegrunnlag	0	-0
Betalbar skatt (22%/23%)	0	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-
Sum permanente forskjeller	-

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:

2019	2018
-	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
1,11	0,30

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)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Høyrente	25 659 330	28 748 634	30 973 820
Innløsningskurs	SKAGEN Høyrente	101	102	102

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	59 324	36 227
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-7 514	3 854
Årets skattegrunnlag	51 810	40 081
Andre skattefrie inntekter	-2 815	-1 846
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-49 088	-38 235
Sum permanente forskjeller	-94	-0

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:

2019	2018
-	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
0,61	0,46

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

Kostnadsført forvaltningshonorar fordelt på de respektive andelsklasser:

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	SKAGEN Avkastning	11 577 717	11 971 983	12 309 477
Innløsningskurs	SKAGEN Avkastning	139	140	141

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	62 206	12 438
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-17 848	15 375
Årets skattegrunnlag	44 358	27 813
Andre skattefrie inntekter	5 160	-1 681
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-49 593	-26 133
Sum permanente forskjeller	-76	-0

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:

2019	2018
-	-

NOTE 5: OMLØPSHASTIGHET

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

Omløpshastighet:

2019	2018
1,19	0,70

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)

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler	A	3 907 634	5 679 513	5 978 707
Innløsningskurs	A	114	119	124
Antall andeler	B	110 319	82 101	356 261
Innløsningskurs	B	117	130	135

NOTE 8. SKATT

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	48 860	-5 396
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-11 694	39 335
Årets skattegrunnlag	37 166	33 939
Andre skattefrie inntekter	-8 040	-2 887
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-29 210	-31 052
Sum permanente forskjeller	-83	0

Egenkapital 2019

NOTE 3: EGENKAPITAL

(angitt i hele tusen kroner)	Egenkapital 01.01.2019	Tegning	Innløsning	Årsresultat	Egnekapital
Fond					
SKAGEN Vekst A	6562710	453236	-1273698	1528685	7270933
SKAGEN Vekst B	3303	-	-20	818	4101
SKAGEN Vekst C	79702	173196	-5016	37514	285397
SKAGEN VEKST TOTAL	6645715	626432	-1278734	1567018	7560431
SKAGEN Global A	23003533	1785891	-7419233	6670638	24040828
SKAGEN Global B	448625	96578	-74825	145076	615453
SKAGEN Global C	264172	-	-50000	73582	287754
SKAGEN Global D	1312	-	-800	370	882
SKAGEN Global E	-	4579477	-91850	223707	4711334
SKAGEN GLOBAL TOTAL	23717642	6461945	-7636709	7113373	29656251
SKAGEN Kon-Tiki A	14795835	879890	-5555082	1889698	12010341
SKAGEN Kon-Tiki B	453078	47399	-210634	63248	353092
SKAGEN Kon-Tiki C	282814	5000	-48000	40911	280726
SKAGEN Kon-Tiki D	895347	4219	-275895	129477	753149
SKAGEN Kon-Tiki E	1512474	3026	-50000	234322	1699823
SKAGEN Kon-Tiki F	-	2425174	-98500	219607	2546281
SKAGEN KON-TIKI TOTAL	17939550	3364708	-6238111	2577264	17643411
SKAGEN m2 A	1034890	605711	-403173	306890	1544318
SKAGEN m2 B	94603	39832	-99790	26376	61021
SKAGEN m2 C	146033	222947	-4305	68501	433176
SKAGEN M2 TOTAL	1275525	868491	-507268	401767	2038514
SKAGEN Focus A	1232308	296136	-422198	274475	1380721
SKAGEN Focus B	176960	33093	-23313	43516	230256
SKAGEN Focus C	233580	-	-260833	41773	14520
SKAGEN Focus D	-	2084	-64	138	2158
SKAGEN FOCUS TOTAL	1642849	331313	-706409	359902	1627655
SKAGEN GLOBAL II TOTAL	775679	-	-548670	191645	418654
SKAGEN GLOBAL III TOTAL	476684	-	-15000	150432	612116
SKAGEN Insight A	150664	96939	-106992	27308	167919
SKAGEN Insight B	5161	78	-108	918	6049
SKAGEN Insight C	34444	-	-17192	5932	23184
SKAGEN INSIGHT TOTAL	190269	97017	-124292	34158	197152
SKAGEN SELECT 15 TOTAL	29776	23225	-16450	1523	38074
SKAGEN SELECT 30 TOTAL	37828	163561	-33764	7044	174669
SKAGEN SELECT 60 TOTAL	324428	70975	-65382	47518	377540
SKAGEN SELECT 80 TOTAL	107649	100588	-61457	20937	167717
SKAGEN SELECT 100 TOTAL	189397	853346	-169667	105125	978202
SKAGEN HØYRENTE TOTAL	2935675	1290412	-1643663	10235	2592659
SKAGEN Tellus A	676970	309433	-558783	19774	447394
SKAGEN Tellus B	10632	5001	-2615	-124	12894
SKAGEN TELLUS TOTAL	687602	314434	-561398	19650	460288
SKAGEN AVKASTNING TOTAL	1672525	501766	-580968	12612	1605936

Godkjent av styret for SKAGENAS, 31. mars 2020

SKAGEN Vekst

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
Telia Co AB	5 000 000	224 912	SEK	188 916	-35 996	2,49%	0,12%	XSTO
China Mobile Ltd	2 356 000	173 848	HKD	174 034	186	2,30%	0,01%	XHKG
Telenor	654 900	111 251	NOK	103 114	-8 137	1,36%	0,05%	XOSL
Millicom International Cellular SA (SDR)	200 000	28 818	SEK	84 221	55 403	1,11%	0,20%	XSTO
Baidu Inc	39 705	71 431	USD	44 101	-27 331	0,58%	0,01%	XNGS
Telekom		610 260		594 386	-15 874	7,84%		
Hyundai Motor Co Ltd-PFD	229 000	158 936	KRW	124 762	-34 174	1,65%	0,94%	XKRX
Defensive forbruksvarer		158 936		124 762	-34 174	1,65%		
Carlsberg B	109 057	79 694	DKK	143 063	63 369	1,89%	0,09%	XCSE
Tyson Foods A	148 600	82 323	USD	118 879	36 556	1,57%	0,05%	XNYS
Orkla	1 050 000	73 419	NOK	93 408	19 989	1,23%	0,10%	XOSL
Molson Coors Beverage Co	64 039	31 302	USD	30 331	-971	0,40%	0,03%	XNYS
Defensive forbruksvarer		266 739		385 682	118 943	5,09%		
Royal Dutch Shell A (EUR)	1 090 000	295 398	EUR	281 313	-14 085	3,71%	0,03%	XAMS
PJSC Gazprom (ADR)	2 940 000	123 990	USD	212 568	88 578	2,80%	0,02%	XLON
Flex LNG Ltd	1 800 000	213 788	NOK	163 620	-50 168	2,16%	3,33%	XOAS
Golar LNG Ltd (USD)	720 000	154 748	USD	89 968	-64 780	1,19%	0,71%	XNGS
Northern Drilling Ltd	2 900 000	142 570	NOK	59 885	-82 685	0,79%	2,70%	XOSL
Lundin Petroleum	190 800	27 665	SEK	57 010	29 345	0,75%	0,07%	XSTO
Borr Drilling Ltd	680 000	94 689	NOK	51 517	-43 172	0,68%	0,61%	XOSL
Drilling Co of 1972 A/S/The	75 000	49 712	DKK	43 620	-6 092	0,58%	0,18%	XCSE
Equinor ASA	205 000	35 676	NOK	35 978	301	0,47%	0,01%	XOSL
Northern Rig Holding Ltd	504 900	24 695	NOK	24 639	-56	0,33%	0,79%	NOTC
Kværner	800 000	9 129	NOK	8 896	-233	0,12%	0,30%	XOSL
Energi		1 172 059		1 029 012	-143 047	13,58%		
Citigroup	440 000	167 689	USD	308 888	141 198	4,08%	0,02%	XNYS
American International Group	430 851	177 836	USD	194 336	16 500	2,56%	0,05%	XNYS
SBERBANK RUSSIA PREFERRED (RUB)	6 000 000	99 935	RUB	193 795	93 860	2,56%	0,60%	MISX
Investment AB Kinnevik (B)	875 000	174 951	SEK	188 094	13 144	2,48%	0,36%	XSTO
Korean Reinsurance Co	2 030 000	156 202	KRW	140 522	-15 680	1,85%	1,69%	XKRX
Chubb Ltd	88 500	96 110	USD	121 053	24 943	1,60%	0,02%	XNYS
Danske Bank A/S	753 200	151 575	DKK	107 178	-44 397	1,41%	0,09%	XCSE
Nordea Bank Abp	842 885	53 954	SEK	59 848	5 894	0,79%	0,02%	XSTO
Hitec Vision AS	742 668	6 737	NOK	59 413	52 676	0,78%	3,92%	NOTC
Sparebanken Vest G	676 880	38 845	NOK	42 914	4 069	0,57%	0,63%	XOSL
Bank of China	10 000 000	36 449	HKD	37 554	1 106	0,50%	0,01%	XHKG
Bank og finans		1 160 284		1 453 596	293 312	19,18%		
Novo-Nordisk B	983 010	320 585	DKK	501 709	181 124	6,62%	0,05%	XCSE
Lonza Group	60 000	110 057	CHF	192 302	82 246	2,54%	0,08%	XVTX
Thermo Fisher Scientific Inc	25 000	39 577	USD	71 368	31 792	0,94%	0,01%	XNYS
Medisin		470 219		765 380	295 161	10,10%		
Bonheur	1 659 085	148 110	NOK	330 158	182 048	4,36%	3,90%	XOSL
CK Hutchison Holdings Ltd	2 800 000	259 295	HKD	234 620	-24 675	3,10%	0,07%	XHKG
Vestas Wind System	263 395	181 012	DKK	234 060	53 048	3,09%	0,13%	XCSE
Volvo B	1 128 231	134 784	SEK	166 170	31 386	2,19%	0,07%	XSTO
DSV	154 637	88 476	DKK	156 725	68 249	2,07%	0,07%	XCSE
Golden Ocean Group Ltd	2 300 000	85 628	NOK	117 185	31 557	1,55%	1,59%	XOSL
ISSA/S	482 000	116 575	DKK	101 703	-14 871	1,34%	0,26%	XCSE
ABB (SEK)	475 000	65 507	SEK	100 369	34 863	1,32%	0,02%	XSTO
Wilh. Wilhelmsen Holding A	593 349	47 532	NOK	97 903	50 370	1,29%	1,72%	XOSL
A.P. Moeller-Maersk A/S	3 000	34 626	DKK	38 048	3 422	0,50%	0,03%	XCSE
FL Smidth & Co A/S	85 000	29 487	DKK	29 778	291	0,39%	0,17%	XCSE
Avenir LNG Ltd	500 000	4 209	NOK	6 500	2 291	0,09%	0,45%	NOTC
Kapitalvarer, service og transport		1 195 241		1 613 219	417 978	21,29%		
Samsung Electronics PFD	928 966	111 012	KRW	320 468	209 456	4,23%	0,11%	XKRX
Broadcom Inc	70 800	145 155	USD	196 609	51 454	2,59%	0,02%	XNGS
Applied Materials	272 000	104 653	USD	145 894	41 241	1,92%	0,03%	XNGS
Informasjonsteknologi		360 820		662 971	302 151	8,75%		
Yara International	779 925	271 998	NOK	284 829	12 830	3,76%	0,29%	XOSL
Norsk Hydro	4 400 000	136 659	NOK	143 616	6 957	1,89%	0,21%	XOSL
Holmen B	340 846	72 425	SEK	91 252	18 827	1,20%	0,27%	XSTO
Boliden Limited B	135 000	34 814	SEK	31 491	-3 322	0,42%	0,05%	XSTO
Råvarer		515 896		551 188	35 292	7,27%		
Sum verdipapirportefølje		5 910 454		7 180 197	1 269 743	94,74%		

SKAGEN Global

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
AlphabetIncClassC	70 546	400 081	USD	828 831	428 749	2,78%	0,02%	XNGS
ComcastCorpA	2 039 875	496 993	USD	806 087	309 094	2,70%	0,04%	XNGS
Telekom		897 074		1 634 918	737 844	5,49%		
HomeDepot	410 213	706 097	USD	787 187	81 090	2,64%	0,04%	XNYS
NIKEInc-B	770 889	538 276	USD	686 277	148 002	2,30%	0,06%	XNYS
McDonald'sCorp	359 120	598 584	USD	623 597	25 013	2,09%	0,05%	XNYS
LVMHMoetHennesyLouisVuittonSE	81 423	301 329	EUR	332 659	31 330	1,12%	0,02%	XPAR
Inntektsavhengige forbruksvarer		2 144 286		2 429 720	285 434	8,15%		
UnileverNV	1 796 596	624 794	EUR	907 856	283 062	3,05%	0,12%	XAMS
Pernod-Ricard	328 486	538 423	EUR	516 473	-21 950	1,73%	0,12%	XPAR
BakkafrostP/F	452 619	206 334	NOK	294 202	87 869	0,99%	0,77%	XOSL
TysonFoodsA	339 810	178 690	USD	271 847	93 157	0,91%	0,12%	XNYS
Defensive forbruksvarer		1 548 240		1 990 377	442 137	6,68%		
IntercontinentalExchangeInc	2 067 825	1 208 371	USD	1 681 689	473 317	5,64%	0,37%	XNYS
BeazleyPLC	21 251 940	1 142 917	GBP	1 375 475	232 558	4,62%	4,01%	XLON
J.P.MorganChaseandCo	1 082 685	1 067 371	USD	1 326 235	258 864	4,45%	0,03%	XNYS
HiscoxLtd	7 446 111	967 856	GBP	1 234 294	266 438	4,14%	2,58%	XLON
Marsh&McLennanCos	1 248 317	799 635	USD	1 222 094	422 459	4,10%	0,25%	XNYS
Moody's	370 158	519 886	USD	772 221	252 335	2,59%	0,20%	XNYS
HannoverRueck	414 488	494 484	EUR	704 432	209 948	2,36%	0,34%	XETR
NasdaqInc	733 832	545 431	USD	690 624	145 193	2,32%	0,45%	XNGS
CMEGroupInc/IL	390 535	701 840	USD	688 820	-13 020	2,31%	0,11%	XNGS
Ageas(BE)	1 254 467	486 189	EUR	651 849	165 660	2,19%	0,63%	XBRU
Bank og finans		7 933 981		10 347 733	2 413 752	34,72%		
AbbottLaboratories	1 086 453	730 094	USD	829 251	99 158	2,78%	0,06%	XNYS
BaxterInternational	942 563	724 496	USD	692 590	-31 906	2,32%	0,18%	XNYS
EdwardsLifescienc	273 621	426 740	USD	560 920	134 181	1,88%	0,13%	XNYS
MedtronicPLC	213 092	141 735	USD	212 436	70 700	0,71%	0,02%	XNYS
Medisin		2 023 064		2 295 197	272 133	7,70%		
DSV	862 779	560 165	DKK	874 427	314 262	2,93%	0,37%	XCSE
SchindlerBE	362 581	656 414	CHF	810 038	153 624	2,72%	0,89%	XVTX
WasteMangement	670 156	539 493	USD	671 095	131 602	2,25%	0,16%	XNYS
OldDominionFreightLineInc	398 712	511 550	USD	664 914	153 364	2,23%	0,50%	XNGS
RelxPlc	1 861 560	324 081	EUR	412 410	88 329	1,38%	0,10%	XAMS
RelxPlc	1 753 032	321 710	GBP	388 846	67 136	1,30%	0,09%	XLON
SchindlerHoldingAG-Reg	7 501	12 960	CHF	16 145	3 185	0,05%	0,01%	XSWX
Kapitalvarer, service og transport		2 926 374		3 837 875	911 502	12,88%		
Microsoft	1 207 670	289 391	USD	1 673 537	1 384 146	5,62%	0,02%	XNGS
AccenturePLC	585 311	821 651	USD	1 083 025	261 375	3,63%	0,09%	XNYS
MastercardInc	380 000	586 467	USD	997 044	410 577	3,35%	0,04%	XNYS
AdobeInc	339 275	625 457	USD	983 266	357 810	3,30%	0,07%	XNGS
SamsungElectronicsPFD	1 978 063	96 095	KRW	682 378	586 282	2,29%	0,24%	XKRX
VisaInc- ClassAshares	273 160	436 245	USD	451 024	14 778	1,51%	0,02%	XNYS
AutomaticDataProcessing	220 281	336 793	USD	330 033	-6 761	1,11%	0,05%	XNGS
SamsungElectronics	25 000	9 105	KRW	10 600	1 495	0,04%	0,00%	XKRX
Informasjonsteknologi		3 201 204		6 210 907	3 009 703	20,84%		
AtmosEnergyCorp	386 770	360 009	USD	380 175	20 166	1,28%	0,32%	XNYS
Nyttetjenester		360 009		380 175	20 166	1,28%		
Sum verdipapirportefølje		21 034 232		29 126 901	8 092 670	97,73%		

SKAGEN Global II

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
AlphabetIncClassC	984	6 211	USD	11 561	5 350	2,76%	0,00%	XNGS
ComcastCorpA	28 535	7 323	USD	11 276	3 953	2,69%	0,00%	XNGS
Telekom		13 534		22 837	9 303	5,45%		
HomeDepot	5 708	9 791	USD	10 953	1 162	2,61%	0,00%	XNYS
NIKEInc-B	10 733	7 502	USD	9 555	2 053	2,28%	0,00%	XNYS
McDonald'sCorp	5 007	8 352	USD	8 694	342	2,07%	0,00%	XNYS
LVMHMoetHennesseyLouisVuittonSE	1 134	4 197	EUR	4 633	436	1,10%	0,00%	XPAR
Inntektsavhengige forbruksvarer		29 842		33 836	3 994	8,07%		
UnileverNV	25 045	9 221	EUR	12 656	3 435	3,02%	0,00%	XAMS
Pernod-Ricard	4 572	7 496	EUR	7 188	-307	1,71%	0,00%	XPAR
BakkafrostP/F	6 369	2 889	NOK	4 140	1 251	0,99%	0,01%	XOSL
TysonFoodsA	4 711	2 488	USD	3 769	1 280	0,90%	0,00%	XNYS
Defensive forbruksvarer		22 094		27 753	5 659	6,62%		
IntercontinentalExchangeInc	28 806	16 931	USD	23 427	6 496	5,59%	0,01%	XNYS
BeazleyPLC	295 926	16 178	GBP	19 153	2 975	4,57%	0,06%	XLON
J.P.MorganChaseandCo	15 077	14 829	USD	18 469	3 640	4,40%	0,00%	XNYS
HiscoxLtd	104 335	13 561	GBP	17 295	3 734	4,12%	0,04%	XLON
Marsh&McLennanCos	17 411	11 281	USD	17 045	5 764	4,07%	0,00%	XNYS
Moody's	5 166	7 265	USD	10 777	3 512	2,57%	0,00%	XNYS
HannoverRueck	5 788	6 917	EUR	9 837	2 920	2,35%	0,00%	XETR
NasdaqInc	10 244	7 607	USD	9 641	2 034	2,30%	0,01%	XNGS
CMEGroupInc/IL	5 463	9 824	USD	9 636	-188	2,30%	0,00%	XNGS
Ageas(BE)	17 515	6 840	EUR	9 101	2 261	2,17%	0,01%	XBRU
Bank og finans		111 233		144 380	33 148	34,43%		
AbbottLaboratories	15 163	10 191	USD	11 573	1 382	2,76%	0,00%	XNYS
BaxterInternational	13 140	10 099	USD	9 655	-444	2,30%	0,00%	XNYS
EdwardsLifescienc	3 818	5 956	USD	7 827	1 871	1,87%	0,00%	XNYS
MedtronicPLC	2 959	1 986	USD	2 950	964	0,70%	0,00%	XNYS
Medisin		28 232		32 005	3 774	7,63%		
DSV	12 067	7 880	DKK	12 230	4 349	2,92%	0,01%	XCSE
SchindlerBE	5 059	9 162	CHF	11 302	2 141	2,70%	0,01%	XVTX
WasteMangement	9 335	7 536	USD	9 348	1 812	2,23%	0,00%	XNYS
OldDominionFreightLineInc	5 566	7 115	USD	9 282	2 167	2,21%	0,01%	XNGS
RelxPlc	25 958	4 521	EUR	5 751	1 229	1,37%	0,00%	XAMS
RelxPlc	24 632	4 501	GBP	5 464	963	1,30%	0,00%	XLON
SchindlerHoldingAG-Reg	101	175	CHF	217	43	0,05%	0,00%	XSWX
Kapitalvarer, service og transport		40 890		53 594	12 704	12,78%		
Microsoft	16 842	6 056	USD	23 339	17 283	5,57%	0,00%	XNGS
AccenturePLC	8 155	11 455	USD	15 090	3 634	3,60%	0,00%	XNYS
MastercardInc	5 295	8 305	USD	13 893	5 588	3,31%	0,00%	XNYS
AdobeInc	4 732	8 838	USD	13 714	4 876	3,27%	0,00%	XNGS
SamsungElectronicsPFD	27 929	2 427	KRW	9 635	7 208	2,30%	0,00%	XKRX
VisaInc-ClassAshares	3 797	6 063	USD	6 269	206	1,50%	0,00%	XNYS
AutomaticDataProcessing	3 071	4 695	USD	4 601	-94	1,10%	0,00%	XNGS
SamsungElectronics	327	119	KRW	139	20	0,03%	0,00%	XKRX
Informasjonsteknologi		47 958		86 679	38 721	20,67%		
AtmosEnergyCorp	5 388	5 018	USD	5 296	278	1,26%	0,00%	XNYS
Nyttetjenester		5 018		5 296	278	1,26%		
Sum verdipapirportefølje		298 800		406 381	107 581	96,92%		

SKAGEN Global III

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
AlphabetIncClassC	1 454	9 474	USD	17 083	7 608	2,79%	0,00%	XNGS
ComcastCorpA	42 127	11 189	USD	16 647	5 458	2,72%	0,00%	XNGS
Telekom		20 664		33 730	13 066	5,50%		
HomeDepot	8 458	14 499	USD	16 231	1 731	2,65%	0,00%	XNYS
NIKEInc-B	15 894	11 114	USD	14 149	3 036	2,31%	0,00%	XNYS
McDonald'sCorp	7 391	12 330	USD	12 834	505	2,09%	0,00%	XNYS
LVMHMoetHennessyLouisVuittonSE	1 679	6 214	EUR	6 860	646	1,12%	0,00%	XPAR
Inntektsavhengige forbruksvarer		44 156		50 074	5 918	8,17%		
UnileverNV	36 976	13 868	EUR	18 685	4 817	3,05%	0,00%	XAMS
Pernod-Ricard	6 773	11 104	EUR	10 649	-455	1,74%	0,00%	XPAR
BakkafrostP/F	9 402	4 292	NOK	6 111	1 819	1,00%	0,02%	XOSL
TysonFoodsA	7 006	3 688	USD	5 605	1 917	0,91%	0,00%	XNYS
Defensive forbruksvarer		32 952		41 050	8 098	6,70%		
IntercontinentalExchangeInc	42 633	25 142	USD	34 672	9 530	5,66%	0,01%	XNYS
BeazleyPLC	438 162	24 068	GBP	28 359	4 290	4,63%	0,08%	XLON
JPMorganChaseandCo	22 322	21 973	USD	27 343	5 370	4,46%	0,00%	XNYS
HiscoxLtd	156 551	21 449	GBP	25 950	4 501	4,23%	0,05%	XLON
Marsh&McLennanCos	25 737	16 766	USD	25 196	8 430	4,11%	0,01%	XNYS
Moody's	7 632	10 747	USD	15 922	5 175	2,60%	0,00%	XNYS
HannoverRueck	8 546	10 223	EUR	14 524	4 301	2,37%	0,01%	XETR
NasdaqInc	15 130	11 244	USD	14 239	2 995	2,32%	0,01%	XNGS
CMEGroupInc/IL	8 066	14 504	USD	14 227	-277	2,32%	0,00%	XNGS
Ageas(BE)	25 864	10 018	EUR	13 440	3 421	2,19%	0,01%	XBRU
Bank og finans		166 136		213 872	47 737	34,89%		
AbbottLaboratories	22 400	15 059	USD	17 097	2 038	2,79%	0,00%	XNYS
BaxterInternational	19 399	14 911	USD	14 254	-657	2,33%	0,00%	XNYS
EdwardsLifescienc	5 641	8 800	USD	11 564	2 764	1,89%	0,00%	XNYS
MedtronicPLC	4 393	2 969	USD	4 379	1 411	0,71%	0,00%	XNYS
Medisin		41 739		47 295	5 556	7,71%		
DSV	17 817	11 657	DKK	18 058	6 401	2,95%	0,01%	XCSE
SchindlerBE	7 476	13 540	CHF	16 702	3 162	2,72%	0,02%	XVTX
WasteMangement	13 817	11 167	USD	13 836	2 670	2,26%	0,00%	XNYS
OldDominionFreightLineInc	8 220	10 510	USD	13 708	3 198	2,24%	0,01%	XNGS
RelxPlc	38 381	6 699	EUR	8 503	1 804	1,39%	0,00%	XAMS
RelxPlc	36 143	6 610	GBP	8 017	1 407	1,31%	0,00%	XLON
SchindlerHoldingAG-Reg	150	260	CHF	323	63	0,05%	0,00%	XSWX
Kapitalvarer, service og transport		60 442		79 147	18 705	12,91%		
Microsoft	24 899	10 235	USD	34 504	24 269	5,63%	0,00%	XNGS
AccenturePLC	12 068	16 960	USD	22 330	5 370	3,64%	0,00%	XNYS
MastercardInc	7 835	12 375	USD	20 557	8 183	3,35%	0,00%	XNYS
AdobeInc	6 995	13 133	USD	20 272	7 139	3,31%	0,00%	XNGS
SamsungElectronicsPFD	40 783	4 482	KRW	14 069	9 587	2,29%	0,00%	XKRX
VisaInc-ClassAshares	5 632	8 994	USD	9 299	305	1,52%	0,00%	XNYS
AutomaticDataProcessing	4 534	6 932	USD	6 793	-139	1,11%	0,00%	XNGS
SamsungElectronics	500	182	KRW	212	30	0,03%	0,00%	XKRX
Informasjonsteknologi		73 293		128 037	54 744	20,89%		
AtmosEnergyCorp	7 974	7 427	USD	7 838	411	1,28%	0,01%	XNYS
Nyttetjenester		7 427		7 838	411	1,28%		
Sum verdipapirportefølje		446 808		601 043	154 235	98,04%		

SKAGEN Kon-Tiki

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
ChinaUnicomHongKong	45 828 000	554 482	HKD	379 354	-175 128	2,15%	0,15%	XHKG
ChinaUnicomHonkongADR	1 111 678	136 167	USD	91 435	-44 732	0,52%	0,04%	XNYS
Indosat	28 696 017	79 695	IDR	52 857	-26 838	0,30%	0,53%	XIDX
Telekom		770 344		523 646	-246 698	2,97%		
LGElectronics-PFD	2 820 152	764 275	KRW	608 583	-155 692	3,45%	16,41%	XKRX
NaspersLtd-N	390 500	131 411	ZAR	562 141	430 731	3,18%	0,09%	XJSE
HyundaiMotorCo(prefshs)	705 946	119 550	KRW	425 913	306 363	2,41%	1,93%	XKRX
Mahindra&MahindraLtd	5 028 169	58 672	USD	334 031	275 359	1,89%	0,40%	XLON
HyundaiMotorCoLtd-PFD	604 557	102 324	KRW	329 371	227 047	1,87%	2,48%	XKRX
ProsusNV	390 500	61 088	EUR	256 260	195 172	1,45%	0,02%	XAMS
GuangdongKelonElectrical	2 154 655	19 469	HKD	20 752	1 282	0,12%	0,47%	XHKG
Intektsavhengige forbruksvarer		1 256 789		2 537 051	1 280 262	14,37%		
AtlanticSapphireAS	5 000 350	175 232	NOK	645 045	469 813	3,65%	7,02%	XOSL
X5RETAILGROUPGDR(USD)	1 555 590	168 602	USD	471 596	302 994	2,67%	0,57%	XLON
CiaBrasileiraDeDistribucaio(prefshs)	1 190 000	182 719	BRL	227 843	45 123	1,29%	0,71%	BVMF
PZCussonsPLC	6 179 562	139 890	GBP	149 983	10 093	0,85%	1,44%	XLON
EASTAFRICANBREWRIES	8 327 449	143 473	KES	143 319	-153	0,81%	1,05%	XNAI
Defensive forbruksvarer		809 916		1 637 786	827 870	9,28%		
RoyalDutchShellA(EUR)	2 200 000	578 835	EUR	567 787	-11 048	3,22%	0,05%	XAMS
EuronavNV	2 831 000	201 877	USD	311 956	110 079	1,77%	1,29%	XNYS
GolarLNGLtd(USD)	2 385 481	574 126	USD	298 079	-276 047	1,69%	2,35%	XNGS
EuronavNV	2 299 206	164 293	EUR	249 013	84 720	1,41%	1,04%	XBRU
CosanLtdCIA	1 081 377	60 803	USD	217 034	156 231	1,23%	0,86%	XNYS
TullowOilPlc	3 095 345	125 920	GBP	23 060	-102 859	0,13%	0,22%	XLON
Energi		1 705 853		1 666 930	-38 924	9,44%		
PingAnInsuranceGroup	6 466 496	545 224	HKD	671 655	126 431	3,80%	0,09%	XHKG
BankofChina	146 900 000	611 550	HKD	551 676	-59 874	3,13%	0,18%	XHKG
StateBankofIndia	12 495 000	284 824	INR	513 390	228 567	2,91%	0,14%	XNSE
SBERBANKRUSSIA(PREF(RUB))	13 164 000	395 811	RUB	425 186	29 375	2,41%	1,32%	MISX
PINGANINSURANCEA	3 617 516	330 912	CNY	389 999	59 087	2,21%	0,03%	XSSC
KoreanReinsuranceCo	4 860 366	182 711	KRW	336 447	153 735	1,91%	4,04%	XKRX
BangkokBankPCL	6 500 000	289 095	THB	305 097	16 002	1,73%	0,34%	XBKK
BancoDoEstadoDoRioGrandedoSulSA (prefshs)	5 700 000	127 042	BRL	269 568	142 526	1,53%	2,81%	BVMF
GhanaCommercialBankLtd	16 855 104	85 001	GHS	132 520	47 519	0,75%	6,36%	XGHA
BangkokBankPCL(foreignshs)	1 818 700	75 600	THB	85 099	9 499	0,48%	0,10%	XBKK
Bank og finans		2 927 771		3 680 638	752 867	20,85%		
RichterGedeonNyrt	2 091 049	227 694	HUF	400 088	172 394	2,27%	1,12%	XBUD
ChinaShinewayPharmaceuticalGroup	20 866 000	152 982	HKD	173 665	20 684	0,98%	2,52%	XHKG
Medisin		380 675		573 753	193 078	3,25%		
AeroflotPJSC	32 000 000	581 084	RUB	468 571	-112 513	2,65%	2,88%	MISX
Sinotrans	105 517 000	468 246	HKD	315 345	-152 901	1,79%	4,92%	XHKG
LGCORPPREF(NEW)	808 430	118 669	KRW	302 229	183 560	1,71%	24,39%	XKRX
RumoSA	3 315 967	78 658	BRL	189 054	110 396	1,07%	0,21%	BVMF
Industrials		1 246 658		1 275 200	28 542	7,22%		
SamsungElectronicsPFD	3 865 950	600 414	KRW	1 333 648	733 234	7,55%	0,47%	XKRX
HollysysAutomationTechnologiesLtd	2 546 588	467 824	USD	367 217	-100 607	2,08%	4,22%	XNGS
SamsungSDI	165 939	170 308	KRW	297 570	127 262	1,69%	0,24%	XKRX
MicronTechnology	435 266	176 989	USD	205 698	28 709	1,17%	0,04%	XNGS
Informasjonsteknologi		1 415 535		2 204 133	788 598	12,49%		
IvanhoeMinesLtd	19 000 000	356 584	CAD	547 196	190 612	3,10%	1,59%	XTSE
UPLimited	5 248 183	156 301	INR	377 645	221 344	2,14%	0,69%	XNSE
LGChemLtd(prefshs)	284 179	218 396	KRW	373 566	155 169	2,12%	3,70%	XKRX
OrbiaAdvanceCorpSABdeCV	9 385 000	218 707	MXN	176 083	-42 624	1,00%	0,45%	XMEX
TurquoiseHillResourcesLtd	14 700 000	207 982	USD	95 097	-112 884	0,54%	0,73%	XNYS
TurquoiseHillResourcesLtd	6 990 000	103 736	CAD	44 999	-58 737	0,25%	0,35%	XTSE
LundinMiningCorp	750 000	29 969	CAD	39 439	9 469	0,22%	0,13%	XTSE
SappiLtd	1 223 000	35 060	ZAR	33 562	-1 498	0,19%	0,22%	XJSE
Råvarer		1 326 735		1 687 586	360 851	9,56%		
BeijingEnterprisesWaterGroupLtd	75 000 000	385 675	HKD	333 254	-52 421	1,89%	0,75%	XHKG
Nyttetjenester		385 675		333 254	-52 421	1,89%		
Sum verdipapirportefølje		12 225 952		16 119 977	3 894 025	91,32%		

SKAGEN m²

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandet selskap/ aksjeklasse	Børs
Melia Hotels International SA	626 000	57 697	EUR	48 533	-9 164	2,35%	0,27%	XMAD
Sekisui House	237 000	32 331	JPY	44 718	12 387	2,16%	0,03%	XTKS
MRV Engenharia	520 500	13 813	BRL	24 502	10 689	1,19%	0,12%	BVMF
Keck Seng Investments	88 000	648	HKD	452	-197	0,02%	0,03%	XHKG
Defensive forbruksvarer		104 489		118 205	13 716	5,72%		
Brookdale Senior Living Inc	300 000	21 229	USD	19 165	-2 064	0,93%	0,16%	XNYS
Medisin		21 229		19 165	-2 064	0,93%		
Self Storage Group ASA	3 129 278	51 610	NOK	88 559	36 949	4,28%	3,79%	XOSL
Kapitalvarer, service og transport		51 610		88 559	36 949	4,28%		
Equinix Inc (REIT)	19 910	102 527	USD	102 121	-406	4,94%	0,02%	XNGS
CA Immobilien Anlagen AG	262 307	56 328	EUR	96 896	40 567	4,69%	0,27%	XWBO
Catena AB	237 247	38 093	SEK	92 089	53 996	4,45%	0,63%	XSTO
VICI Properties Inc	372 524	78 047	USD	83 637	5 591	4,05%	0,08%	XNYS
Aroundtown SA	1 015 285	62 845	EUR	79 956	17 111	3,87%	0,08%	XETR
Kojamo Oyj	495 604	39 799	EUR	79 194	39 395	3,83%	0,20%	XHEL
LEG Immobilien AG	67 334	70 271	EUR	70 103	-169	3,39%	0,10%	XETR
Mitsui Fudosan	321 826	62 069	JPY	69 532	7 462	3,36%	0,03%	XTKS
Shurgard Self Storage SA	185 758	46 296	EUR	62 297	16 001	3,01%	0,21%	XBRU
CK Asset Holdings Ltd	968 000	62 855	HKD	61 407	-1 449	2,97%	0,03%	XHKG
Healthcare Trust of America Inc	229 209	61 561	USD	60 988	-573	2,95%	0,11%	XNYS
Keihanshin Building Co Ltd	521 042	39 982	JPY	60 373	20 391	2,92%	0,99%	XTKS
SL Green Realty Corp (REIT)	74 500	57 523	USD	60 150	2 627	2,91%	0,09%	XNYS
Arma Real Estate SOCIMISA	523 661	52 281	EUR	58 367	6 086	2,82%	1,84%	XMAD
Entra ASA	401 251	43 635	NOK	58 181	14 546	2,81%	0,22%	XOSL
Grainger PLC	1 588 000	44 107	GBP	57 896	13 790	2,80%	0,26%	XLON
Equity Residential (REIT)	79 620	60 945	USD	56 615	-4 330	2,74%	0,02%	XNYS
Stendorren Fastigheter AB	353 194	36 263	SEK	56 032	19 769	2,71%	1,38%	XSTO
Capitaland	2 265 000	46 237	SGD	55 507	9 271	2,68%	0,04%	XSES
Inmobiliaria Colonial	463 651	32 386	EUR	51 953	19 567	2,51%	0,09%	XMAD
Columbia Property Trust Inc	268 375	46 531	USD	49 312	2 781	2,39%	0,23%	XNYS
Immofinanz Immobilien	187 000	32 394	EUR	44 084	11 690	2,13%	0,17%	XWBO
Colony Capital Inc-CLASSA	1 001 530	52 511	USD	41 804	-10 707	2,02%	0,21%	XNYS
Far East Consortium International Ltd/HK	9 655 169	43 159	HKD	41 486	-1 672	2,01%	0,41%	XHKG
Ascendas India Trust	4 057 000	22 229	SGD	41 095	18 866	1,99%	0,35%	XSES
LOG Commercial Properties e Participacoes SA	564 877	26 396	BRL	40 053	13 657	1,94%	0,55%	BVMF
Deutsche Wohnen SE	110 299	33 515	EUR	39 624	6 108	1,92%	0,03%	XETR
Phoenix Mills Ltd/The	355 160	13 637	INR	36 408	22 772	1,76%	0,23%	XNSE
John Mattson Fastighetsforetagen AB	220 000	18 292	SEK	28 995	10 702	1,40%	0,65%	XSTO
SMP Prime Holdings Inc	3 189 300	11 889	PHP	23 297	11 408	1,13%	0,01%	XPHS
Eiendom		1 394 605		1 759 453	364 848	85,10%		
Sum verdipapirportefølje		1 571 933		1 985 381	413 449	96,03%		

SKAGEN Focus

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandel selskap/ aksjeklasse	Børs
ChinaUnicomHongKong	8 630 000	79 460	HKD	71 437	-8 023	4,39%	0,03%	XHKG
TelecomItaliaS	6 485 715	33 385	EUR	34 917	1 532	2,15%	0,11%	MTAA
ViacomCBSInc	80 596	30 682	USD	29 724	-958	1,83%	0,01%	XNYS
ViacomCBSInc	35 396	18 124	USD	13 956	-4 168	0,86%	0,07%	XNGS
TokyoBroadcastingSystem	51 560	8 045	JPY	7 779	-265	0,48%	0,03%	XTKS
Telekom		169 696		157 814	-11 882	9,71%		
ToyotaIndustries	131 680	61 146	JPY	67 398	6 253	4,15%	0,04%	XTKS
HornbachHoldingAG&CoKGaA	67 470	34 527	EUR	42 925	8 398	2,64%	0,42%	XETR
HyundaiMotorCo(prefshs)	49 451	38 799	KRW	29 835	-8 964	1,84%	0,14%	XKRX
Continental	18 330	22 654	EUR	20 839	-1 814	1,28%	0,01%	XETR
HyundaiMotorCoLtd-PFD	21 879	14 941	KRW	11 920	-3 021	0,73%	0,09%	XKRX
SAF-HollandSA	142 567	11 045	EUR	10 406	-639	0,64%	0,31%	XETR
Inntektsavhengige forbruksvarer		183 111		183 324	213	11,28%		
SaoMartinhoSA	1 290 000	54 932	BRL	66 841	11 909	4,11%	0,36%	BVMF
Kroger	217 450	48 622	USD	55 394	6 772	3,41%	0,03%	XNYS
StockSpiritsGroupPLC	977 400	24 907	GBP	23 495	-1 412	1,45%	0,49%	XLON
Defensive forbruksvarer		128 460		145 729	17 269	8,97%		
OMVAG	170 000	74 561	EUR	83 976	9 415	5,17%	0,05%	XWBO
Energi		74 561		83 976	9 415	5,17%		
BankKyoto	203 821	73 791	JPY	77 459	3 668	4,77%	0,27%	XTKS
UniCreditSPA	391 300	45 051	EUR	50 253	5 202	3,09%	0,02%	MTAA
KoreanReinsuranceCo	699 967	42 559	KRW	48 453	5 894	2,98%	0,58%	XKRX
NovaLjubljanskaBankadd	274 733	28 617	EUR	32 681	4 064	2,01%	0,27%	XLON
LincolnNationalCorp	33 300	17 462	USD	17 267	-195	1,06%	0,02%	XNYS
Bank og finans		207 481		226 114	18 633	13,91%		
MagForceAG	668 405	32 569	EUR	26 372	-6 197	1,62%	2,42%	XETR
Medisin		32 569		26 372	-6 197	1,62%		
PasonaGroupInc	390 915	42 931	JPY	50 448	7 517	3,10%	0,94%	XTKS
HitachiConstr.Machine	162 807	35 003	JPY	43 245	8 241	2,66%	0,08%	XTKS
TeikokuSen-I CoLtd	141 480	22 274	JPY	27 032	4 759	1,66%	0,52%	XTKS
Kapitalvarer, service og transport		100 208		120 725	20 517	7,43%		
Hitachi	197 694	53 679	JPY	73 948	20 269	4,55%	0,02%	XTKS
AvayaHoldingsCorp	494 730	60 431	USD	58 689	-1 742	3,61%	0,50%	XNYS
HewlettPackardEnterpriseCo	265 340	37 424	USD	36 980	-445	2,28%	0,02%	XNYS
Informasjonsteknologi		151 534		169 616	18 082	10,44%		
IvanhoeMinesLtd	2 550 000	46 922	CAD	73 439	26 517	4,52%	0,21%	XTSE
DowInc	143 095	61 979	USD	68 819	6 839	4,23%	0,02%	XNYS
RoxgoldInc	8 685 058	54 037	CAD	61 208	7 171	3,77%	2,34%	XTSE
OzMinerals	721 800	39 510	AUD	47 038	7 528	2,89%	0,22%	XASX
FortunaSilverMinesInc	1 256 162	37 936	CAD	45 030	7 094	2,77%	0,78%	XTSE
SumitomoMetalMining	155 150	39 667	JPY	44 460	4 794	2,74%	0,05%	XTKS
WestFraserTimberCoLtd	100 027	37 782	CAD	38 826	1 044	2,39%	0,15%	XTSE
ThyssenKrupp	229 095	26 723	EUR	27 207	484	1,67%	0,04%	XETR
CanforPulpProductsInc	457 789	37 947	CAD	25 934	-12 013	1,60%	0,70%	XTSE
EnceEnergiaYCelulosaS.A	709 300	26 278	EUR	25 677	-601	1,58%	0,29%	XMAD
Råvarer		408 781		457 637	48 857	28,15%		
Sum verdipapirportefølje		1 456 402		1 571 308	114 906	96,67%		

SKAGEN Insight

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet	Eierandet selskap/ aksjeklasse	Børs
TelecomItaliaS	2 005 000	10 125	EUR	10 794	669	5,46%	0,03%	MTAA
AT&Tinc	29 500	10 152	USD	10 131	-22	5,12%	0,00%	XNYS
Telekom		20 278		20 925	647	10,57%		
NewellBrandsInc	38 200	5 843	USD	6 452	608	3,26%	0,01%	XNYS
Hudson'sBayCo	95 900	5 551	CAD	6 421	870	3,24%	0,05%	XTSE
HyundaiMotorCo(prefshs)	4 500	3 382	KRW	2 715	-667	1,37%	0,01%	XKRX
LECInc	15 200	1 506	JPY	1 636	130	0,83%	0,04%	XTKS
Tachi-SCoLtd	8 800	1 052	JPY	1 020	-31	0,52%	0,02%	XTKS
Inntektsavhengige forbruksvarer		17 333		18 243	910	9,22%		
StockSpiritsGroupPLC	320 205	7 253	GBP	7 697	444	3,89%	0,16%	XLON
HainCelestialGroupInc/The	27 600	5 324	USD	6 295	971	3,18%	0,03%	XNGS
Defensive forbruksvarer		12 577		13 992	1 415	7,07%		
Dai-ichiLifeHoldings,INC	108 000	15 940	JPY	15 863	-77	8,02%	0,01%	XTKS
NordeaBankAbp	130 100	8 247	SEK	9 238	990	4,67%	0,00%	XSTO
BancaPopolare di Sondrio SCPA	94 500	2 496	EUR	1 965	-531	0,99%	0,02%	MTAA
Bank og finans		26 684		27 066	382	13,68%		
PerrigoCo	9 100	4 816	USD	4 131	-685	2,09%	0,01%	XNYS
AssertioTherapeuticsInc	58 000	3 195	USD	637	-2 558	0,32%	0,07%	XNGS
Medisin		8 011		4 768	-3 243	2,41%		
ABB(CHF)	41 000	7 712	CHF	8 695	982	4,39%	0,00%	XVXT
GeaGroup	26 780	8 500	EUR	7 787	-713	3,94%	0,01%	XETR
KyushuRailwayCo	26 288	8 091	JPY	7 758	-333	3,92%	0,02%	XTKS
RexelSA	61 550	8 055	EUR	7 191	-864	3,63%	0,02%	XPAR
GeneralElectricCo	70 100	6 130	USD	6 874	744	3,47%	0,00%	XNYS
BilfingerBerger	14 100	4 908	EUR	4 807	-101	2,43%	0,03%	XETR
EitelAB	221 474	5 474	SEK	3 958	-1 516	2,00%	0,14%	XSTO
PasonaGroupInc	12 000	1 403	JPY	1 549	146	0,78%	0,03%	XTKS
TeikokuSen-ICoLtd	6 000	963	JPY	1 146	183	0,58%	0,02%	XTKS
NilfiskHoldingA/S	4 560	1 143	DKK	878	-265	0,44%	0,02%	XCSE
ArmstrongFlooringInc	22 655	2 566	USD	850	-1 716	0,43%	0,11%	XNYS
KatakuraIndustriesCoLtd	4 500	469	JPY	497	27	0,25%	0,01%	XTKS
Kapitalvarer, service og transport		55 415		51 990	-3 425	26,27%		
ConduentInc	153 800	14 389	USD	8 379	-6 009	4,23%	0,07%	XNGS
EricssonLM-BSHS	105 900	7 972	SEK	8 108	136	4,10%	0,00%	XSTO
MaxellHoldingsLtd	37 647	5 614	JPY	4 496	-1 118	2,27%	0,07%	XTKS
QuadientSAS	6 000	1 134	EUR	1 277	143	0,65%	0,02%	XPAR
Informasjonsteknologi		29 108		22 260	-6 848	11,25%		
ThyssenKrupp	134 000	21 940	EUR	15 914	-6 027	8,04%	0,02%	XETR
RoxgoldInc	715 000	4 599	CAD	5 039	440	2,55%	0,19%	XTSE
Råvarer		26 540		20 953	-5 587	10,59%		
ImmofinanzImmobilien	13 840	2 715	EUR	3 263	547	1,65%	0,01%	XWBO
Eiendom		2 715		3 263	547	1,65%		
E.ONSE	87 950	8 147	EUR	8 262	115	4,18%	0,00%	XETR
Nyttetjenester		8 147		8 262	115	4,18%		
Sum verdipapirportefølje		206 808		191 722	-15 086	96,89%		

SKAGEN Select 100

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Aksjefond						
SKAGEN VekstA	64 887	158 594	NOK	174 499	15 905	17,83%
SKAGEN GlobalA	77 314	144 864	NOK	165 740	20 876	16,93%
SKAGEN FocusA	1 263 521	152 524	NOK	165 706	13 182	16,93%
SKAGEN Kon-TikiA	107 843	91 638	NOK	95 748	4 110	9,78%
SKAGEN m2A	315 104	68 096	NOK	79 175	11 079	8,09%
GuardCap UCITS Funds plc-GuardCap Glob EqtyFd	385 478	66 311	USD	67 590	1 279	6,93%
S&W Kennox Strategic Value Fund	3 849 343	62 398	GBP	66 855	4 457	6,83%
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	4 318 240	50 787	GBP	57 276	6 489	5,85%
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	4 103	41 610	USD	47 979	6 369	4,90%
Ashmore SICAV- Emerging Markets Frontier Eq Fund	48 967	45 066	USD	47 594	2 528	4,86%
Sum verdipapirportefølje		881 889		968 163	86 274	98,93%

SKAGEN Select 80

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
SKAGEN VekstA	11 020	26 581	NOK	29 636	3 055	17,65%
SKAGEN GlobalA	10 599	18 885	NOK	22 721	3 837	13,53%
SKAGEN FocusA	173 164	20 831	NOK	22 710	1 879	13,52%
SKAGEN Høyrente	175 660	17 808	NOK	17 749	-59	10,57%
SKAGEN Kon-TikiA	15 462	13 182	NOK	13 728	546	8,17%
SKAGEN Avkastning	80 828	11 262	NOK	11 212	-51	6,68%
GuardCap UCITS Funds plc-GuardCap Glob EqtyFd	53 177	9 158	USD	9 356	199	5,57%
S&W Kennox Strategic Value Fund	526 314	8 403	GBP	9 109	706	5,44%
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	653	6 163	USD	7 632	1 470	4,54%
SKAGEN m2A	28 495	5 818	NOK	7 160	1 342	4,26%
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	486 864	5 599	GBP	6 458	859	3,84%
Ashmore SICAV- Emerging Markets Frontier Eq Fund	6 176	5 653	USD	6 003	351	3,57%
Sum verdipapirportefølje		149 342		163 474	14 132	97,35%

SKAGEN Select 60

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
Aksjefond						
SKAGEN Avkastning	403 456	56 164	NOK	55 963	-201	14,79%
SKAGEN Høyrente	551 178	55 684	NOK	55 692	8	14,72%
SKAGEN VekstA	18 802	38 027	NOK	50 562	12 535	13,36%
SKAGEN FocusA	265 023	33 302	NOK	34 757	1 455	9,18%
SKAGEN GlobalA	15 807	24 566	NOK	33 886	9 319	8,95%
Payden Global Funds PLC-Absolute RetBF	256 393	25 941	NOK	26 855	915	7,10%
SKAGEN Kon-TikiA	25 970	19 675	NOK	23 058	3 382	6,09%
GuardCap UCITS Funds plc-GuardCap Glob EqtyFd	113 683	19 418	USD	20 002	584	5,29%
S&W Kennox Strategic Value Fund	1 100 697	17 605	GBP	19 049	1 444	5,05%
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	1 276	12 030	USD	14 926	2 896	3,94%
Somerset Global Emerging Markets Screened Fund	896 430	10 734	GBP	11 890	1 156	3,14%
SKAGEN m2A	46 438	9 203	NOK	11 668	2 465	3,08%
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Eq Fund	11 034	10 496	USD	10 724	228	2,83%
Sum verdipapirportefølje		332 846		369 032	36 187	97,53%

SKAGEN Select 30

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
SKAGEN Høyrente	306 655	31 144	NOK	30 985	-159	17,68%
SKAGEN Avkastning	222 791	31 194	NOK	30 903	-291	17,64%
Payden Global Funds PLC-Absolute RetBF	186 738	19 214	NOK	19 559	345	11,16%
Dimensional Funds - Global Short Fixed Income Fund	1 713 962	17 410	NOK	17 654	244	10,08%
PGIM Funds PLC - PGIM Global Corp Bond UCITS Fund	1 183	13 520	NOK	14 364	843	8,20%
SKAGEN VekstA	4 582	11 208	NOK	12 322	1 115	7,03%
SKAGEN Kon-TikiA	11 579	9 839	NOK	10 280	441	5,87%
SKAGEN GlobalA	4 065	7 662	NOK	8 715	1 052	4,97%
SKAGEN FocusA	66 121	7 983	NOK	8 671	688	4,95%
S&W Kennox Strategic Value Fund	415 516	6 777	GBP	7 189	411	4,12%
Franklin Templeton Invest Funds - Temp Global BF	575 713	6 211	NOK	6 137	-74	3,50%
LGT Sustainable Equity Global Sub-Fund	465	4 767	USD	5 434	667	3,10%
Sum verdipapirportefølje		166 930		172 213	5 284	98,30%

SKAGEN Select 15

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kjøpsverdi NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert gevinst/tap	Andel av fondet
SKAGEN Avkastning	49 790	6 967	NOK	6 906	-61	18,13%
SKAGEN Høyrente	68 280	6 929	NOK	6 899	-30	18,11%
Payden Global Funds PLC-Absolute RetBF	54 592	5 567	NOK	5 718	151	15,01%
Dimensional Funds- Global Short Fixed Income Fund	517 803	5 226	NOK	5 333	108	14,00%
PGIM Funds PLC-PGIM Global Corp Bond UCITS Fund	289	3 197	NOK	3 505	309	9,22%
Franklin Templeton Invest Funds-Temp GlobalBF	157 177	1 683	NOK	1 676	-8	4,40%
SKAGEN Focus A	12 331	1 454	NOK	1 617	163	4,25%
SKAGEN Global A	734	1 290	NOK	1 573	283	4,13%
SKAGEN Vekst A	582	1 386	NOK	1 566	180	4,11%
SKAGEN Kon-Tiki A	1 386	1 160	NOK	1 231	71	3,23%
Sum verdipapirportefølje		34 859		36 024	1 165	94,59%

SKAGEN Høyrente

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende	Kostpris NOK	Effektiv rente ³⁾	Durasjon ³⁾	Markedsverdi		Urealisert gevinst/ tap	Andel avfondet	Risiko- klasse ⁴⁾
								Påløpt rente	Inkl.påløpt rente			
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/21 FRN	18.10.2021	2,69	18.10.2019	13000	13096	2,27	0,06	72	13180	13	0,51%	9
OBOS BBL13/20 4,40%	10.12.2020	4,40	10.12.2019	10000	10203	2,30	0,92	25	10219	-10	0,39%	9
Rikshem AB FRN 2022/01/24	24.01.2022	2,69	24.10.2019	10000	10104	2,25	0,07	51	10152	-3	0,39%	2
Eiendom					410 935			1631	413 049	484	15,92%	
Sum verdipapirportefølje					2 116 739	2,47	0,14	6 755	2 126 613	3 118	81,97%	

Øvrige finansielle instrumenter pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi (inkl. påløpt rente)	Urealisert gevinst/tap	%vekt i porteføljen
Sparebanken Møre	91 219 255	91 219	NOK	91 848	0	3,54%
Pareto Bank ASA	50 000 000	50 000	NOK	50 528	0	1,95%
Grong Sparebank	25 000 000	25 000	NOK	25 397	-0	0,98%
Bankinnskudd		166 219		167 773	0	6,47%
Sum verdipapirportefølje		166 219		167 773	0	6,47%

SKAGEN Avkastning

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Renteregulerings- tidspunkt	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente ³⁾	Påløpt renteNOK	Markedsverdi innpåløpt renteNOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel avfondet	Risiko- klasse ⁴⁾
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE												
Spb Vest 16/21 FRN	01.09.2021	2,60	02.12.2019	50 000	50 500	2,12	0,17	105	50 537	-68	3,14%	9
Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	29.09.2021	2,71	30.12.2019	50 000	50 612	2,16	0,25	4	50 520	-95	3,14%	9
Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN	08.04.2022	2,36	08.10.2019	50 000	50 077	2,25	0,02	275	50 457	105	3,14%	9
Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 FRN	21.06.2021	2,84	23.12.2019	40 000	40 690	2,12	0,23	25	40 470	-245	2,52%	9
BN Bank ASA 17/22 FRN	20.12.2022	2,61	20.12.2019	40 000	40 277	2,36	0,22	32	40 388	79	2,51%	9
Spb 1 BV 17/21 FRN	26.04.2021	2,36	28.10.2019	40 000	40 135	2,06	0,07	168	40 348	45	2,51%	9
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	18.09.2023	2,75	18.12.2019	40 000	40 381	2,61	0,20	40	40 333	-87	2,51%	3
OBOS-banken AS 19/22 FRN	27.06.2022	2,29	27.12.2019	40 000	40 000	2,30	0,23	10	40 053	43	2,49%	9
Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	07.04.2022	2,48	07.10.2019	39 000	39 321	2,19	0,02	228	39 522	-27	2,46%	9
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	28.02.2022	2,39	28.11.2019	39 000	39 191	2,20	0,16	85	39 281	4	2,44%	9
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	21.09.2022	2,99	23.12.2019	35 000	35 524	2,49	0,23	23	35 539	-9	2,21%	9
Spb Sør 17/22 FRN	17.02.2022	2,61	18.11.2019	35 000	35 329	2,21	0,13	109	35 440	2	2,20%	9
Spb 1 SMN 18/23 FRN	16.02.2023	2,44	18.11.2019	35 000	35 114	2,33	0,13	102	35 276	60	2,19%	9
Aurskog Spb 19/22 FRN	05.09.2022	2,45	05.12.2019	35 000	35 000	2,31	0,17	62	35 240	178	2,19%	9
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	11.11.2022	2,65	11.11.2019	30 000	30 180	2,37	0,12	110	30 389	99	1,89%	9
Fana Spb 17/22 FRN	06.04.2022	2,46	07.10.2019	30 000	30 230	2,19	0,02	174	30 387	-18	1,89%	9
Spb 1 BV 16/21 FRN	30.08.2021	2,69	29.11.2019	30 000	30 379	2,13	0,16	72	30 375	-75	1,89%	9
Spb 1 Søre Sunnmøre 17/22 FRN	23.06.2022	2,67	23.12.2019	30 000	30 293	2,34	0,23	18	30 298	-12	1,88%	9
Fana Spb 17/20 FRN	20.11.2020	2,34	20.11.2019	30 000	30 000	2,04	0,14	80	30 171	91	1,88%	9
Helgeland Spb 16/22 FRN	16.03.2022	2,77	18.12.2019	27 000	27 407	2,24	0,22	27	27 361	-74	1,70%	9
Spb Telemark 16/21 FRN	22.01.2021	3,16	22.10.2019	26 000	26 553	2,03	0,06	160	26 486	-227	1,65%	9
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	17.01.2022	2,75	17.10.2019	25 000	25 384	2,29	0,05	143	25 404	-123	1,58%	2
Eiendomskreditt AS 18/21 FRN	26.01.2021	2,47	28.10.2019	25 000	25 000	2,15	0,07	110	25 206	97	1,57%	3
Pareto Bank ASA 16/20 FRN	23.06.2020	3,27	23.12.2019	25 000	25 372	2,13	0,22	18	25 160	-230	1,56%	9
Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN	17.09.2021	2,47	17.12.2019	25 000	25 000	2,21	0,21	24	25 157	133	1,56%	9
Brage Finans AS 18/21 FRN	03.09.2021	2,43	03.12.2019	25 000	24 973	2,38	0,16	47	25 090	70	1,56%	9
Melhus Spb 19/22 FRN	21.02.2022	2,28	21.11.2019	25 000	24 987	2,29	0,13	63	25 087	36	1,56%	9
Santander Consumer Bank AS 18/21 FRN	27.08.2021	2,26	27.11.2019	25 000	24 978	2,26	0,15	53	25 072	41	1,56%	9
Danske Bank A/S 19/24 FRN	07.03.2024	3,57	09.12.2019	20 000	20 000	2,85	0,22	44	20 666	622	1,29%	3
Spb 1 Gudbrandsdal 16/21 FRN	31.08.2021	2,84	29.11.2019	20 000	20 293	2,20	0,16	50	20 281	-63	1,26%	9
Danske Bank A/S 19/22 FRN	16.05.2022	3,00	18.11.2019	20 000	20 000	2,62	0,13	72	20 272	201	1,26%	3
Spb 1 Modum 19/22 FRN	26.10.2022	2,55	28.10.2019	20 000	20 000	2,34	0,07	91	20 232	141	1,26%	9
Spb 1 SMN 17/21 FRN	12.10.2021	2,37	14.10.2019	20 000	20 146	2,12	0,04	103	20 206	-43	1,26%	9
Haugesund Spb 18/22 FRN	26.01.2022	2,43	28.10.2019	20 000	20 065	2,21	0,07	86	20 194	43	1,26%	9
Askim & Spydeberg Spb 19/23 FRN	03.04.2023	2,42	03.10.2019	20 000	20 051	2,36	0,00	120	20 190	19	1,26%	9
LeasePlan Corporation NV 15/20 FRN NOK	07.08.2020	2,98	07.11.2019	20 000	20 203	2,20	0,10	89	20 188	-104	1,26%	3
Eiendomskreditt AS 18/21 FRN	11.10.2021	2,39	11.10.2019	20 000	19 993	2,22	0,03	108	20 182	82	1,26%	3
Sbanken ASA 17/21 FRN	01.03.2021	2,42	02.12.2019	20 000	20 116	2,05	0,17	39	20 132	-22	1,25%	9
Voss Veksel ASA 17/21 FRN	31.03.2021	2,66	31.12.2019	20 000	19 995	2,20	0,24	0	20 127	132	1,25%	9
Danske Bank A/S 19/25 FRN C	11.11.2025	3,00		20 000	20 000	3,06	0,08	83	20 097	14	1,25%	2
Brage Finans AS 18/21 FRN	07.06.2021	2,44	09.12.2019	20 000	20 000	2,32	0,18	30	20 077	47	1,25%	9
Bank Norwegian AS 19/23 FRN	12.12.2023	3,96		16 000	16 000	3,92	0,15	33	16 124	91	1,00%	3
Jæren Spb 16/21 FRN	07.09.2021	2,84	09.12.2019	15 000	15 247	2,15	0,19	26	15 211	-62	0,95%	9
Spb 1 Nordvest 16/21 FRN	13.09.2021	2,78	13.12.2019	15 000	15 220	2,16	0,20	21	15 192	-49	0,94%	9
Spb Sogn og Fjordane 17/21 FRN	19.02.2021	2,37	19.11.2019	15 000	15 038	2,06	0,14	41	15 102	23	0,94%	9
LeasePlan Corp NV FRN 2021/05/07	07.05.2021	2,48	07.11.2019	15 000	14 985	2,37	0,10	56	15 087	47	0,94%	3
Spb Vest 18/21 FRN	04.06.2021	2,22	04.12.2019	15 000	15 020	2,07	0,17	25	15 067	22	0,94%	9
Bank Norwegian AS 19/22 FRN	16.09.2022	3,22	16.12.2019	15 000	15 000	3,61	0,16	20	14 905	-115	0,93%	3
Spb 1 SMN 18/21 FRN	03.09.2021	2,17	03.12.2019	13 000	12 977	2,13	0,17	22	13 042	43	0,81%	9
Finans og forsikring					1 333 235			3526	1 337 621	858	83,19%	
Mexican Bonos 8.500% 2029/05/31	31.05.2029	8,50	11.12.2019	160 000	78 626	6,96	6,56	352	83 152	4 175	5,17%	2
Croatia Government International B 2.750% 2030/01/	27.01.2030	2,75	27.01.2019	5 000	5 0173	0,73	8,92	1 256	60 225	8 796	3,75%	4
Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 3.875 02/15/2030	15.02.2030	3,88	15.02.2019	2 000	21 082	0,49	8,66	668	26 974	5 224	1,68%	3
Offentlig administrasjon og forsvar					149 880			2276	170 351	18 194	10,59%	
Sum verdipapirportefølje					1483115			5802	1 507 971	19 052	93,78%	

SKAGEN Avkastning

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%vekt i porteføljen
RENTEPAPIRER MED FLYTENDE RENTE						
FXforward_EUR/NOK_NDA-HEL_20200304	107106046	106436	NOK	106786	350	6,64%
FXforward_MXN/NOK_SEBA-STO_20200304	59529991	60499	NOK	59352	-1147	3,69%
FXforward_MXN/NOK_SEBA-STO_20200304	22838013	23220	NOK	22770	-451	1,42%
FXforward_DKK/NOK_NDA-HEL_20200304	190000	255	DKK	251	-4	0,02%
FXforward_DKK/NOK_NDA-HEL_20200304	-256472	-255	NOK	-256	-1	-0,02%
FXforward_MXN/NOK_SEBA-STO_20200304	-49500000	-23220	MXN	-22965	255	-1,43%
FXforward_MXN/NOK_SEBA-STO_20200304	-129050000	-60499	MXN	-59872	627	-3,72%
FXforward_EUR/NOK_NDA-HEL_20200304	-10540000	-106436	EUR	-104036	2400	-6,47%
Valutaforwards		0		2030	2030	0,13%
FXswap_EUR/NOK_SEBA-STO_20200304	1385000	14060	EUR	13671	-389	0,85%
FXswap_EUR/NOK_SEBA-STO_20200304	-14132274	-14060	NOK	-14090	-30	-0,88%
Valutaswaps				-419	-419	-0,03%
Sum verdipapirportefølje		0		1611	1611	0,10%

SKAGEN Tellus

Note 2. Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019 (angitt i hele tusen kroner)

Verdipapir	Forfallsdato	Kupong	Valuta	Pålydende NOK	Kostpris NOK	Effektiv rente ³⁾	Durasjon ²⁾	Påløpt renteNOK	Markedsverdi inkl påløpt renteNOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel avfondet	Risiko- klasse ⁴⁾
RENTEPAPIRER MED FAST RENTE												
Statsobligasjoner												
TSY 4.75 03/07/20	07.03.2020	4,75	07.09.2019	3800	42141	0,73	0,19	664	45223	2418	9,80%	9
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31.03.2020	31.03.2020	1,13	30.09.2019	5000	45183	1,57	0,25	124	44013	-1294	9,54%	0
United States Treasury Note/Bond 1.5% 31.05.2020	31.05.2020	1,50	30.11.2019	5000	45849	1,60	0,41	56	43973	-1933	9,53%	0
Den norske stat 10/21 3,75%	25.05.2021	3,75	25.05.2019	40000	41928	1,33	1,35	904	42232	-600	9,16%	0
Croatia Government International B 2.750% 2030/01/	27.01.2030	2,75	27.01.2019	3500	35506	0,73	8,92	879	42158	5772	9,14%	4
Mexican Bonos 8.500% 2029/05/31	31.05.2029	8,50	11.12.2019	80000	41605	6,96	6,56	176	41576	-205	9,01%	2
Chile Government International Bon 5.500% 2020/08/	05.08.2020	5,50	05.08.2019	2710000	33531	1,89	0,58	702	33046	-1187	7,16%	2
Peruvian Government International 6.900% 2037/08/	12.08.2037	6,90	12.08.2019	10000	24907	5,17	10,59	702	32521	6912	7,05%	2
Czech Republic Government Bond 3.750% 2020/09/12	12.09.2020	3,75	12.09.2019	75000	29036	1,59	0,69	327	29870	507	6,48%	1
Republic of South Africa Governmen 6.250% 2036/03/	31.03.2036	6,25	30.09.2019	45000	19910	9,78	8,67	445	20692	337	4,49%	4
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875 02/15/2030	15.02.2030	3,88	15.02.2019	1500	16800	0,49	8,66	501	20230	2929	4,39%	3
Hellenic Republic Government Bond 3.375% 2025/02/1	15.02.2025	3,38	15.02.2019	1500	13906	0,61	4,74	436	17289	2947	3,75%	5
Uruguay Government Internationa 9.875% 20.06.2022	20.06.2022	9,88	20.12.2019	60000	17594	10,32	2,14	39	13993	-3640	3,03%	3
Uruguay Government Internationa 8.500% 15.03.2028	15.03.2028	8,50	15.09.2019	65000	18187	11,04	5,43	378	13580	-4985	2,94%	3
Dominican Repl Int B 11.500% 2024/05/10	10.05.2024	11,50	10.11.2019	50000	9483	9,56	3,37	133	8924	-691	1,93%	4
Public admin. & defense; compulsory social sec.					435567			6466	449319	7286	97,40%	
Sum verdipapirportefølje					435 567			6466	449 319	7 286	97,40%	

Til styret i SKAGEN AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for følgende verdipapirfond som forvaltes av SKAGEN AS

Skagen Avkastning	Skagen Kon-Tiki
Skagen Høyrente	Skagen m2
Skagen Tellus	Skagen Vekst
Skagen Focus	Skagen Select 15
Skagen Global	Skagen Select 30
Skagen Global II	Skagen Select 60
Skagen Global III	Skagen Select 80
Skagen Select 100	

Årsregnskapene for verdipapirfond består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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 årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 31. mars 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Til styret i SKAGEN AS - Skagen Insight Verdipapirfond - under avvikling

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Skagen Insight Verdipapirfond - under avvikling som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, 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.

Presisering

Vi viser til note 8 i årsregnskapet og årsberetningen hvor det fremgår at ledelsen har til intensjon å avvike virksomheten i fondet etter balansedatoen. Gjennomføringen av den endelige oppløsningen av fondet er betinget av styrets i Skagen AS beslutning. Årsregnskapet er derfor utarbeidet med basis i likvidasjonsverdier. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om årsregnskapet.

Øvrig informasjon

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

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

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

årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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 årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om avviking er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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



registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 31. mars 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Returadresse:
Skagen AS
Postboks 160
4001 Stavanger

B ØKONOMI
ÉCONOMIQUE



NORGE P.P. PORTO BETALT

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

Hovedkontor:

SKAGEN AS

Postboks 160, 4001 Stavanger

Skagen 3, Torgterrassen

Telefon: 51 80 39 00

Organisasjonsnummer: 867 462 732

kundeservice@skagenfondene.no

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, Piberygende fisker, ca.1870. Bildet er manipulert og tilhører Skagens Kunstmuseer.

Hovedkontor
i Stavanger



SKAGEN

Del av Storebrand