



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 915 294 294
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Skagen 3
4006 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Timothy Warrington
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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

Brønnøysundregistrene, 27.06.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	
Kostnader			
Annen driftskostnad		21 309 304	17 285 300
Sum kostnader		21 309 304	17 285 300
Driftsresultat		-21 309 304	-17 285 300
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer		42 567 262	24 622 898
Annen renteinntekt			116 611
Annen finansinntekt		444 392 009	
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			170 017 319
Sum finansinntekter		486 959 271	194 756 828
Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		172 555 169	
Annen rentekostnad		115 873	
Annen finanskostnad		96 897	37 694 214
Sum finanskostnader		172 767 939	37 694 214
Netto finans		314 191 332	157 062 614
Ordinært resultat før skattekostnad		292 882 028	139 777 314
Skattekostnad på ordinært resultat		7 378 620	3 954 375
Ordinært resultat etter skattekostnad		285 503 408	135 822 939
Årsresultat		285 503 408	135 822 939
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra annen egenkapital		-285 503 408	-135 822 939
Sum overføringer og disponeringer		-285 503 408	-135 822 939



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		33 148 993	16 493 910
Sum fordringer		33 148 993	16 493 910
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		1 702 245 508	1 308 459 267
Sum investeringer		1 702 245 508	1 308 459 267
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		56 309 741	37 959 779
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		56 309 741	37 959 779
Sum omløpsmidler		1 791 704 242	1 362 912 956
SUM EIENDELER		1 791 704 242	1 362 912 956
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		966 789 132	887 841 174
Overkurs		73 897 051	22 812 014
Sum innskutt egenkapital		1 040 686 183	910 653 188
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Annen egenkapital		705 679 744	420 176 336
Sum opptjent egenkapital		705 679 744	420 176 336
Sum egenkapital		1 746 365 927	1 330 829 524
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		45 338 315	32 083 432
Sum kortsiktig gjeld		45 338 315	32 083 432
Sum gjeld		45 338 315	32 083 432
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 791 704 242	1 362 912 956



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 278212

Enheten

Organisasjonsnummer: 915 294 294
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Skagen 3
4006 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Timothy Warrington
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 31.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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

Brønnøysundregistrene, 28.05.2022



Organisasjonsnr: 915 294 294
SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	
Kostnader			
Annen driftskostnad		21 309 304	17 285 300
Sum kostnader		21 309 304	17 285 300
Driftsresultat		-21 309 304	-17 285 300
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer		42 567 262	24 622 898
Annen renteinntekt			116 611
Annen finansinntekt		444 392 009	
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			170 017 319
Sum finansinntekter		486 959 271	194 756 828
Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		172 555 169	
Annen rentekostnad		115 873	
Annen finanskostnad		96 897	37 694 214
Sum finanskostnader		172 767 939	37 694 214
Netto finans		314 191 332	157 062 614
Ordinært resultat før skattekostnad		292 882 028	139 777 314
Skattekostnad på ordinært resultat		7 378 620	3 954 375
Ordinært resultat etter skattekostnad		285 503 408	135 822 939
Årsresultat		285 503 408	135 822 939
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra annen egenkapital		-285 503 408	-135 822 939
Sum overføringer og disponeringer		-285 503 408	-135 822 939



Organisasjonsnr: 915 294 294
SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2021 2020

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Sum immaterielle eiendeler 0

Sum anleggsmidler 0 0

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Andre fordringer 33 148 993 16 493 910

Sum fordringer 33 148 993 16 493 910

Investeringer

Markedsbaserte aksjer 1 702 245 508 1 308 459 267

Sum investeringer 1 702 245 508 1 308 459 267

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende 56 309 741 37 959 779

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 56 309 741 37 959 779

Sum omløpsmidler 1 791 704 242 1 362 912 956

SUM EIENDELER 1 791 704 242 1 362 912 956

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 966 789 132 887 841 174

Overkurs 73 897 051 22 812 014

Sum innskutt egenkapital 1 040 686 183 910 653 188

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital 705 679 744 420 176 336

Sum opptjent egenkapital 705 679 744 420 176 336

Sum egenkapital 1 746 365 927 1 330 829 524

Sum langsiktig gjeld 0 0

Kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld 45 338 315 32 083 432



Sum kortsiktig gjeld	45 338 315	32 083 432
Sum gjeld	45 338 315	32 083 432
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 791 704 242	1 362 912 956



Organisasjonsnr: 915 294 294
SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

Regnskapsprinsipper
Årsregnskapet er satt opp etter regnskapsloven. Regnskapsreglene for små foretak er fulgt.

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



List of Signatures Page 1/1

BoD report SKAGEN Funds 2021.pdf

Name	Method	Signed at
Blom, Per Gustav	BANKID_MOBILE	2022-03-31 10:17 GMT+02
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2022-03-31 10:16 GMT+02
Heskja, Karen-Elisabeth O	BANKID_MOBILE	2022-03-31 10:16 GMT+02
Selnes,Tove Marie	BANKID	2022-03-31 10:14 GMT+02
VIVEKA EKBERG	BANKID	2022-03-31 10:11 GMT+02
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2022-03-31 10:21 GMT+02



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

External reference: 1D447BBAC7D34E89AED7EE31B11D3304

STYRETS BERETNING FOR SKAGENS VERDIPAPIRFOND 2021

Ved utgangen av 2021 forvaltet SKAGEN AS (SKAGEN) 73,7 milliarder kroner fordelt på fem aksjefond, tre rentefond og fem fond-i-fond, i tillegg til spellingsfond.

SKAGENS aksjefond

Gjennom 2021 forvaltet SKAGEN aksjefondene SKAGEN Vekst, SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki, SKAGEN m2 og SKAGEN Focus. Alle aksjefondene, unntatt SKAGEN Kon-Tiki, leverte positiv avkastning i 2021, og alle nådde nye rekorder gjennom året. Både SKAGEN Global og SKAGEN Vekst slo sine respektive referanseindekser, førstnevnte med den største marginen på et tiår.

Solid selskapsplukking, særlig Alphabet (Google), Nasdaq og Intuit bidro til at SKAGEN Global kunne avslutte året over 10 prosentpoeng foran referanseindeksen. Fondet ligger også foran på 3 og 5 årshorisont. Morningstar rangerer fondets prestasjon blant de en prosent beste i sin gruppe, som er et fabelaktig resultat¹.

Overlegen aksjeplukking ga også fart til SKAGEN Vekst som oppnådde sin beste absoluttavkastning siden 2009. De tre beste bidragsyterne var også de tre største postene i porteføljen. Danske Novo Nordisk bidro mest siden selskapet fikk god medvind med lanseringen av fedmepreparatet Wegovy i USA.

SKAGEN Kon-Tiki ble negativt påvirket av Kinas regulatoriske innstramming og frykt for gjeldsbyrden i eiendomssektoren i landet, noe som påvirket avkastningen i vekstmarkedene generelt. Tross at fondet er undervektet i Kina, overskygget eksponeringen i Ping An, Alibaba og Tencent (via Naspers) de positive bidragene fra selskaper som UPL og Ivanhoe Mines.

SKAGEN m2 oppnådde også god absoluttavkastning etter at eiendomsmarkedene tok av i 2021. Fondets undervekt i USA, som hadde sitt beste år noensinne, skapte motvind for den relative avkastningen. Sterk selskapsplukking viste seg i form av flere oppkjøp både i og utenfor porteføljen, inkludert oppkjøpet av en hovedkonkurrent til fondets største posisjon Self Storage Group, som også ble fondets beste bidragsyter i fjerde kvartal.

Undervekt i USA viste seg også å være utfordrende for SKAGEN Focus som leverte god absoluttavkastning, men havnet bak sin referanseindeks. Fondet med fokus på små og mellomstore selskaper opplevde også rekordstor oppkjøpsaktivitet i porteføljen, som porteføljeforvalterne anslår har en 50 prosent oppside.

Ved utgangen av året forvaltet SKAGEN totalt 68,6 milliarder kroner i aksjefond, opp fra 57,3 milliarder kroner ved utgangen av 2020.

SKAGENS rentefond

Ved utgangen av året forvaltet SKAGEN totalt 5,2 milliarder kroner i rentefond, opp fra 3,9 milliarder året før. Disse midlene fordeler seg på obligasjonsfondene SKAGEN Avkastning og SKAGEN Tellus og pengemarkedsfondet SKAGEN Høyrente. SKAGEN Tellus og SKAGEN Avkastning havnet litt bak sine referanseindekser, mens SKAGEN Høyrente ga positiv meravkastning til kundene.

SKAGENS fond-i-fond

¹ Kilde: Morningstar, Global large-cap blend equity



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

Document ID:
1D447BBAC7D34E89AED/EE31B11D3304



SKAGEN forvalter fem fond-i-fond gjennom spareprofilene SKAGEN Select. Ved utgangen av året hadde disse fondene 2,1 milliarder kroner under forvaltning. Alle fem SKAGEN Select-fondene leverte positiv risikojustert avkastning og slo sine referanseindekser.

I tillegg forvalter SKAGEN 3,5 milliarder kroner gjennom tredjepartsfond og kontanter på vegne av kunder via aksjesparekonto (ASK).

Avkastning 2021 (i NOK) per 31. desember 2021

Fund Name	Fund	Benchmark
SKAGEN Avkastning	-0,21	0,32
SKAGEN Focus A	20,63	22,09
SKAGEN Focus B	20,69	22,09
SKAGEN Focus D	19,46	22,09
SKAGEN Global A	33,99	22,09
SKAGEN Global B	34,22	22,09
SKAGEN Global C	35,43	22,09
SKAGEN Global D	35,31	22,09
SKAGEN Global E	34,82	22,09
SKAGEN Global II	35,56	22,09
SKAGEN Global III	35,48	22,09
SKAGEN Høyrente	1,06	0,06
SKAGEN Kor-Tiki A	-2,41	0,38
SKAGEN Kor-Tiki B	-1,92	0,38
SKAGEN Kor-Tiki C	-2,19	0,38
SKAGEN Kor-Tiki D	-1,96	0,38
SKAGEN Kor-Tiki E	-1,72	0,38
SKAGEN Kor-Tiki F	-2,69	0,38
SKAGEN m2 A	22,85	26,14
SKAGEN m2 B	23,19	26,14
SKAGEN m2 C	22,52	26,14
SKAGEN Select 100	18,67	17,40
SKAGEN Select 15	2,60	2,17
SKAGEN Select 30	5,13	4,81
SKAGEN Select 60	11,20	10,21
SKAGEN Select 80	15,21	13,79
SKAGEN Tellus A	-3,42	-3,12
SKAGEN Tellus B	-3,09	-3,12
SKAGEN Vekst A	25,47	22,02
SKAGEN Vekst B	25,55	22,02
SKAGEN Vekst C	28,01	22,02

Endringer i 2021

9. april gikk SKAGEN over til sluttkurs-prising (end of day pricing) for fondene. Dette innebærer at kursene til SKAGENS fond blir basert på stengningskursene for de verdipapirene som inngår i fondet. I praksis innebærer denne endringen at kursene for fondene blir publisert innen klokken



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

Document ID:
1D447BBAC7D34E89AED/EE31B11D3304

9.00 morgenen etter. Tidligere ble kursene publisert innen klokken 19.00 på kvelden samme dag.

I september 2021 ble SKAGENs aksjefond reklassifisert som Artikkel 8 under EUs Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) som omfatter "finansielle produkter som blant annet fremmer miljø- eller samfunnmessig utvikling, eller begge deler, forutsatt at investeringene følger praksis for god selskapsstyring." Aksjefondene var tidligere klassifisert som Artikkel 6, som omfatter fond som ikke har ESG-faktorer eller -mål.

Oppjusteringen til Artikkel 8 viser den fortsatte styrkingen av SKAGENs tilnærming til å integrere bærekraft i investeringsprosessen. Det ble ikke gjort noen endringer i porteføljene som følge av reklassifiseringen. Fondene vil heretter formalisere og vise hvordan miljø- og sosiale faktorer påvirker aksjevalgene og påfølgende beslutninger i investeringsprosessen.

SKAGEN forsterket også integreringen av ESG risikoanalyse i investeringsprosessen, som nå bygger på fire tilnærminger:

- Ekskludering: alle potensielle investeringer vurderes og godkjennes mot SKAGENs bærekraftpolicy.
- Forsterket screening for selskaper i industrier med store utslipp: enhver investering blir underlagt en ekstra selskapsgjennomgang for å avdekke og vurdere mulig klimarisiko.
- ESG-faktaark som identifiserer ESG-faktorer: produseres for hvert investeringscase og inkluderer en egen ESG-oversikt med viktige ESG-data, mulig plan for engasjement og KPI'er, i tillegg til en trafikklysmodeell for å vurdere den overordnede ESG-profilen.
- Aktivt eierskap: engasjere i og samarbeide med porteføljeselskaper ved å gi uttrykk for vårt syn på hvordan ESG-forbedringer kan oppnås.

Resultatet av disse endringene er en mer robust ESG-prosess og mer detaljert informasjon om hvordan SKAGEN inkluderer bærekraft i investeringsprosessen for å oppnå best mulig risikoustert avkastning for kundene.

I desember 2021 godkjente Finanstilsynet de foreslåtte endringene for forvaltningshonoraret til SKAGEN Global andelsklasse A og B. Endringene omfatter §7 i vedtektene til fondet, andelsklasse A og B, og utvider perioden for å beregne variabelt honorar fra ett til fem år. Dermed vil fondet heretter måtte hente inn enhver mindreavkastning over en lengre tidsperiode enn tidligere, før man kan innkreve variabelt honorar. Denne endringen er til andelseiernes gunst. Endringen er i tråd med de nye retningslinjene fra European Securities and Markets Authority (ESMA) som trer i kraft i begynnelsen av 2022. Retningslinjene anbefaler at man harmoniserer beregningen av honorarer og fondets anbefalte investeringshorisont. Honorarendringen trer i kraft 1. januar 2022.

Ved utgangen av 2021 har SKAGEN kontorer i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia og Tyskland, i tillegg til markedsføringstillatelse i Finland, Island, Nederland, Luxemburg, Irland, Frankrike, Belgia og Færøyene. Andelseierne fordeler seg med 38 prosent personkunder, 52 prosent distribusjonskunder og institusjonelle kunder på 10 prosent.

Miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

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



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

Document ID:
1J44/BBAC/7D34E89AED/EE31B11U3304

I 2021 har det vært 248 møter med stemmegivning og 2936 saker på agendaen. SKAGEN stemte i 99,9 prosent av sakene, det er en økning på over 2 prosentpoeng fra året før. I 94 prosent av tilfellene stemte vi for ledelsens forslag, mens vi i 6 prosent av tilfellene stemte mot en eller flere saker.

Tilfellene hvor vi stemte mot ledelsen var typisk relatert til:

- Manglende informasjon i forkant av møtet
- Kvaliteten på styret og medlemmene, herunder også mangfold blant styremedlemmer
- Mekanismer som skal hindre oppkjøp
- Unødvendige eller urettferdige endringer i kapitalstrukturen
- Overdrevne lederlønninger
- Mangelfulle forslag og innspill knyttet til klimarapportering
- Mangelfulle innspill knyttet til menneskerettigheter
- Mangelfulle innspill knyttet til miljødelegasjoner, som avskoging, plast etc.

Informasjon om stemmegivning publiseres fortløpende på våre nettsider. For ytterligere informasjon om vårt ESG-arbeid i 2021, se våre kvartalsvise og årlige bærekraftsrapporter.

Markeder og utsikter fremover

Etter et volatilt 2020 var 2021 en behagelig avveksling, og ga en god avkastning for investorer. Verdensindeksen MSCI All Country World Index nådde flere rekorder i løpet av året, og endte på 26 prosent økning ved utgangen av 2021. Likevel var det store ulikheter mellom geografiske markeder. De utviklede markedene steg 29 prosent, mens vekstmarkedene steg 2 prosent. Dette er den største forskjellen på nær 10 år, hovedsakelig drevet av et vedvarende sterkt USA og et svært svakt Kina, som begge utgjør brorparten av sine respektive indekser².

Avkastningen i ulike sektorer var mer likestilt hvor alle leverte tosifret avkastning. Energi hentet seg inn fra å være dårligste bidragsyter i 2020 til å bli den beste i 2021 (+55 prosent), mens eiendom (+43 prosent) og finans (+35 prosent) hentet seg også betydelig inn fra fjoråret³. Dette var en medvirkende årsak til at verdiaksjer gjorde det litt bedre enn vekstaksjer for første gang siden 2016, med særlig god oppdrift i første halvår og fjerde kvartal⁴.

Selv om svingningene falt til mer normale nivåer, endte den såkalte "fryktindeksen" (VIX) over snittet for andre år på rad, hvor pandemien fortsatte å kaste skygger over markedene. Selskapene fortsatte ufortrødent og kunne rapportere bedre lønnsomhet og økt etterspørsel i de fleste sektorer. Knapphet på råvarer og arbeidskraft førte derimot til at leverandørleddet slet med å holde følge, og inflasjon overtok som investorenes største bekymring.

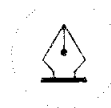
Sentralbankene virket mindre bekymret for prisstigning og opprettholdt for det meste de internasjonale stimulanseprogrammene. Likevel virker det uunngåelig at tilgangen på likviditet blir strammere i 2022, og vi har allerede sett at markedet reagerer kraftig på mer restriktiv pengepolitikk ved inngangen til året.

Det er nå tydelig at aksjemarkedene står overfor utfordringer i det kommende året, og det skal godt gjøres å oppnå avkastning i nærheten av det vi så i 2021. Geopolitisk risiko er nå mer

² Avkastning i EUR (kilde: MSCI)

³ S&P 500 sektoravkastning i USD (kilde: J.P. Morgan)

⁴ Kilde: MSCI i EUR (ACWI Value Index +25.8% vs. ACWI Growth Index +25.2%)



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

Document ID:
1D44/BBAC/D34E89AED/EE31B11D3304

fremtredende, særlig fra Russland. Invasjonen av Ukraina overrasket mange og har helt riktig blitt kraftig fordømt av det internasjonale samfunnet, som har innført strenge sanksjoner mot Russland. De humanitære lidelsene er dypt tragiske, og utsiktene er usikre. Vi håper det er mulig å redusere konfliktnivået, selv om det ser mørkt ut i skrivende stund.

Etter at Russland invaderte Ukraina, besluttet SKAGEN å fryse russiske investeringer og selge seg ut av Russland, på lik linje med resten av Storebrand-konsernet. Denne beslutningen ble tatt etter at Norges Bank Investment Management bestemte å ekskludere russiske investeringer etter instruks fra den norske regjeringen. SKAGEN Kon-Tiki og SKAGEN Vekst er de eneste av fondene som har direkte eksponering til Russland, med henholdsvis 8,7 prosent og 4,5 prosent russisk eksponering i begynnelsen av februar 2022. Siden den gang har vi skrevet ned disse investeringene til null siden vi forventer et nær totalt verdifall på disse posisjonene. Siden invasjonen fant sted i februar 2022, påvirker ikke disse hendelsene regnskapet per 31. desember 2021, og gir heller ingen utfordringer med hensyn til fortsatt drift i fondene.

Hendelsene i Ukraina ser ut til å ha styrket båndene i Europa, samtidig som de understreker den relativt svakere posisjonen til USA. Utfordringene innenlands i USA har ikke blitt mindre. I andre deler av verden har Nord-Korea gjenopptatt prøveoppskytingen av missiler, og Tyrkias økonomiske utfordringer kan utløse større sosiale problemer, særlig hvis de forverres ytterligere.

Mer positivt er det at global BNP-vekst anslås til 4,4 prosent i 2022⁵. Det bør bidra til et godt økonomisk klima for selskapenes inntjening, særlig som Covid er på tilbakegang i mange land og flere samfunn blir gjenåpnet. Slike gode nyheter bør også gi et løft for vekstmarkeder, da mange av dem ennå ikke har opplevd full gjenåpning. En mer rettferdig fordeling av vaksiner er trolig for mye å håpe på.

Sentralbankene synes å dele investorenes bekymring for prisstigning og rentenivået har allerede begynt å stige i flere land, særlig i USA. Dette kan øke hastigheten i rotasjonen fra vekst- til verdiaksjer som vi har sett tegn til så langt i 2022, særlig dersom ytterligere tilstramminger ikke hemmer den økonomiske veksten. Endringene i aksjemarkedet i år har gitt mindre korrelasjon og økende spredning, begge deler bør være bra for aktive aksjeplukkere.

Voliliteten vil trolig være høy også i 2022, særlig for høyt prisede selskaper og markeder. Dette skaper også muligheter, og vi er overbevist om at våre fond er godt posisjonert til å gi attraktiv risikostyrt avkastning til våre andelseiere. Det grønne skiftet åpner også opp for positive og spennende muligheter i flere sektorer og land. Denne trenden vil være positiv for SKAGENS fond også på lang sikt.

Risikostyring i SKAGENS verdipapirfond

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

⁵ Kilde: IMF, *World Economic Outlook*, Oktober 2021



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

Document ID:
1D447BBAC7D34E89AED/EE31B11D3304



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

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

SKAGEN valutasikrer ikke valutaeksponeringen i aksjefondene. Valutarisiko er en 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 norske kroner og har således ingen valutarisiko. For SKAGEN Tellus er valuta en del av investeringsmandatet og fondet tar aktive valutaposisjoner 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 kreditt-rating 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. Hendelser evalueres kontinuerlig, med økt fokus to ganger i året i en internkontrollprosess med ansvarlige ledere for alle virksomhetsområder.

SKAGEN har utkontraktert enkelte aktiviteter og funksjoner til Storebrand-gruppen. Dette omfatter forvaltning av SKAGEN Høyrente, SKAGENs IT-drift og -utvikling, verdipapiroppgjør, regnskap, beregning av NAV, andelseieroppgjør og andelseierregister for SKAGENs fond, samt salg og service mot profesjonelle kunder i Norge, Sverige og Danmark. SKAGEN er fortsatt ansvarlig for risikohåndtering og internkontroll av alle overførte oppgaver.

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

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



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

Document ID:
1D44/BBAC/D34E89AED/EE31B11D3304



Administrative forhold

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

Styret i SKAGEN AS, 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styreformann

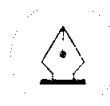
Tove Selnes
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Karen Elisabeth Ohm
Heskja
Andelseiervalgt
styremedlem



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

Document ID:
1D44/BBAC/7D34E89AED/EE31B11D3304



List of Signatures Page 1/1

SKAGEN Årsregnskap for verdipapirfondene 2021.pdf

Name	Method	Signed at
Saugestad, Jan Erik	BANKID_MOBILE	2022-03-31 10:19 GMT+02
Blom, Per Gustav	BANKID_MOBILE	2022-03-31 10:15 GMT+02
Selnes,Tove Marie	BANKID	2022-03-31 10:15 GMT+02
VIVEKA EKBERG	BANKID	2022-03-31 10:15 GMT+02
Falnes, Olav Kristian	BANKID	2022-03-31 10:14 GMT+02
Heskja, Karen-Elisabeth O	BANKID_MOBILE	2022-03-31 10:18 GMT+02



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

External reference: 41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



Årsregnskap 2021

Resultatregnskap (angitt hele tusen kroner)	Noter	SKAGEN Vekst		SKAGEN Global		SKAGEN Kon-Tiki		SKAGEN m2		SKAGEN Focus	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Porteføljeginntekter og -kostnader											
Renteinntekter/-kostnader		-1,858	645	-480	919	-78	3,421	-64	142	-116	117
Utbytte		330,966	220,575	249,197	408,735	543,424	391,629	40,119	49,504	42,567	24,623
Gevinst/tap ved realisasjon	1	1,225,340	151,982	3,471,528	1,844,599	2,065,324	1,698,191	151,710	-39,020	444,392	-37,390
Netto endring urealisert kursgevinster/tap	1	572,409	312,901	6,830,313	950,665	-2,478,087	567,291	194,555	-197,196	-172,555	170,017
Andre porteføljeginntekter/kostnader		644	-99	-42	-246	-1,160	71,279	-65	-170	-97	-304
Porteføljeresultat		2,127,501	686,003	10,550,515	3,204,672	129,423	2,731,810	386,256	-186,739	314,191	157,063
Forvaltningsinntekter og -kostnader											
Forvaltningshonorar	6	-82,775	-67,015	-336,585	-302,837	-305,986	-275,917	-26,685	-27,951	-26,407	-19,012
Forvaltningshonorar variable	6	-146,161	-19,180	-319,825	-3,507	35,646	-25,799	3,889	2,995	5,210	1,739
Andre kostnader/inntekter		-77	-11	-95	-8	8	-29	-94	-11	-112	-12
Forvaltningsresultat		-229,013	-86,206	-656,506	-306,353	-270,333	-301,744	-22,890	-24,967	-21,309	-17,285
Resultat før skattekostnad		1,898,488	599,798	9,894,010	2,898,320	-140,910	2,430,066	363,366	-211,706	292,882	139,777
Skattekostnad	8	-31,328	-23,272	-24,689	-39,691	-148,733	-56,116	-3,992	-4,750	-7,379	-3,954
Årets resultat		1,867,160	576,525	9,869,321	2,858,628	-289,643	2,373,949	359,374	-216,456	285,503	135,823
Som disponeres											
Overføres til/fra opptjent egenkapital		1,867,160	576,525	9,869,321	2,858,628	-289,643	2,373,949	359,374	-216,456	285,503	135,823
Sum		1,867,160	576,525	9,869,321	2,858,628	-289,643	2,373,949	359,374	-216,456	285,503	135,823
Balanse		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Eiendeler											
Verdipapirer til kostpris		6,698,106	5,635,374	22,902,952	21,462,515	11,887,369	10,725,502	1,525,173	1,471,780	1,589,804	1,023,774
Urealisert gevinst/tap		2,155,345	1,581,743	15,875,096	9,043,225	2,200,777	4,678,278	410,788	216,263	112,441	284,686
Sum fondets verdipapirportefølje	1,2	8,853,450	7,217,118	38,778,048	30,505,740	14,088,146	15,403,781	1,935,961	1,688,043	1,702,246	1,308,459
Fordring											
Tilgodehavende aksjeutbytte		39,391	34,809	35,684	40,732	102,033	88,601	4,404	5,053	13,580	7,404
Opptjent bankrenter		24	6	25	1	42	0	1	19	1	1
Sum opptjente ikke mottatte inntekter		39,416	34,815	35,708	40,733	102,074	88,601	4,405	5,072	13,582	7,404
Til gode fra meglere		29,280	37,311	79,852	430,051	-	30,427	4,068	24,815	16,245	5,327
Til gode fra kunder		2,130	5,545	12,663	15,742	410	14,449	2,578	2,334	3,322	3,763
Andre fordringer		-	-	-	-	-	-	-0	-	1	-
Sum andre fordringer		31,410	42,856	92,516	445,793	410	44,876	6,646	27,149	19,567	9,090
Bankinnskudd		362,865	175,654	669,563	41,283	464,995	538,480	12,005	9,422	56,310	37,960
Sum eiendeler		9,287,141	7,470,444	39,575,835	31,033,550	14,655,624	16,075,738	1,959,018	1,729,685	1,791,704	1,362,913
Egenkapital											
Innskutt egenkapital											
Andelskapital til pålydende	7	245,916	251,333	5,051,748	5,341,563	3,392,120	3,411,517	694,633	742,041	966,789	887,841
Overkurs		2,295,615	2,467,990	5,751,629	6,942,825	2,505,534	3,547,401	508,592	567,679	73,897	22,812
Sum innskutt egenkapital		2,541,531	2,719,322	10,803,378	12,284,388	5,897,654	6,958,918	1,203,225	1,309,720	1,040,686	910,653
Opptjent egenkapital		6,541,309	4,674,149	28,250,206	18,380,884	8,718,168	9,007,811	740,637	381,263	705,680	420,176
Sum egenkapital	3	9,082,840	7,393,471	39,053,583	30,665,272	14,615,822	15,966,729	1,943,862	1,690,984	1,746,366	1,330,830
Gjeld											
Skyldig til meglere		30,690	37,150	104,080	271,404	-	6,477	9,397	32,477	39,440	24,846
Skyldig forvaltningshonorar		168,207	36,731	413,216	77,332	34,899	96,813	3,143	3,451	1,936	5,175
Skyldig innlånninger		5,404	3,063	4,956	19,537	4,904	5,667	2,616	2,753	3,963	2,063
Annen gjeld		-	28	-	5	0	51	-	22	0	0
Sum gjeld		204,301	76,972	522,252	368,277	39,802	109,009	15,156	38,702	45,338	32,084
Sum gjeld og egenkapital		9,287,141	7,470,444	39,575,835	31,033,550	14,655,624	16,075,738	1,959,018	1,729,685	1,791,704	1,362,913

Styret i Skagen AS, Stavanger 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Per Gustav Blom

Karen-Elisabeth Ohm Hesjka



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



Årsregnskap 2021

Resultatregnskap	Noter	SKAGEN Global II		SKAGEN Global III		SKAGEN Select 15		SKAGEN Select 30		SKAGEN Select 60	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Porteføljehinntekter og -kostnader											
Renteinntekter/-kostnader		6	-15	-9	10	-3	13	-9	14	-7	29
Utbytte		4,934	12,045	5,686	8,648	1,239	488	4,259	2,130	3,022	2,638
Gevinst/tap ved realisasjon	1	96,823	13,735	73,869	30,508	641	395	1,304	3,950	8,588	10,623
Netto endring urealisert kursgevinster/tap	1	103,712	37,380	165,906	29,750	-509	-323	6,898	3,595	31,795	7,047
Andre portefølje inntekter/kostnader		-10	-18	-8	-147	2	1	22	-8	19	12
Porteføljeresultat		205,465	63,127	245,443	68,770	1,369	574	12,473	9,682	43,417	20,349
Forvaltningsinntekter og -kostnader											
Forvaltningshonorar	6	-4,097	-3,484	-4,729	-3,900	-49	-32	-231	-185	-406	-356
Andre kostnader/inntekter		-46	-8	-45	-8	-16	-2	-20	-3	-16	-3
Forvaltningsresultat		-4,143	-3,492	-4,773	-3,908	-65	-34	-250	-188	-423	-358
Resultat før skattekostnad		201,321	59,634	240,670	64,862	1,304	540	12,223	9,494	42,995	19,990
Skattekostnad	8	128	-971	-795	-952	-	-	-971	-822	-561	-663
Årets resultat		201,449	58,663	239,874	63,911	1,304	540	11,252	8,672	42,434	19,327
Sum disponeres											
Avsatt til utdeling til andelseierne	1	-	-	-	-	1,385	912	-	-	-	-
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	1	-	-	-	-	-155	-42	-	-	-	-
Overføres til/fra opptjent egenkapital		201,449	58,663	239,874	63,911	74	-331	11,252	8,672	42,434	19,327
Sum		201,449	58,663	239,874	63,911	1,304	540	11,252	8,672	42,434	19,327
Balanse											
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Eiendeler											
Verdipapirer til kostpris		458,902	497,078	556,916	486,833	50,853	39,794	234,580	195,576	342,959	328,153
Urealisert gevinst/tap		248,773	144,955	349,909	184,018	334	842	15,775	8,877	75,028	43,233
Sum fondets verdipapirportefølje	1,2	707,675	642,033	906,825	670,851	51,187	40,637	250,355	204,453	417,987	371,386
Fordring											
Tilgodehavende aksjeutbytte		2,563	2,867	649	832	-	-	-	0	-	0
Opptjent bankrenter		0	0	0	0	1	0	2	0	1	0
Sum opptjente ikke mottatte inntekter		2,563	2,867	649	832	1	0	2	0	1	0
Til gode fra meglere		-	8,159	-	10,429	-	2,041	-	9,166	-	0
Til gode fra kunder		-0	0	-	0	786	1,070	118	249	10	491
Sum andre fordringer		-	8,159	-	10,429	786	3,111	118	9,415	10	491
Bankinnskudd		7,993	3,683	10,288	2,068	2,666	4,749	8,560	12,719	6,662	19,698
Sum eiendeler		718,231	656,742	917,762	684,180	54,639	48,497	259,035	226,588	424,661	391,575
Egenkapital											
Innskutt egenkapital											
Andelskapital til pålydende	7	67,159	82,450	58,325	58,325	50,765	41,042	216,966	191,433	301,111	297,106
Overkurs		-149,609	-31,107	62,785	62,785	2,570	1,856	13,468	8,991	-16,892	-18,114
Sum innskutt egenkapital		-82,451	51,343	121,110	121,110	53,335	42,899	230,434	200,424	284,219	278,992
Opptjent egenkapital		799,226	597,777	794,790	554,916	792	872	26,329	15,077	138,724	96,290
Sum egenkapital	3	716,775	649,120	915,901	676,027	54,127	43,771	256,763	215,501	422,943	375,282
Gjeld											
Skyldig til meglere		412	6,628	528	7,136	500	3,000	-	10,002	-	15,000
Skyldig forvaltningshonorar		1,043	977	1,333	1,017	12	9	63	51	106	91
Skyldig innløsninger		-	-	-	-	-	803	1,239	22	1,051	382
Skattegjeld	8	-	-	-	-	-	-	971	1,012	560	820
Annen gjeld		-	17	-	1	-	914	-	0	-	-
Sum gjeld		1,456	7,622	1,862	8,154	512	4,726	2,272	11,087	1,718	16,293
Sum gjeld og egenkapital		718,231	656,742	917,762	684,180	54,639	48,497	259,035	226,588	424,661	391,575

Styret i Skagen AS, Stavanger 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Per Gustav Blom

Karen-Elisabeth Ohm Heskja



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

Document ID:
41E21C5808/04B/A9133C0A/0B/4/05f



Årsregnskap 2021

Resultatregnskap (angitt hele tusen kroner)	SKAGEN Select 80		SKAGEN Select 100		SKAGEN Høyrente		SKAGEN Tellus		SKAGEN Åvkastning		
	Nøker	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Porteføljeeinntekter og -kostnader											
Renteinntekter/-kostnader		-7	21	-10	56	36,161	40,694	10,611	16,456	21,663	28,349
Utbytte		566	634	-	-	-	-	-	-	-	-
Gevinst/tap ved realisasjon	1	2,519	3,035	52,058	19,399	418	-4,985	-26,469	24,419	4,733	23,979
Netto endring urealisert kursgevinster/tap	1	31,857	9,107	130,474	59,416	-2,475	-909	5,502	-25,699	-22,242	-5,239
Andre porteføljeeinntekter/kostnader		1	-4	50	54	-16	-15	-28	-16	-47	-25
Porteføljeresultat		34,935	12,792	182,572	78,926	34,088	34,785	-10,384	15,160	4,106	47,064
Forvaltningsinntekter og -kostnader											
Forvaltningshonorar	6	-503	-348	-2,126	-1,888	-6,810	-5,623	-2,765	-3,606	-7,428	-7,988
Andre kostnader/inntekter		-14	-2	-15	-2	-16	-7	-26	-5	-19	-6
Forvaltningsresultat		-516	-351	-2,141	-1,890	-6,827	-5,629	-2,791	-3,611	-7,447	-7,993
Resultat før skattekostnad		34,419	12,442	180,430	77,036	27,261	29,156	-13,175	11,549	-3,341	39,071
Skattekostnad	8	-4	-61	-	-	-	-	-126	-	-	-
Årets resultat		34,415	12,380	180,430	77,036	27,261	29,156	-13,301	11,549	-3,341	39,071
Sum disponeres											
Avsatt til utdeling til andelseiere	1	-	-	-	-	35,379	29,275	-	31,209	16,908	43,170
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	1	-	-	-	-	-4,468	973	70	6,062	2,045	1,288
Overføres til/fra opptjent egenkapital		34,415	12,380	180,430	77,036	-3,650	-1,093	-13,370	-25,722	-22,294	-5,387
Sum		34,415	12,380	180,430	77,036	27,261	29,156	-13,301	11,549	-3,341	39,071
Balanse		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Eiendeler											
Verdipapirer til kostpris		226,055	177,480	753,053	872,112	2,932,599	2,040,224	293,858	398,468	1,264,138	1,533,954
Urealisert gevinst/tap		55,096	23,239	276,164	145,690	-265	2,209	-12,957	-18,486	-6,899	15,325
Opptjente renter verdipapirer		-	-	-	-	7,300	3,315	2,837	3,496	5,557	3,517
Sum fondets verdipapirportefølje	1,2	281,151	200,719	1,029,217	1,017,802	2,939,633	2,045,748	283,739	383,478	1,262,795	1,552,796
Fordring											
Tilgodehavende aksjeutbytte		-	0	-	-	137	-	1,518	1,541	404	683
Opptjent bankrenter		2	0	2	0	-	2,180	1	6	6	38
Sum opptjente ikke mottatte inntekter		2	0	2	0	137	2,180	1,519	1,547	409	721
Til gode fra meglere		-	1	-	3	-	-	-	2,167	-	-
Til gode fra kunder		1,842	5,694	3	2,439	6,415	23,414	141	465	20	2,837
Andre fordringer		-	-	-	-	111	-	-	-	-	-
Sum andre fordringer		1,842	5,695	3	2,442	6,526	23,414	141	2,632	20	2,837
Bankinnskudd		9,783	8,302	10,342	9,895	213,744	180,167	37,130	10,294	37,350	25,598
Sum eiendeler		292,777	214,717	1,039,565	1,030,139	3,160,040	2,251,509	322,529	397,951	1,300,575	1,581,952
Egenkapital											
Innskutt egenkapital											
Andelskapital til pålydende	7	190,901	155,983	625,708	736,009	3,111,378	2,213,598	309,129	367,123	951,718	1,135,263
Overkurs		36,602	20,845	58,068	119,051	27,992	10,125	26,794	29,322	327,484	397,631
Sum innskutt egenkapital		227,503	176,828	683,776	855,060	3,139,370	2,223,723	335,923	396,445	1,279,202	1,532,894
Opptjent egenkapital		65,101	30,686	354,789	174,359	11,764	19,882	-14,274	-973	18,508	38,757
Sum egenkapital	3	292,604	207,515	1,038,565	1,029,419	3,151,134	2,243,605	321,649	395,472	1,297,710	1,571,652
Gjeld											
Skyldig til meglere		-	7,001	-	3	-	-	-	957	-	-
Skyldig forvaltningshonorar		139	94	520	494	1,927	1,402	662	852	1,715	2,017
Skyldig innløsninger		30	46	479	214	6,979	6,391	218	658	1,150	1,819
Skattegjeld	8	4	61	-	-	-	-	-	-	-	-
Annen gjeld		-	-	-	8	-	111	-	11	0	6,465
Sum gjeld		173	7,202	999	719	8,906	7,905	880	2,479	2,865	10,301
Sum gjeld og egenkapital		292,777	214,717	1,039,565	1,030,139	3,160,040	2,251,509	322,529	397,951	1,300,575	1,581,952

Styret i Skagen AS, Stavanger 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

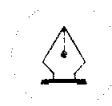
Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Per Gustav Blom

Karen-Elisabeth Ohm Hesjka



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



Generelle noter 2021

Note 1: Regnskapsprinsipper

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

Regnskapet for 2021 er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

Alle finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi. Verdsattelsesmetoden vil avhenge av de finansielle instrumentenes karakteristika samt det aktuelle marked.

For børsnoterte instrumenter vil normalt siste offisielle omsetningskurs samt siste kjøps- og salgskurser som distribuert av aktuell børs benyttes for verdsettelsen i SAM.

Bruk av kvoterte priser er aktuelt for instrumenter der det kvoteres kjøps- og/eller salgskurser regelmessig av ett eller flere meglerhus. Dette omfatter primært obligasjoner utenfor Norge.

For norske obligasjoner vil i hovedsak priser levert fra Nordic Bond Pricing benyttes.

For fond vil offisielle NAV-kurser benyttes der det er tilgjengelig.

For finansielle instrumenter der det ikke er mulig eller ønskelig å benytte overnevnte metoder benyttes teoretiske modeller for å kalkulere en antatt markedsverdi. Dette vil typisk gjelde for de fleste OTC-instrumenter samt enkelte ilikvide obligasjoner.

Ytterligere beskrivelse finnes i SAMs rutine "Valuation principles for financial instruments".

Derivater:

Derivater kan bli brukt for å redusere fondene risiko.

Realiserte gevinst og tap:

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

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

Transaksjonskostnader:

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

Utdeling til andelseiere:

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

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

Svingprising

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

Covid-19 påvirkning

På lik linje med andre virksomheter har SKAGEN nå betydelig erfaring med å jobbe gjennom en pandemi. Gode rutiner ble etablert i 2020 og disse har, til tross for fremvekst av nye varianter som Delta og Omikron, vært med på å sikre at det har vært liten direkte påvirkning på forvaltning og drift av fondene gjennom 2021. Markedsmessig volatilitet som følge av Covid-19 er fortsatt til stede, men i vesentlig mindre grad som følge av økende vaksinedekning og mer kunnskap knyttet til pandemiens påvirkning på økonomiene.

Den russiske invasjonen i Ukraina

Etter rapporteringsperioden invaderte Russland Ukraina og SKAGEN besluttet å fryse russiske investeringer og selge seg ut av Russland, på lik linje med resten av Storebrand-konsernet. Denne beslutningen ble tatt etter at Norges Bank Investment Management bestemte å ekskludere russiske investeringer etter instruks fra den norske regjeringen. SKAGEN Kon-Tiki og SKAGEN Vekst er de eneste av fondene som har direkte eksponering til Russland. Med henholdsvis 8,7 prosent og 4,5 prosent russisk eksponering i porteføljene i begynnelsen av februar 2022, opplevde begge fond et nær totalt verdifall på disse aksjene. Foreløpig er det ikke mulig å gi en detaljert vurdering av risikoen i fondenes investeringer, men det er økende bekymring for innvirkningen på verdensøkonomien og finansmarkedene. Dette gjelder særlig dersom konflikten eskaleres utenfor Ukraina. Siden invasjonen fant sted i februar 2022, påvirker ikke disse hendelsene regnskapet per 31. desember 2021, og gir heller ingen utfordringer med hensyn til fortsatt drift i fondene.



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



Generelle noter 2021

Godtgjørelsesordning:

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

SKAGEN AS godtgjørelsesordning er innrettet slik at den skal fremme god og effektiv risikostyring og sikre at forvaltning er i samsvar med investeringsmandatene for de verdipapirfondene som forvaltes og motvirke risikotakning som er uforenlig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet. Samtlige ansatte i SKAGEN AS har både en fast godtgjørelse og mulighet til en variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse utbetalt i 2022 ble opptjent basert på selskapets driftsresultat i 2021. 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 2021 (utbetalingsår 2022) 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. 28 av selskapets medarbeidere er underlagt godtgjørelsesordningens krav om tilbakeholdelse av variable godtgjørelse.

Kategori

A: Ledergruppen inkl CIO

B: Porteføljeforvaltere, Risk, compliance og legal

C: Ansatte med direkte salgsoppgaver

Kategori	Antall ansatte	Fast godtgjørelse	Variabel godtgjørelse	Totalt i 2021
A: Ledergruppen inkl CIO	7	11,982	10,313	22,295
B: Porteføljeforvaltere, Risk, compliance og legal	17	25,158	34,319	59,477
C: Ansatte med direkte salgsoppgaver	22	20,478	3,192	23,670
Totalt	46	57,618	47,824	105,442

Note 2: Porteføljeoversikt

Se egne sider



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



NOTE 3 Egenkapital

Fond	Egenkapital 01.01.2021	Tegning	Innløsning	Års resultat	Egenkapital 31.12.2021
SKAGEN Vekst A	7,092,480	891,095	-1,208,456	1,765,489	8,540,608
SKAGEN Vekst B	1,480	258,432	-15,113	17,667	262,466
SKAGEN Vekst C	299,511	41,147	-144,897	84,005	279,766
Skagen Vekst totalt	7,393,471	1,190,674	-1,368,466	1,867,160	9,082,840
SKAGEN Global A	24,958,545	2,754,496	-4,464,533	7,989,874	31,238,382
SKAGEN Global B	574,266	819,762	-298,700	209,069	1,304,396
SKAGEN Global C	215,993	535	-35,000	68,040	249,569
SKAGEN Global D	974	-	-	344	1,318
SKAGEN Global E	4,915,495	188,649	-446,219	1,601,995	6,259,919
Skagen Global Totalt	30,665,272	3,763,442	-5,244,452	9,869,321	39,053,583
SKAGEN Kon-Tiki A	10,271,286	1,335,515	-2,271,696	-170,550	9,164,556
SKAGEN Kon-Tiki B	249,523	290,648	-80,612	-19,644	439,914
SKAGEN Kon-Tiki C	186,509	51,600	-19,988	-8,689	209,432
SKAGEN Kon-Tiki D	677,139	31,197	-309,425	-2,530	396,382
SKAGEN Kon-Tiki E	1,796,134	5,609	-195,452	-20,017	1,586,275
SKAGEN Kon-Tiki F	2,786,137	394,062	-292,722	-68,213	2,819,263
Skagen Kon-Tiki totalt	15,966,729	2,108,631	-3,169,895	-289,643	14,615,822
SKAGEN m2 A	1,305,572	346,670	-474,997	270,603	1,447,848
SKAGEN m2 B	2,782	26,098	-6,842	2,214	24,252
SKAGEN m2 C	382,629	29,594	-27,018	86,558	471,763
SKAGEN m2 totalt	1,690,984	402,362	-508,857	359,374	1,943,862
SKAGEN Focus A	1,323,687	643,165	-536,913	282,880	1,712,819
SKAGEN Focus B	1,687	18,944	-2,583	489	18,536
SKAGEN Focus C	421	-	-	1	422
SKAGEN Focus D	5,035	33,553	-26,133	2,134	14,589
SKAGEN Focus Totalt	1,330,830	695,662	-565,629	285,503	1,746,366
SKAGEN Global II	649,120	39,172	-172,965	201,449	716,775
SKAGEN Global III	676,027	-	-	239,874	915,901
SKAGEN Select 15	43,771	37,348	-26,911	-81	54,127
SKAGEN Select 30	215,501	92,786	-62,776	11,252	256,763
SKAGEN Select 60	375,282	92,234	-87,006	42,434	422,943
SKAGEN Select 80	207,515	143,678	-93,003	34,415	292,604
SKAGEN Select 100	1,029,419	228,006	-399,290	180,430	1,038,565
SKAGEN Høyrente	2,243,605	2,253,291	-1,337,643	-8,118	3,151,134
SKAGEN Tellus A	389,581	62,291	-123,313	-13,145	315,414
SKAGEN Tellus B	5,891	3,256	-2,757	-156	6,235
SKAGEN Tellus Totalt	395,472	65,548	-126,070	-13,301	321,649
SKAGEN Avkastning	1,571,652	281,044	-534,736	-20,249	1,297,710



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Vekst Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	818	2,080

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.31	0.38

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Vekst A	1.00 %	NOK
SKAGEN Vekst B	0.80 %	NOK
SKAGEN Vekst C	0.60 %	NOK

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av avkastning utover 6 prosent p.a målt i norske kroner i andelsklasse A og B, dersom andelsverdien 31.12 er høyere enn andelsverdien ved forrige belastning/avregning av variabelt forvaltningshonorar (høyvannsmerke). 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 S målt i norske kroner). Den variable forvaltningsgodtgjørelsen i klasse C belastes/avregnes kun såfremt den akkumulerte relative verdiutviklingen fra siste belastning/avregning til og med 31. desember er større enn null.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Vekst A	2,317,496	2,414,704	2,703,688
Antall andeler	SKAGEN Vekst B	70,107	496	1,509
Antall andeler	SKAGEN Vekst C	71,556	98,125	102,802
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst A	3,685	2,937	2,689
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst B	3,744	2,982	2,718
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst C	3,908	3,053	2,776

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	1,898,488	599,798
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-573,601	-312,001
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-1,229,645	-143,189
Utbytte mottatt fra EØS-land	-157,138	-110,157
3% av utbytte skattefritt	4,714	3,305
Permanente forskjeller	-13,706	-3,959
Endring av fremførbart underskudd	70,888	-33,797
Årets skattegrunnlag	0	-0
Betalbar skatt (22%)	0	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	31,328	23,272
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	31,328	23,272

Note 9: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absoluttdifferansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2021. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

	2021
Tracking error	7.22%
Aktiv andel	86.05



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Focus Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	873	1,002

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	1.03	0.77

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Focus A	1.60 %	NOK
SKAGEN Focus B	1.30 %	NOK
SKAGEN Focus C	1.00 %	NOK
SKAGEN Focus D	1.60 %	NOK

I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige fire klasser med 1/10 av bedre verdutvikling 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 verdutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, trekkes 10 prosent av underutviklingen fra det faste forvaltningshonoraret. Sum forvaltningshonorar er dog begrenset oppad og nedad, slik at samlet honorar ikke kan overstige 3,2 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 0,8 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andelsklassene A og C. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 2,9 prosent p.a. og nedre grense 0,5 prosent p.a. For andelsklasse D er tilsvarende øvre grense 3,2 prosent p.a. og nedre grense 0 prosent p.a.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Focus A	9,473,017	8,829,794	10,530,651
Antall andeler	SKAGEN Focus B	98,393	8,764	1,733,060
Antall andeler	SKAGEN Focus C	-	-	106,645
Antall andeler	SKAGEN Focus D	81,973	33,860	16,568
Innløsningskurs	SKAGEN Focus A	181	150	131
Innløsningskurs	SKAGEN Focus B	185	153	133
Innløsningskurs	SKAGEN Focus C	-	-	132
Innløsningskurs	SKAGEN Focus D	178	149	130

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	292,882	139,777
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	172,244	-169,779
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-446,084	37,832
Utbytte mottatt fra EØS-land	-8,795	-4,425
3% av utbytte skattefritt	264	133
Permanente forskjeller	-25	-356
Årets skattegrunnlag	10,486	3,182
Betalbar skatt (22%)	2,307	700
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-2,307	-700
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-0	-0
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	7,379	3,954
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	7,379	3,954

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-25	-356
Sum permanente forskjeller	-25	-356

Note 9:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 0.07 % av forvaltningskapitalen.

Note 10: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absoluttdifferansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2021. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

	2021
Tracking error	12.15%
Aktiv andel	99.77



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Global Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

Transaksjonskostnader:	2021	2020
	4,879	8,890

Note 5: Omløpshastighet

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

Omløpshastighet:	2021	2020
	0.23	0.47

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Global A	1.00 %	NOK
SKAGEN Global B	0.80 %	NOK
SKAGEN Global C	0.60 %	NOK
SKAGEN Global D	0.50 %	NOK
SKAGEN Global E	1.00 %	NOK

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Global A	9,873,857	10,570,011	11,214,498
Antall andeler	SKAGEN Global B	407,680	240,928	285,329
Antall andeler	SKAGEN Global C	76,441	89,602	131,643
Antall andeler	SKAGEN Global D	402	402	402
Antall andeler	SKAGEN Global E	1,978,151	2,094,181	2,209,047
Innløsningskurs	SKAGEN Global A	3,164	2,361	2,144
Innløsningskurs	SKAGEN Global B	3,200	2,384	2,157
Innløsningskurs	SKAGEN Global C	3,264	2,410	2,186
Innløsningskurs	SKAGEN Global D	3,275	2,421	2,192
Innløsningskurs	SKAGEN Global E	3,165	2,347	2,133

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	9,894,010	2,898,320
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-6,831,871	-950,556
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-3,428,912	-1,783,268
Utbytte mottatt fra EØS-land	-40,484	-125,780
3% av utbytte skattefritt	1,215	3,773
Permanente forskjeller	531	-2,431
Endring i midlertidige forskjeller	-404	-
Endring av fremførbart underskudd	405,915	-40,059
Årets skattegrunnlag	0	-0
Betalbar skatt (22%)	0	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-

Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	24,689	39,691
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	24,689	39,691

Midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-404	-	-404
Sum midlertidig forskjeller	-404	-	-404
Utsatt skatt/skattefordel ikke balanseført	-89	0	-89

Note 9:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 0.00338 % av forvaltningskapitalen.

Note 10: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absoluttdifferansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2021. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

	2021
Tracking error	6.79%
Aktiv andel	87.44 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN m2 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	669	797

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.48	0.44

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN m2 A	1.50 %	NOK
SKAGEN m2 B	1.20 %	NOK
SKAGEN m2 C	1.50 %	NOK

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN m2 A	5,177,091	5,735,515	6,146,132
Antall andeler	SKAGEN m2 B	84,920	11,378	239,999
Antall andeler	SKAGEN m2 C	1,684,316	1,673,515	1,711,470
Innløsningskurs	SKAGEN m2 A	280	228	251
Innløsningskurs	SKAGEN m2 B	284	230	254
Innløsningskurs	SKAGEN m2 C	280	229	253

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	363,366	-211,706
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-194,526	197,186
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-151,300	30,765
Utbytte mottatt fra EØS-land	-9,775	-19,823
3% av utbytte skattefritt	293	595
Permanente forskjeller	-712	-535
Endring av fremførbart underskudd	-7,346	3,518
Årets skattegrunnlag	-0	-0
Betalbar skatt (22%)	-	-
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	3,992	4,750
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	3,992	4,750

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-712	-535
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-712	-535

Note 9: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absoluttdifferansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2021. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

	2021
Tracking error	5.40%
Aktiv andel	86.18 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705f



SKAGEN Kon-Tiki Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	9,265	9,305

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.39	0.49

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Kon-Tiki A	2.00 %	NOK
SKAGEN Kon-Tiki B	1.50 %	NOK
SKAGEN Kon-Tiki C	1.75 %	NOK
SKAGEN Kon-Tiki D	1.50 %	NOK
SKAGEN Kon-Tiki E	1.25 %	NOK
SKAGEN Kon-Tiki F	2.00 %	NOK

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki A	8,989,512	9,832,090	13,527,525
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki B	416,974	231,908	387,668
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki C	202,243	176,215	313,208
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki D	377,473	632,993	831,974
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki E	1,494,949	1,663,480	1,865,790
Antall andeler	SKAGEN Kon-Tiki F	2,780,311	2,673,564	2,883,463
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki A	1,019	1,045	888
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki B	1,055	1,076	911
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki C	1,034	1,057	896
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki D	1,049	1,070	905
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki E	1,061	1,080	911
Innløsningskurs	SKAGEN Kon-Tiki F	1,014	1,043	883

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	-140,910	2,430,066
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2,477,502	-566,707
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-2,078,628	-1,649,032
Utbytte mottatt fra EØS-land	-40,800	-56,758
3% av utbytte skattefritt	1,224	1,703
Permanente forskjeller	1,617	-2,464
Endring av fremførbart underskudd	-220,004	-156,807
Årets skattegrunnlag	-0	0
Betalbar skatt (22%)	-	0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	0

Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt skatt i utlandet	148,733	56,116
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	148,733	56,116

Note 9: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absoluttdifferansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2021. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

	2021
Tracking error	5.88%
Aktiv andel	88.15 %



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

Document ID:
41E21C5808/04B/A9133C0A/0B/4/05f



SKAGEN Global II Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	137	226

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.32	0.53

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Global II	0.60 %	NOK

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Global II	67	82	59
Innløsningskurs	SKAGEN Global II	10,672,868	7,872,897	7,103,275

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	201,321	59,634
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-103,819	-37,374
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-96,376	-14,143
Utbytte mottatt fra EØS-land	-865	-2,266
3% av utbytte skattefritt	26	68
Permanente forskjeller	158	-3,923
Årets skattegrunnlag	446	1,997
Betalbar skatt (22%)	98	439
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-98	-439
Endring i utsatt skatt		
Betalbar skatt i balansen	0	0

Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	31,328	23,272
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	31,328	23,272

Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	158	-3,923
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	158	-3,923

Note 9: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absoluttdifferansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2021. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

	2021
Tracking error	7.24%
Aktiv andel	87.37 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Global III Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	124	337

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.27	0.52

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Global III	0.60 %	NOK

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Global III	58	58	58
Innløsningskurs	SKAGEN Global III	15,703,373	11,590,665	10,494,896

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	240,670	64,862
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-165,891	-29,783
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-73,076	-29,926
Utbytte mottatt fra EØS-land	-933	-2,658
3% av utbytte skattefritt	28	80
Permanente forskjeller	39	-17
Årets skattegrunnlag	837	2,558
Betalbar skatt (22%)	184	563
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-184	-563
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	-0

Sum betalbar skatt	-	0
Endring i utsatt skatt	-	0
Betalt kildeskatt	795	952
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	795	952

Permanente forskjeller	-	-
Andre skattefrie inntekter	39	-17
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	39	-17

Note 9: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondets referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absoluttdifferansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2021. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

	2021
Tracking error	7.25%
Aktiv andel	87.44 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 15 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	4	0

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.19	1.48

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar 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 0.57 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 0.68 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Select 15	507,650	410,425	362,351
Innløsningskurs	SKAGEN Select 15	107	107	105

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	1,304	540
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	509	323
Regnskapsmessig realisert gevinst verdipapirfond	-646	-396
Skattemessig realiserte gevinst verdipapirfond	47	405
Skattemessig resultat	1,213	872
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	155	42
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-1,385	-912
Skattegrunnlag	-17	1



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 30 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	7	8

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.13	0.25

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar 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 0.71%. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 0.89 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Select 30	2,169,658	1,914,329	1,620,170
Innløsningskurs	SKAGEN Select 30	118	113	108

Note 8: Skatt

	2021	2020
Beregningsgrunnlag betalbar skatt		
Resultat før skattekostnad	12,223	9,494
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-6,898	-3,595
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-1,313	-1,342
Skattemessig realisert gevinst rentefond	430	42
Permanente forskjeller	-29	2
Årets skattegrunnlag	4,413	4,601
Betalbar skatt (22%)	971	1,012
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt		
Endring i utsatt skatt		
Betalbar skatt i balansen	971	1,012
Sum betalbar skatt	971	1,012
Endring i utsatt skatt	-	-190
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	971	822
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-29	0
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	-	2
Sum permanente forskjeller	-29	2



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 60 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	7	8

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.11	0.26

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar 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 0.97 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 1.26 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Select 60	3,011,113	2,971,058	3,184,359
Innløsningskurs	SKAGEN Select 60	140	126	119

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	42,995	19,990
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-31,795	-7,047
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-8,624	-9,233
Skattemessig realisert gevinst rentefond	-3	37
Permanente forskjeller	-26	-16
Årets skattegrunnlag	2,547	3,732
Betalbar skatt (22%)	560	821
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt		
Endring i utsatt skatt		
Betalbar skatt i balansen	560	821
Sum betalbar skatt	560	821
Endring i utsatt skatt	-	-159
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	560	662

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-26	-18
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	-	2
Sum permanente forskjeller	-26	-16



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 80 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	8	13

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.08	0.25

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar 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 1.25 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 1.64 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Select 80	1,909,012	1,559,832	1,357,099
Innløsningskurs	SKAGEN Select 80	153	133	124

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	34,419	12,442
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-31,857	-9,107
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-2,535	-3,086
Skattemessig realisert gevinst rentefond	-	36
Permanente forskjeller	-9	-8
Årets skattegrunnlag	18	276
Betalbar skatt (22%)	4	61
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	4	61
Sum betalbar skatt	4	61
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	4	61
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter	-9	-9
Andre ikke fradragsberettiget kostnader	-	1
Sum permanente forskjeller	-9	-8



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 100 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	10	8

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.09	0.11

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Select 100	0.20 %	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 1.44 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 1.86 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Select 100	6,257,080	7,360,091	7,587,414
Innløsningskurs	SKAGEN Select 100	166	140	129

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	180,430	77,036
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-130,474	-59,416
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-52,213	-18,810
Permanente forskjeller	-59	-63
Endring av fremførbart underskudd	2,316	1,253
Årets skattegrunnlag	0	0
Betalbar skatt (22%)	0	0
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	0	0
Sum betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	0	0

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter	-59	-63
Andre ikke fradragsberetiget kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-59	-63



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Høyrente Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	16	15

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.82	0.86

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Høyrente	0.25 %	NOK

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Høyrente	31,113,778	22,135,977	25,659,330
Innløsningskurs	SKAGEN Høyrente	101	101	101

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	27,261	29,156
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2,475	909
Årets skatteresultat	29,736	30,065
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	4,468	-973
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-35,379	-29,275
Skattegrunnlag	-1,175	-184

Note 11:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 6.83 % av forvaltningskapitalen.



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Avkastning Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	47	25

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.84	0.61

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Avkastning	0.50 %	NOK

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Avkastning	9,517,179	11,352,631	11,577,717
Innløsningskurs	SKAGEN Avkastning	136	138	139

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	-3,341	39,071
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	22,242	5,239
Årets skatteresultat	18,901	44,310
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	-2,045	-1,288
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-16,908	-43,170
Skattegrunnlag	-52	-148



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Tellus Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	28	16

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.96	1.06

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Tellus A	0.80 %	NOK
SKAGEN Tellus B	0.45 %	NOK

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler	SKAGEN Tellus A	3,032,666	3,617,577	3,907,634
Antall andeler	SKAGEN Tellus B	58,623	53,655	110,319
Innløsningskurs	SKAGEN Tellus A	104	108	114
Innløsningskurs	SKAGEN Tellus B	107	110	117

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	-13,175	11,549
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-5,502	25,699
Årets skatteresultat	-18,677	37,248
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	-70	-6,062
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-	-31,209
Skattegrunnlag	-18,747	-23



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705f



Til styret i forvaltningsselskapet Skagen AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

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

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

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettvisende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2021, og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskap er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskap og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskaper og 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 er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskaper som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med 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>

Oslo, 31. mars 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Steffensen, Thomas	BANKID_MOBILE	2022-03-31 10:55

This document package contains:

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



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



Porteføljeoversikt

SKAGEN Focus



Del av Sto

31.12.2021

angitt i hele 1000

Aksjer

Navn	Anfall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen	Eierandel
Marcus Corp/The	414 287	59 181	USD	65 248	6 067	3,74%	1,71%
Ubisoft Entertainment SA	49 810	27 405	EUR	21 514	-5 892	1,23%	0,04%
Communication Services		86 586		86 762	176	4,97%	
Panasonic Corp	755 159	79 539	JPY	73 153	-6 386	4,19%	0,03%
Vitesco Technologies Group AG	116 843	55 482	EUR	50 618	-4 864	2,90%	0,29%
Faurecia	80 424	34 161	EUR	33 736	-425	1,93%	0,05%
Consumer Discretionary		169 183		157 507	-11 676	9,02%	
Kimberly-Clark Mexico A	2 397 846	34 806	MXN	32 040	-2 765	1,83%	0,15%
E-Mart co Ltd	15 273	17 786	KRW	17 108	-678	0,98%	0,05%
Consumer Staples		52 592		49 148	-3 444	2,81%	
KB Financial Group	154 153	47 330	KRW	62 894	15 564	3,60%	0,04%
Commerzbank AG	849 815	55 923	EUR	57 004	1 081	3,26%	0,07%
Nova Ljubljanska Banka dd	365 253	38 203	EUR	55 125	16 923	3,16%	0,37%
Korean Reinsurance Co	789 197	47 455	KRW	54 153	6 697	3,10%	0,66%
PEUGEOT INVEST	40 119	35 462	EUR	49 888	14 425	2,86%	0,16%
Resona Holdings	1 373 440	45 513	JPY	47 055	1 542	2,69%	0,06%
Aichi Bank Ltd/The	113 259	27 120	JPY	40 460	13 340	2,32%	1,03%
First Horizon National	262 113	38 001	USD	37 745	-256	2,16%	0,05%
Dongbu Insurance	83 578	33 552	KRW	33 480	-73	1,92%	0,12%
Dgb Financial Group	480 112	27 668	KRW	33 407	5 739	1,91%	0,28%
Lincoln National Corp	47 033	21 095	USD	28 311	7 216	1,62%	0,03%
Shiga Bank Ltd/The	156 492	22 934	JPY	24 794	1 860	1,42%	0,29%
Keiyo Bank Ltd/The	688 235	24 414	JPY	24 560	145	1,41%	0,50%
Financials		464 670		548 875	84 205	31,43%	
MagForce AG	716 314	34 387	EUR	19 539	-14 848	1,12%	2,48%
Health Care		34 387		19 539	-14 848	1,12%	
Skt SE	64 843	47 025	EUR	56 442	9 417	3,23%	0,38%
CHINA COMM SERVI H	12 900 200	50 722	HKD	55 447	4 725	3,18%	0,54%
GrafTech International Ltd	522 795	55 349	USD	54 538	-811	3,12%	0,20%
Textainer Group Holdings Ltd	140 378	41 215	USD	44 205	2 990	2,53%	0,29%
Stagecoach	3 473 721	34 962	GBP	37 237	2 276	2,13%	0,63%
Fujitec Co Ltd	136 610	22 315	JPY	26 362	4 048	1,51%	0,16%
Komatsu	118 049	25 452	JPY	24 349	-1 103	1,39%	0,01%
Daiwa Industries Ltd	242 718	21 730	JPY	23 512	1 782	1,35%	0,47%
Industrials		298 770		322 093	23 323	18,44%	



Cascades Inc	972 102	96 305	CAD	94 803	-3 502	5,43%	0,96%
Ivanhoe Mines Ltd	792 971	21 009	CAD	57 128	36 120	3,27%	0,07%
Cantor Pulp Products Inc	1 209 145	60 561	CAD	56 470	-4 091	3,23%	1,85%
K+S AG	285 021	38 307	EUR	43 402	5 095	2,49%	0,15%
Cementir Holding NV	442 241	39 386	EUR	37 164	-2 222	2,13%	0,28%
International Nickel Indones	11 623 840	31 648	IDR	33 658	2 010	1,93%	0,12%
Argonaut Gold Inc	1 989 062	36 141	CAD	33 325	-2 816	1,91%	0,64%
LOTTE Fine Chemical Co Ltd	55 239	22 025	KRW	30 733	8 708	1,76%	0,21%
Methanex Corp	75 866	27 707	USD	26 459	-1 248	1,52%	0,10%
Endeavour Mining PLC	131 899	29 080	CAD	25 533	-3 547	1,46%	0,05%
Fortuna Silver Mines Inc	592 417	19 839	USD	20 374	535	1,17%	0,20%
Sumitomo Osaka Cement	64 507	17 853	JPY	17 462	-391	1,00%	0,17%
Fortuna Silver Mines Inc	453 463	13 561	CAD	15 638	2 077	0,90%	0,16%
Wienerberger	32 383	8 822	EUR	10 502	1 680	0,60%	0,03%
Upm-Kymmene	25 807	7 006	EUR	8 659	1 653	0,50%	0,00%
Bear Creek Mining Corp	822 957	12 365	CAD	7 009	-5 356	0,40%	0,66%
Materials		483 616		518 322	34 705	29,68%	
Sum aksjer		1 589 804		1 702 246	112 441	97,48%	

	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	1 589 804	1 702 246	112 441	97,48%



Børs

XNYS

XPAR

XTKS

XETR

XPAR

XMEX

XKRX

XKRX

XETR

XLON

XKRX

XPAR

XTKS

XTKS

XNYS

XKRX

XKRX

XNYS

XTKS

XTKS

XETR

XETR

XHKG

XNYS

XNYS

XLON

XTKS

XTKS

XTKS



XTSE
XTSE
XTSE
XETR
MTAA
XIDX
XTSE
XKRX
XNGS
XTSE
XNYS
XTKS
XTSE
XWBO
XHEL
XTSX

