



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 876 084
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN AVKASTNING VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Professor Kohts vei 9
1366 LYSAKER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Runhild B Soelberg
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.04.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 15.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Driftsresultat			
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	10	107 509 769	58 999 589
Verdiendr. finansielle instrumenter, virkelig verdi	6	3 194 119	20 293 620
Sum finansinntekter		110 703 888	79 293 209
Annen finanskostnad		17 839 984	9 855 505
Sum finanskostnader		17 839 984	9 855 505
Netto finans		92 863 904	69 437 704
Ordinært resultat før skattekostnad		92 863 904	69 437 704
Ordinært resultat etter skattekostnad		92 863 904	69 437 704
Årsresultat		92 863 904	69 437 704
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		90 100 143	49 678 404
Overføringer annen egenkapital		2 763 761	19 759 300
Sum overføringer og disponeringer		92 863 904	69 437 704



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		2 259 400	751 839
Sum fordringer		2 259 400	751 839
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	7	1 386 736 771	1 070 846 413
Andre finansielle instrumenter		-3 652 158	6 829 150
Sum investeringer		1 383 084 613	1 077 675 563
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		33 265 481	41 224 777
Sum omløpsmidler		1 418 609 494	1 119 652 179
SUM EIENDELER		1 418 609 494	1 119 652 179
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		1 017 856 218	804 039 670
Overkurs		380 757 929	289 001 524
Sum innskutt egenkapital		1 398 614 147	1 093 041 194
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		18 441 684	23 635 982



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum opptjent egenkapital		18 441 684	23 635 982
Sum egenkapital	3	1 417 055 831	1 116 677 176
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		1 553 663	2 975 003
Sum kortsiktig gjeld		1 553 663	2 975 003
Sum gjeld		1 553 663	2 975 003
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 418 609 494	1 119 652 179



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 556983

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 876 084
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN AVKASTNING VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Professor Kohts vei 9
1366 LYSAKER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: Runhild B Soelberg
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.04.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 14.07.2025



Organisasjonsnr: 979 876 084
SKAGEN AVKASTNING VERDIPAPIRFOND

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Driftsresultat			
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	10	107 509 769	58 999 589
Verdiendr. finansielle instrumenter, virkelig verdi	6	3 194 119	20 293 620
Sum finansinntekter		110 703 888	79 293 209
Annen finanskostnad		17 839 984	9 855 505
Sum finanskostnader		17 839 984	9 855 505
Netto finans		92 863 904	69 437 704
Ordinært resultat før skattekostnad		92 863 904	69 437 704
Ordinært resultat etter skattekostnad		92 863 904	69 437 704
Årsresultat		92 863 904	69 437 704
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		90 100 143	49 678 404
Overføringer annen egenkapital		2 763 761	19 759 300
Sum overføringer og disponeringer		92 863 904	69 437 704



Organisasjonsnr: 979 876 084
SKAGEN AVKASTNING VERDIPAPIRFOND

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		2 259 400	751 839
Sum fordringer		2 259 400	751 839
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner 7		1 386 736 771	1 070 846 413
Andre finansielle instrumenter		-3 652 158	6 829 150
Sum investeringer		1 383 084 613	1 077 675 563
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		33 265 481	41 224 777
Sum omløpsmidler		1 418 609 494	1 119 652 179
SUM EIENDELER		1 418 609 494	1 119 652 179
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		1 017 856 218	804 039 670
Overkurs		380 757 929	289 001 524
Sum innskutt egenkapital		1 398 614 147	1 093 041 194
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		18 441 684	23 635 982
Sum opptjent egenkapital		18 441 684	23 635 982
Sum egenkapital	3	1 417 055 831	1 116 677 176
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		1 553 663	2 975 003
Sum kortsiktig gjeld		1 553 663	2 975 003



Sum gjeld	1 553 663	2 975 003
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 418 609 494	1 119 652 179



Organisasjonsnr: 979 876 084
SKAGEN AVKASTNING VERDIPAPIRFOND

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



Til styret i forvaltningsselskapet Storebrand Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene til følgende verdipapirfond som forvaltes av Storebrand Asset Management AS:

Org.nr	Navn
960058658	VERDIPAPIRFONDET DELPHI NORDIC
976242556	VERDIPAPIRFONDET DELPHI NORGE
979328060	VERDIPAPIRFONDET DELPHI KOMBINASJON
989747746	VERDIPAPIRFONDET DELPHI GLOBAL
917820848	VERDIPAPIRFONDET DELPHI GLOBAL VALUTASIKRET
925607045	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND FREMTID 10
868980982	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND KORT KREDITT IG
928132668	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL OBLIGASJON 1-3
918298193	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND LIKVIDITET
981354508	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL OBLIGASJON
982579147	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND STAT
988576409	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND KREDITT
995894629	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL KREDITT IG
997342550	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND NORSK KREDITT IG
997342526	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND NORSK KREDITT IG 20
912315444	VERDIPAPIRFONDET SEB NOK LIQUIDITY FUND
922394695	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND KORTE RENTER SII
924581557	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND NORDIC HIGH YIELD
827154792	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND SMART CITIES
938144435	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND FREMTID 100
979474059	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND VERDI
938651728	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND NORGE
927153688	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND EQUAL OPPORTUNITIES
925607215	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND FREMTID 30
825607242	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND FREMTID 80
964847878	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND VEKST
976588010	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND AKSJE INNLAND

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



979364768	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL VALUE
926653016	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND INDEKS NORDEN
981672747	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND NORGE INSTITUSJON
989133241	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL INDEKS
989440136	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND FREMTID 50
990632758	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL MULTIFACTOR
996923002	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND INDEKS ALLE MARKEDER
996922987	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND INDEKS NYE MARKEDER
998718120	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL SOLUTIONS
913222679	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND INDEKS NORGE
919080000	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL OPTIMISED
917821208	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL MULTIFAKTOR VALUTASIKRET
917820961	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL INDEKS VALUTASIKRET
918660313	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND NORGE HORISONT
918660186	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL PLUS
924613351	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL PLUS VALUTASIKRET
924613505	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND GLOBAL SOLUTIONS VALUTASIKRET
925054097	VERDIPAPIRFONDET STOREBRAND RENEWABLE ENERGY
879876052	SKAGEN VEKST VERDIPAPIRFOND
979876106	SKAGEN GLOBAL VERDIPAPIRFOND
984305141	SKAGEN KON-TIKI VERDIPAPIRFOND
998738873	SKAGEN m2 VERDIPAPIRFOND
915294294	SKAGEN FOCUS VERDIPAPIRFOND
984636237	SKAGEN GLOBAL II VERDIPAPIRFOND
984636210	SKAGEN GLOBAL III VERDIPAPIRFOND
918534784	VERDIPAPIRFONDET SKAGEN SELECT 15
918534687	VERDIPAPIRFONDET SKAGEN SELECT 30
818534752	VERDIPAPIRFONDET SKAGEN SELECT 60
918534814	VERDIPAPIRFONDET SKAGEN SELECT 80
918534741	VERDIPAPIRFONDET SKAGEN SELECT 100
979876076	SKAGEN LIKVIDITET VERDIPAPIRFOND
979876084	SKAGEN AVKASTNING VERDIPAPIRFOND
926730274	VERDIPAPIRFONDET KRON INDEKS GLOBAL



Årsregnskapene for verdipapirfondene består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 ansvarlig for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon 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 årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet 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 årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne



foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisionsberetninger>

Oslo, 30. april 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Steffensen, Thomas	BANKID	2025-04-30 13:06

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.



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Skagen årsregnskap fond 2024 Final.pdf

Name	Method	Signed at
Saugestad, Jan Erik	BANKID	2025-04-30 17:57 GMT+02
Solberg, Karsten	BANKID	2025-04-30 17:36 GMT+02
Grefstad, Odd Arild	BANKID	2025-04-30 17:25 GMT+02
Knutson, Brita Cathrine	BANKID	2025-04-30 16:55 GMT+02
Løddesøl, Lars Aasulv	BANKID	2025-04-30 16:20 GMT+02
Hengebøl, Hilde Marit Lodvir	BANKID	2025-04-30 22:59 GMT+02
GRAFF, SONDRÉ GULLORD	BANKID	2025-04-30 18:56 GMT+02



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

External reference: 82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



Årsregnskap 2024

Resultatregnskap	SKAGEN		SKAGEN		SKAGEN		SKAGEN		SKAGEN		
	Vekt	2023	Global	2023	Kon-TiM	2023	m2	2023	Forum	2023	
(angitt hele tusen kroner)	Noter	2023	2021	2023	2021	2023	2021	2023	2021	2023	
Porteføljeresultat og -kostnader											
Kontraherte/- Kostnader		15 640	9 383	39 986	29 706	18 316	20 059	773	888	1 021	2 815
Utsynte		419 140	457 807	403 330	409 254	533 742	501 428	33 422	41 465	101 127	94 466
Gjennst/rapportrealisajon	1	1 298 938	638 456	5 757 610	3 653 493	1 458 335	834 462	48 762	74 743	476 205	396 404
Netto endring umalisert kursgevinst/rap	1	308 473	934 829	1 863 597	3 040 643	61 340	1 038 036	-11 160	141 070	-232 833	226 377
Andre porteføljemutasjoner/kostnader		-152	193	-87	1	-497	-835	-79	3	-168	205
Porteføljeresultat		2 002 008	2 015 249	8 138 437	7 133 097	2 071 216	2 473 149	71 778	258 169	346 151	733 598
Forsalingsresultater og -kostnader											
Forsalingshonorar	7	-115 399	-97 336	-402 423	-357 390	-293 759	-285 214	-22 049	-22 441	-57 542	-49 268
Forsalingshonorar variable	7	-115 845	-45 524	0	0	82 008	-29 226	7 628	-4 830	17 805	224
Andre inntekter/kostnader		-32	165	-31	-161	-118	-370	465	-119	-221	-192
Forsalingsresultat		-231 276	-145 024	-402 454	-357 551	-211 869	-314 810	13 956	-27 390	-99 958	-49 236
Resultat før skattekostnad		1 810 739	1 872 224	7 735 983	6 775 546	1 859 367	2 158 339	57 823	230 780	306 194	664 362
Skattekostnad	9	-42 411	-51 042	-41 906	-47 154	-75 786	-45 966	-2 731	-4 397	-9 913	-11 155
Årets resultat		1 768 330	1 821 182	7 694 077	6 728 392	1 783 582	2 112 373	55 092	226 383	296 281	653 207
Som disponeres											
Overføres til/ fra opplyst egenkapital		1 768 330	1 821 182	7 694 077	6 728 392	1 783 582	2 112 373	55 092	226 383	296 281	653 207
Sum		1 768 330	1 821 182	7 694 077	6 728 392	1 783 582	2 112 373	55 092	226 383	296 281	653 207
Balans											
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Eksterne											
Verdipapirer til kostpris		9 502 146	8 076 102	27 412 186	23 862 788	13 794 616	13 098 786	1 231 530	1 297 404	3 520 932	3 105 616
Urealisert gevinst/ tap		2 229 100	1 922 732	14 345 794	12 483 458	969 534	519 346	140 858	152 215	-73 823	159 232
Oppgjørte sømmer/verdiapper		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum fondets verdipapirportefølje	1,2	11 811 246	9 997 834	41 757 981	36 346 247	14 764 150	14 618 132	1 372 388	1 449 619	3 447 109	3 264 848
Fordring		67 786	62 010	39 393	38 056	32 219	103 967	4 264	6 245	7 654	14 393
Til godehavende aksjetilbytte		1 204	879	1 371	1 219	2 340	2 167	72	190	124	209
Opplyst egenkapital		68 990	63 889	40 764	39 275	34 559	106 134	4 326	6 435	7 778	14 602
Til gode fra meglere		0	1 302	9 642	0	6 699	2 003	3 411	26 979	0	13 622
Til gode fra kunder		12 414	4 323	21 201	9 491	3 990	4 046	201	623	2 056	3 447
Andre fordringer		0	0	0	82 008	0	7 628	0	17 805	0	0
Sum andre fordringer		12 414	5 425	30 243	9 491	86 647	6 049	11 240	27 601	19 861	17 109
Bankinnskudd		402 007	236 463	330 710	241 626	876 096	443 336	13 886	64 201	27 934	50 442
Sum eksterne		12 294 495	10 322 612	42 209 647	36 626 038	15 361 432	14 973 651	1 401 850	1 547 856	3 502 282	3 427 011
Egenkapital											
Innskutt egenkapital											
Andelskapital til pålydende	8	238 138	236 469	4 496 294	4 709 999	3 133 008	3 331 733	534 000	566 457	1 613 929	1 680 045
Overkurs		2 060 092	1 968 653	554 543	2 488 788	764 288	1 945 802	235 632	323 798	388 946	526 056
Sum innskutt egenkapital		2 298 230	2 205 123	5 050 837	7 198 787	3 897 296	5 277 535	789 632	890 255	2 002 875	2 206 101
Opplyst egenkapital		9 511 419	8 044 023	27 031 576	29 232 260	11 922 922	9 199 211	641 809	136 717	1 411 199	1 115 535
Sum egenkapital	3	12 309 649	10 249 146	42 082 413	36 431 047	15 270 199	14 866 846	1 391 442	1 476 972	3 484 074	3 391 636
Gjeld											
Skyldig til meglere		30 879	0	9 606	0	9 821	2 031	3 407	59 488	0	20 486
Skyldig forvaltingshonorar		146 415	71 009	104 893	92 649	76 230	102 171	5 548	10 388	14 453	13 149
Skyldig innbetalinger		7 760	3 997	13 456	7 902	5 103	2 592	1 453	1 603	2 935	1 786
Arbeids gjeld		0	0	0	0	0	0	0	4	0	1
Sum gjeld		185 069	75 006	127 955	99 551	91 234	106 795	10 408	76 084	17 388	35 737
Sum gjeld og egenkapital		12 294 495	10 322 612	42 209 647	36 626 038	15 361 432	14 973 651	1 401 850	1 547 856	3 502 282	3 427 011

Styret i Storebrand Asset Management AS, Lysaker 30. april 2025

Odd Arild Grefstad Lars Asulv Lørdal Sondre Gullseth Graff Hilde Marie Lovlie Hengedal
Styrets leder Brita Cathrine Knutsen Karsten Solberg Jan Erik Sjøgaard
Administrerende direktør



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

Document ID: 82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



Årsregnskap 2024

Resultatregnskap	SKAGEN Global II		SKAGEN Global III		SKAGEN Select 15		SKAGEN Select 30		SKAGEN Select 60		
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	
(angitt hele tusen kroner)	Noter										
Porteføljeginntekter og -kostnader											
Renteinntekter/-kostnader	1.049	781	893	726	72	-196	381	-1.062	272	-1.497	
Utbytte	12.069	8.980	11.149	9.611	2.130	1.619	10.743	5.519	8.803	5.509	
Gevinst/tap ved realisasjon	1	95.113	59.812	114.312	104.108	1.464	397	2.525	2.745	11.888	
Netto endring urealisert kursgevinster/tap	1	96.300	72.783	61.888	54.664	870	3.564	14.298	20.462	29.043	
Andre porteføljee inntekter/kostnader		-31	0	-31	0	-7	11	-15	49	-26	
Porteføljeressultat	204.501	142.355	188.211	169.109	4.529	5.396	27.932	27.714	49.979	52.758	
Forvaltningsinntekter og -kostnader											
Forvaltningshonorar	7	-6.139	-4.774	-5.655	-5.086	-77	-77	-363	-305	-443	
Andre inntekter/kostnader		-30	-52	69	-51	13	8	57	-10	41	
Forvaltningsresultat	-6.169	-4.827	-5.586	-5.137	-63	-65	-306	-315	-402	-414	
Resultat før skattekostnad	198.332	137.529	182.625	163.972	4.466	5.311	27.627	27.399	49.577	52.344	
Skattekostnad	9	685	3.068	-1.026	-975	0	0	-2.565	-616	-2.046	
Årets resultat	199.018	140.596	181.599	162.997	4.466	5.311	25.062	26.783	47.531	51.322	
Sum disponeres											
Avsatt til utdeling til andelseierne	1	0	0	0	2.856	2.890	0	0	0	0	
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	1	0	0	0	-405	85	0	0	0	0	
Overføres til/fra opplyst egenkapital		199.018	140.596	181.599	162.997	2.014	2.336	25.062	26.783	47.531	
Sum	199.018	140.596	181.599	162.997	4.466	5.311	25.062	26.783	47.531	51.322	
Balanse		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler											
Verdipapirer til kostpris		775.012	675.703	681.436	566.405	61.100	84.598	327.638	289.591	328.855	
Urealisert gevinst/tap		307.123	210.881	315.761	253.897	3.808	2.955	45.814	31.497	116.843	
Opplyst renter verdipapirer		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Sum fondets verdipapirportefølje	1,2	1.082.135	886.584	997.197	820.302	64.908	87.532	373.452	321.088	445.698	
Fordring											
Tilgodehavende aksjeutbytte		1.588	1.540	826	832	0	0	0	0	0	
Opplyst bankrenter		49	41	45	31	6	7	29	22	28	
Sum opplyst ikke mottatte inntekter	1.637	1.581	871	863	6	7	29	22	28		
Til gode fra kunder		0	0	0	0	0	0	247	16	73	
Sum andre fordringer	0	0	0	0	0	0	247	16	73		
Bankinnskudd		14.479	10.786	13.405	8.490	1.549	2.059	8.135	4.221	7.389	
Sum eiendeler	1.098.251	898.950	1.011.473	829.654	66.463	89.599	381.863	325.347	453.188	419.879	
Egenkapital											
Innskutt egenkapital											
Andelskapital til pålydende	8	79.902	79.902	50.289	50.289	60.903	82.970	280.901	257.822	266.757	
Overkurs		-20.795	-20.795	-51.179	-51.179	2.194	4.566	27.663	20.977	-30.866	
Sum innskutt egenkapital	59.106	59.106	890	890	63.097	87.537	308.564	278.799	235.891		
Opplyst egenkapital		1.037.505	838.487	1.010.853	829.254	3.349	1.799	70.246	45.184	214.779	
Sum egenkapital	3	1.096.612	897.594	1.009.964	828.365	66.446	89.276	378.810	323.983	450.670	
Gjeld											
Skyldig til meglere		0	0	0	0	0	300	0	600	0	
Skyldig forvaltningshonorar		1.639	1.356	1.510	1.290	18	23	96	83	114	
Skyldig innlånninger		0	0	0	0	0	0	0	66	59	
Skattegjeld	9	0	0	0	0	0	0	2.021	223	1.916	
Utsatt skattegjeld	9	0	0	0	0	0	0	956	392	429	
Sum gjeld	1.639	1.356	1.510	1.290	18	323	3.053	1.364	2.517		
Sum gjeld og egenkapital	1.098.251	898.950	1.011.473	829.654	66.463	89.599	381.863	325.347	453.188	419.879	

Styret i Storebrand Asset Management AS, Lysaker 30, april 2025

Odd Arild Grebted Lars Ansvulv Løddesal Sondre Gullord Graff Hilde Marit Lodvir Hengebøl
Styrets leder

Brite Cathrine Knutson Karsten Solberg Jan Erik Saugestad
Administrerende direktør



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



Generelle noter 2024

Note 1: Regnskapsprinsipper

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

Regnskapet for 2024 er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter:

Alle finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi pr 31.12.2024. Verdsattelsesmetoden vil avhenge av de finansielle instrumentenes karakteristika samt det aktuelle marked. Det er benyttet valutakurser pr 31.12.2024. For børsnoterte instrumenter vil normalt siste offisielle omsetningskurs samt siste kjøps- og salgskurser som distribuert av aktuell børs benyttes for verdsettelsen i Storebrand Asset Management. Bruk av kvoterte priser er aktuelt for instrumenter der det kvoteres kjøps- og/eller salgskurser regelmessig av ett eller flere meglarhus. Dette omfatter primært obligasjoner utenfor Norge. For norske obligasjoner vil i hovedsak priser levert fra Nordic Bond Pricing benyttes. For fond vil offisielle NAV-kurser benyttes der det er tilgjengelig. For finansielle instrumenter der det ikke er mulig eller ønskelig å benytte overnevnte metoder benyttes teoretiske modeller for å kalkulere en antatt markedsverdi. Dette vil typisk gjelde for de fleste OTC-instrumenter samt enkelte illikvide obligasjoner. Ytterligere beskrivelse finnes i Storebrand Asset Managements styrende dokument "Valuation principles for financial instruments".

Derivater:

Fondene kan anvende derivater for valutasikring av fondenes faktiske valutarisiko. Dette overvåkes daglig og sikringsgrad justeres når sikringsnivå havner utenfor fastsette intervaller.

Transaksjoner:

Fondenes transaksjoner registreres på handelsdato med valutakurs på handelsdato. Fondene depotmottaker er JP Morgen SE - Oslo Branch.

Realiserte gevinst og tap:

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

Andre portefølje inntekter og kostnader

Valutagevinst/tap som ikke er knyttet til verdipapirer fremkommer som andre portefølje inntekter/kostnader. I tillegg vil posten inneholde inntekter og kostnader som ikke direkte er knyttet til et verdipapir.

Transaksjonskostnader:

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

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). Hvis fondet har hatt en netto tegning eller innløsning utover fastsatt grensen justeres fondets NAV henholdsvis opp eller ned. Svingfaktoren beregnes basert på gjennomsnittlige historiske kostnader, og evalueres kvartalsvis.



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



Generelle noter 2024

Godtgjørelsesordning:

Storebrand Asset Management AS (SAM AS) sin godtgjørelsesordning er innrettet slik at den skal sikre at forvaltningen er i samsvar med investeringsmandatene for de verdipapirfondene som forvaltes, fremme god og effektiv risikostyring og motvirke risikotakning som er uforenelig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet.

Porteføljeforvaltere samt ansatte i salgsmiljøet har i tillegg til fast godtgjørelse også mulighet til en variabel godtgjørelse. Finansiering av variabel godtgjørelse er forankret i enhetens verdiskaping, og det defineres en øvre grense per ansatt for opplyst variabel godtgjørelse det enkelte år. Tildelingen baserer seg på en helhetlig vurdering av teamets og den enkeltes ansattes resultater, herunder oppnådd relativ avkastning der dette er relevant. Bærekraftsfaktorer hensyntas også ved ved fastsettelse av den enkeltes godtgjørelse.

Som hovedregel vil halvparten av tildelt variabel godtgjørelse holdes tilbake og utbetales jevnt over en treårsperiode. Den tilbakeholdte delen blir plassert i fond forvaltet av selskapet. Tilbakeholdt del skal reduseres dersom resultatutviklingen eller etterfølgende resultater i selskapet tilsier dette. Rutiner for håndtering av tilbakeholdt bonus følger av den til enhver tid gjeldende policy, herunder for ansatte som avslutter sitt arbeidsforhold. Ledende ansatte og ansatte som påvirker selskapets risiko mottar kun fastlønn og tildeles ingen form for variabel godtgjørelse.

Ledende ansatte har et krav om at en andel av brutto fastlønn er bundet til kjøp av fysiske Storebrand-aksjer med tre års bindingstid. Tilsvarende gjelder ansatte med uavhengig kontrollansvar.

SAM AS har valgt å rapportere fast og variabel godtgjørelse som en samlet og lik oversikt for alle fond. Årsaken til dette er at porteføljeforvalterne har mandater som innebærer at de bidrar med forvaltning innenfor flere fond og diskresjonære mandater, og det vurderes som lite hensiktsmessig å beregne den enkelte forvalters bidrag inn i det enkelte fond.

På tilsvarende måte tar rådgivningen til kundene utgangspunkt i hele fondsbredden, og det er ikke relevant å knytte godtgjørelsen for ansatte til de enkelte fondene som tilbys. Tabellen for godtgjørelse er derfor aggregert og lik for alle fond.

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

Omfattet av godtgjørelsesordningen	Antall	Fast	Variabel	Totalt i 2024
	ansatte	godtgjørelse*)	godtgjørelse	
Ledergruppen i SAM AS, ink risk og compliance *)	14	44.490	5.699	50.190
Ansatte og tillitsvalgte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til verdipapirfond eller forvaltningsselskap (risikotagere)	47	74.218	26.891	101.110
Ansatte med salgsoppgaver som omfattes av godtgjørelsesordningen	46	55.692	17.261	72.952
Totalt	107	174.400	49.851	224.252

*) Inklusive "tophat" pensjon og aksjelønn, i hovedsak knyttet til ledende ansatte

Skatt:

Aksjefond er i all hovedsak fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS i utgangspunktet skattefrie. 3% av disse utbyttene behandles imidlertid som skattepliktig inntekt. Utbytter mottatt fra aksjeselskaper utenfor EØS er skattepliktig. Fondene kan belastes kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper. Det beregnes utsatt skatt/skattefordel for urealisert agio på fordringer og gjeld. Utsatt skatt er balanseføres, mens utsatt skattefordel er ikke balanseført for noen fond.

Note 2: Porteføljoversikt

Se egne sider



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



NOTE 3 Egenkapital

Fond	Egenkapital 01.01.2024	Tegning	Innløsning	Års resultat	Egenkapital 31.12.2024
SKAGEN Vekst A	9.379.385	1.067.146	-1.032.534	1.612.619	11.026.616
SKAGEN Vekst B	529.336	116.782	-81.646	91.386	655.858
SKAGEN Vekst C	338.825	71.094	-47.135	64.376	427.159
Skagen Vekst totalt	10.247.545	1.255.022	-1.161.315	1.768.380	12.109.633
SKAGEN Global A	28.572.224	2.120.479	-3.885.192	6.021.011	32.828.522
SKAGEN Global B	1.825.888	181.048	-269.224	386.096	2.123.807
SKAGEN Global C	199	-	-	0	199
SKAGEN Global D	1.384	-	-	305	1.689
SKAGEN Global E	6.136.393	153.648	-448.710	1.286.665	7.127.996
Skagen Global Totalt	36.536.087	2.455.175	-4.603.125	7.694.077	42.082.213
SKAGEN Kon-Tiki A	8.568.014	788.508	-1.400.700	1.059.038	9.014.859
SKAGEN Kon-Tiki B	555.066	76.810	-94.611	71.095	608.361
SKAGEN Kon-Tiki C	133.762	9.119	-	17.364	160.246
SKAGEN Kon-Tiki D	361.900	134.024	-2.000	47.740	541.664
SKAGEN Kon-Tiki E	2.265.313	40.351	-800.892	243.868	1.748.641
SKAGEN Kon-Tiki F	2.982.801	110.502	-241.351	344.476	3.196.427
Skagen Kon-Tiki totalt	14.866.856	1.159.315	-2.539.554	1.783.582	15.270.199
SKAGEN m2 A	1.026.305	145.243	-285.248	38.827	925.126
SKAGEN m2 B	32.764	6.561	-11.923	1.183	28.586
SKAGEN m2 C	417.902	43.848	-39.102	15.082	437.730
SKAGEN m2 totalt	1.476.972	195.652	-336.274	55.092	1.391.442
SKAGEN Focus A	2.144.120	413.699	-874.494	172.137	1.855.462
SKAGEN Focus B	186.941	76.962	-35.460	18.034	246.476
SKAGEN Focus C	423	-	-	1	424
SKAGEN Focus D	1.060.155	469.461	-253.394	106.109	1.382.331
SKAGEN Focus Totalt	3.391.639	960.122	-1.163.348	296.281	3.484.694
SKAGEN Global II	897.594	-	-	199.018	1.096.612
SKAGEN Global III	828.365	-	-	181.599	1.009.964
SKAGEN Select 15	89.276	9.671	-34.111	1.610	66.446
SKAGEN Select 30	323.983	84.487	-54.722	25.062	378.810
SKAGEN Select 60	418.605	38.728	-54.194	47.531	450.670
SKAGEN Select 80	370.370	83.109	-79.525	48.766	422.720
SKAGEN Select 100	1.030.240	139.281	-184.012	155.276	1.140.785
SKAGEN Likviditet	4.047.364	1.297.999	-1.651.198	15.093	3.709.258
SKAGEN Avkastning	1.116.677	561.084	-255.511	-5.194	1.417.056



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Vekst Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

SKAGEN Vekst Verdipapirfond (UCITS) er et aktivt forvaltet fond med et globalt investeringsmandat. Fondet skal investere minst 50 prosent av sine midler i selskaper notert eller omsatt på nordisk marked eller selskaper hjemmehørende i Norden. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er en likevektet og kontinuerlig rebalansert sammensatt indeks av MSCI Nordic Countries IMI Index og MSCI All Country World Index ex Nordic Countries (daily traded total return net \$ in NOK). Referanseindeksen er justert for utbytte.

Note 5: Depotkostnader, kurftasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	1.137	572

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	0,30	0,09

Note 7: 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	0,80 %	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 (høyvsnmerke). Andelsklasse C belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av bedre verdutvikling i andelsverdien enn en likevektet og kontinuerlig rebalansert indeks sammensatt av MSCI Nordic Countries IMI Index og MSCI All Country World Index ex Nordic Countries (Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner). Den variable forvaltningsgodtgjørelsen i klasse C belastes/avregnes kun såfremt den akkumulerte relative verdutviklingen fra siste belastning/avregning til og med 31. desember er større enn null.

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Vekst A	2.176.861	2.171.181	2.230.346
Antall andeler	SKAGEN Vekst B	127.070	120.482	91.769
Antall andeler	SKAGEN Vekst C	77.452	73.029	72.943
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst A	5.065	4.320	3.561
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst B	5.161	4.394	3.625
Innløsningskurs	SKAGEN Vekst C	5.513	4.638	3.791

Note 9: Skatt

Beregnsgrunnlag betalbar skatt

	2024	2023
Resultat før skattekostnad	1.810.792	1.872.724
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-306.376	-913.357
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-1.271.349	-612.724
Utbytte mottatt fra EØS-land	-223.307	-267.293
3% av utbytte skattefritt	6.699	8.019
Permanente forskjeller	-	-21.842
Endring av midlertidige forskjeller	-16.458	-65.490
Årets skattegrunnlag	0	37
Betalbar skatt (22%)	0	8
Benyttet kredittfradrag for kildeskatt	-0	-8
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	42.411	51.042
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	42.411	51.042

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter/kostnader	-	-21.842
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-	-21.842

Midlertidige forskjeller

	2024	2023	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-16.513	-14.416	-2.097
Fremløpbar underskudd	838.244	872.605	-14.361
Sum midlertidige forskjeller	841.731	858.188	-16.458
Utsatt skattfordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	185.191	188.801	-3.621
Kredittfradrag til fremføring	88.597	-	-

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 1% av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 absoluteffersansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

Skagen Vekst A	2024	2023
Avkastning fond	17,3 %	21,3 %
Avkastning referanseindeks	18,1 %	24,7 %
Tracking error (3Y)	6,9 %	7,5 %
Aktiv andel	82,2 %	81,4 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B88



SKAGEN Focus Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedstiliko

Verdipapirfondet SKAGEN Focus (UCITS) er et aktivt forvaltet fond med et globalt investeringsmandat. Fondets strategi er å investere i et begrenset antall undervurderte selskaper av god kvalitet, hvor porteføljeforvalterne kan identifisere klare katalysatorer for at deres virkelige verdi skal realiseres. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner. Referanseindeksen er justert for utbytte.

Note 5: Depotkostnader, kursasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	1.259	1.477

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	0,97	1,07

Note 7: 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 1/30 av bedre verdutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner. Variabel forvaltningshonorar 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 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Focus A	7 987 014	10 043 781	9 402 980
Antall andeler	SKAGEN Focus B	1 024 872	849 179	282 485
Antall andeler	SKAGEN Focus C	-	-	-
Antall andeler	SKAGEN Focus D	6 055 615	5 019 143	4 285 463
Innløsningskurs	SKAGEN Focus A	233	214	168
Innløsningskurs	SKAGEN Focus B	240	220	172
Innløsningskurs	SKAGEN Focus C	-	-	-
Innløsningskurs	SKAGEN Focus D	228	211	166

Note 9: Skatt

Beregningssammengitt betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnad	306.194	664.362
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	233.054	-219.253
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-478.406	-394.709
Utbytte mottatt fra EØS-land	-35.670	-28.428
3% av utbytte skattefritt	1.070	853
Permanente forskjeller	-	-1.890
Endring av midlertidige forskjeller	-221	-952
Årets skattegrunnlag	26.022	19.983
Betalbar skatt (22%)	5.725	4.396
Benyttet kredittfradrag for kildeskatt	-5.725	-4.396
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	9.913	11.155
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	9.913	11.155

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter/kostnader	-	-1.890
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-	-1.890

Midlertidige forskjeller

Urealisert agio på fordring og gjeld	-322	-101	Endring
Fremførbart underskudd	-	-	-221
Sum midlertidig forskjeller	-322	-101	-221
Utsatt skatfordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	-71	-22	-49
Kredittfradrag til fremføring	14.258	-	-

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 2 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: Nøkkeball

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 absolute differansen mellom vekt av eiendeler i fondet med vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeball er basert på utsedernø og porteføljesammensetning pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

Skagen Focus A	2024	2023
Åvæstning fond	8,8 %	27,0 %
Åvæstning referanseindeks	31,4 %	26,0 %
Tracking error (3Y)	9,4 %	9,5 %
Aktiv andel	99,9 %	99,7 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Global Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Global (UOTS) er et aktivt forvaltet fond med et globalt investeringsmandat. Fondets strategi er å investere i et begrenset antall undervurderte selskaper av god kvalitet, hvor porteføljeforvalterne kan identifisere klare katalysatorer for at deres virkelige verdiskal realiseres. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ målt i norske kroner. Referanseindeksen er justert for ubytte.

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og løstnader

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

Transaksjonskostnader:	2024	2023
	7.901	3.060

Note 6: Omløpsfastighet

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

Omløpsfastighet:	2024	2023
	0,74	0,20

Note 7: 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 verditvilkning 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 så fremt den akkumulerte relative verditvilkningen 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 (høyerevermerke).

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	8.220.909	8.698.727	9.282.944
Antall andeler SKAGEN Global B	522.227	546.281	467.761
Antall andeler SKAGEN Global C	-	-	-
Antall andeler SKAGEN Global D	402	402	402
Antall andeler SKAGEN Global E	1.784.089	1.865.128	1.919.020
Innløsningskurs SKAGEN Global A	3.993	3.288	2.706
Innløsningskurs SKAGEN Global B	4.067	3.342	2.745
Innløsningskurs SKAGEN Global C	-	-	-
Innløsningskurs SKAGEN Global D	4.197	3.439	2.816
Innløsningskurs SKAGEN Global E	3.995	3.290	2.708

Note 9: Skatt

Beregningsskriving betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnad	7.735.983	6.775.546
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-1.862.336	-3.039.518
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-5.805.858	-3.592.524
Utbytte mottatt fra EØS-land	-54.032	-65.781
3% av utbytte skattefritt	1.621	1.973
Permanente forskjeller	-	-952
Endring i midlertidige forskjeller	-15.378	-78.745
Årts skattegrunnlag	0	0
Betalbar skatt (22%)	0	-
Benyttet kredittdrag for kildeskatt	-0	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
Sum beta bar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	41.906	47.154
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	41.906	47.154

Permanente forskjeller	2024	2023
Andre skattefrie inntekter/kostnader	-	-952
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-	-952

Midlertidige forskjeller	2024	2023	Endring
Lirelisert agio på fordring og gjeld	-2.711	-1.450	-1.261
Fremførbert underskudd	352.432	366.549	-14.117
Sum midlertidige forskjeller	349.722	365.099	-15.378
Utsatt skattefordel i ikke balanseført / Utsatt skatt i balansen	76.939	80.322	-3.383
Kredittdrag til fremføring	232.423	-	-

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 1 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 fondet mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedelses- og porteføljearrangering pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

Skagen Global A	2024	2023
Avkastning fond	21,4 %	21,5 %
Avkastning referanseindeks	31,4 %	26,0 %
Tracking error (EV)	5,3 %	6,6 %
Aktiv andel	87,0 %	87,6 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN m2 Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN m² (UCITS) er et aktivt forvaltet fond med et globalt investeringsmandat. Fondets strategi er å investere i finansielle instrumenter som drar nytte av underliggende avkastning i eiendom og risiko knyttet til eiendomsinvesteringer i relevante markeder. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er MSCI ACWI Real Estate (MI) Net total return index USD, målt i norske kroner. Referanseindeksen er justert for utbytte.

Note 5: Depotkostnader, kartasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	267	318

Note 6: Omløpskastighet

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

	2024	2023
Omløpskastighet:	0,33	0,22

Note 7: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andeklasse	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 verdutvikling i andelverdien enn referanseindeksen, MSCI ACWI Real Estate (MI) Net total return index USD målt i norske kroner. Ved dårligere verdutvikling i andelverdien 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 et samlet honorar ikke kan overstige 3 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 0,75 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andeklasse A. I andeklasse B er tilsvarende øvre grense 2,7 prosent p.a. og nedre grense 0,45 prosent p.a. Samlet forvaltningsgodtgjørelse i andeklasse C kan ikke overstige 3 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital. For andeklasse C kan den variable forvaltningsgodtgjørelsen et gitt år kun belastes såfremt den akkumulerte relative verdutviklingen mellom fondet og MSCI ACWI Real Estate (MI) Net total return index USD målt i norske kroner, fra siste belasting til og med utgangen av året, er større enn null (relativ høyannummer).

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andeklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN m2 A	3 411 022	3 938 413	4 745 846
Antall andeler	SKAGEN m2 B	102 362	122 755	102 113
Antall andeler	SKAGEN m2 C	1 626 399	1 603 398	1 620 000
Innløsningskurs	SKAGEN m2 A	271	261	224
Innløsningskurs	SKAGEN m2 B	278	266	228
Innløsningskurs	SKAGEN m2 C	269	261	223

Note 9: Skatt

	2024	2023
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	57 823	230 780
Resultat før skattekostnad	11 356	-141 050
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-47 535	-75 225
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-3 236	-8 890
Utbytte mottatt fra EØS-land	97	177
3% av utbytte skattefritt	-	-876
Permanente forskjeller	-9 851	-9 936
Endring av midlertidig forskjeller	8 653	0
Årskattregulering	1 904	0
Betalbar skatt (22%)	-1 904	-
Benyttet kredittfradrag for kildeskatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	0

Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt utendret	2 731	4 397
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	2 731	4 397

Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter/kostnader	-	-1 619
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	743
Sum permanente forskjeller	-	-876

Midlertidige forskjeller	2024	2023	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-185	11	-197
Fremførbart underskudd	-	9 655	-9 655
Sum midlertidige forskjeller	-185	9 666	-9 851
Utsatt skattfordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	-41	2 126	-2 167
Kredittfradrag til fremføring	13 190		

Note 10:

Selkopper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 1% av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 absolutt differansen mellom vekt av eiendeler i fondet mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN m2 A	2024	2023
Avkastning fond	4,1 %	16,3 %
Avkastning referanseindeks	13,3 %	11,7 %
Tracking error (3Y)	5,0 %	5,0 %
Aktiv andel	83,1 %	83,9 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Kon-Tiki Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko
Verdipapirfondet SKAGEN Kon-Tiki (UCTS) er et aktivforvaltet fond med et globalt investeringsmandat. Fondets strategier å investere minst 50 prosent av fondets midler i velst. markeder, det vil si land eller markeder som ikke omfattes av MSCI Developed Market Series.
Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor fondet vil være redaktør av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater.
Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets Index Daily Traded Net Total Return \$ mlt. i norske kroner. Referanseindeksen er justert for utbytte.

Note 5: Debetkostnader, kurtasje og kostnader
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer (kurtasje til megler) aktiveres som en del av kostprisen på verdipapiret og følger realisasjonsprinsippet.

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	4 036	6 157

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	0,48	0,50

Note 7: Forvaltningshonorær og provisjoner

Forvaltningshonorær beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorær 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 forvaltningshonorær i samtlige seks klasser med 1/10 av bedre verdiforvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, MSCI Emerging Markets Index Daily Traded Net Total Return \$ mlt. i norske kroner. Ved dårligere verdiforvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, trekkes 10 prosent av underutviklingen fra det faste forvaltningshonoræret. Sum forvaltningshonorær er dog begrenset oppad og nedad slik at samlet honorær 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 8: Antall andeler (i hele tall)

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler SKAGEN Kon-Tiki A	7 438 541	7 962 986	8 440 225
Antall andeler SKAGEN Kon-Tiki B	478 808	494 227	411 822
Antall andeler SKAGEN Kon-Tiki C	129 149	121 628	121 178
Antall andeler SKAGEN Kon-Tiki D	429 020	325 101	250 471
Antall andeler SKAGEN Kon-Tiki E	1 360 799	1 995 609	2 215 001
Antall andeler SKAGEN Kon-Tiki F	2 665 067	2 778 048	2 727 610
Innsøkningskurs SKAGEN Kon-Tiki A	1 212	1 076	981
Innsøkningskurs SKAGEN Kon-Tiki B	1 271	1 123	967
Innsøkningskurs SKAGEN Kon-Tiki C	1 238	1 097	947
Innsøkningskurs SKAGEN Kon-Tiki D	1 261	1 117	962
Innsøkningskurs SKAGEN Kon-Tiki E	1 283	1 136	976
Innsøkningskurs SKAGEN Kon-Tiki F	1 201	1 074	927

Note 9: Skatt

	2024	2023
Beregningstunnglag, betalbar skatt		
Resultat før skattekostnad	1 859 367	2 158 339
Vendelending finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-50 168	-1 049 943
Regnskapsmessig gevinst/ved realisasjon av aksjer	-1 439 729	-725 750
Utbytte mottatt fra EØS-land	-21 857	-25 161
3% av utbytte skattefritt	656	755
Permanente forskjeller	-	-993
Midlertidige forskjeller	-11 172	12 035
Årets skattregulering	337 099	369 382
Betalbar skatt (22%)	74 161	81 242
Benyttet kredittfradrag for kildeskatt	-74 161	-81 242
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	45 966
Betalt skatt i utlandet	75 786	45 966
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	75 786	45 966

	2024	2023
Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter/kostnader	-	-993
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-	-993

	2024	2023	Endring
Midlertidige forskjeller			
Urealisert agio på fordring og gjeld	-768	10 404	-11 172
Frørførbart underskudd	-	-	-
Sum midlertidige forskjeller	-768	10 404	-11 172
Utsatt skattfordel (i/av balansen) / Utsatt skatt i balansen	-169	2 389	-2 458
Kredittfradrag til frørføring	107 698	128 921	

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 2 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: Nøkkeltall

Aktiv andel (active share) sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og uttrykker hvor stor del av fondets portefølje som avviker fra fondens referanseindeks. Beregningen er gjort ved å summere absolute differansen mellom vekt av eiendeler i fondet mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nåkeltallet er basert på utstedelses- og porteføljesammensetning pr 31.12.2024. Konstantholdningen avtes som eendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Kon-Tiki A	2024	2023
Åvkastning fond	12,6 %	15,6 %
Åvkastning referanseindeks	20,2 %	13,2 %
Tracking error (SY)	6,6 %	6,8 %
Aktiv andel	84,6 %	87,3 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Global II Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Global (UCITS) er et aktivt forvaltet fond med et globalt investeringsmandat. Fondets strategi er å investere i et begrenset antall undervurderte selskaper av god kvalitet, hvor porteføljeforvalterne kan identifisere klare katalysatorer for at deres virkelige verdi skal realiseres. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner. Referanseindeksen er justert for utbytte.

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	258	142

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	0,95	0,40

Note 7: 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 verdutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner.

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

Antall andeler	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Innløsningskurs	SKAGEN Global II	13.724.510	11.233.726	9.165.535

Note 9: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2024	2023
Resultat før skattekostnad	198.332	137.529
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-96.242	-72.721
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-95.882	-58.708
Utbytte mottatt fra EØS-land	-1.341	-1.405
3% av utbytte skattefritt	40	42
Permanente forskjeller	-	-21
Midlertidige forskjeller	-58	5
Årets skattegrunnlag	4.850	4.720
Betalbar skatt (22%)	1.067	1.038
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-1.067	-1.038
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-0
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	-685	-3.068
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	-685	-3.068

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter/kostnader	-	-21
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-	-21

Midlertidige forskjeller

	2024	2023	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-32	26	-58
Fremførbart underskudd	-	-	-
Sum midlertidig forskjeller	-32	26	-58
Utsatt skattfordel (ikke balanseført) /Utsatt skatt i balansen	-7	6	-13
Kreditfradrag til fremføring	1.926	-	-

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 porteføljens sammensetning pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Global II	2024	2023
Avkastning fond	22,2 %	22,6 %
Avkastning referanseindeks	31,4 %	26,0 %
Tracking error (3Y)	5,3 %	6,9 %
Aktiv andel	86,9 %	87,6 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Global III Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Global (UCITS) er et aktivt forvaltet fond med et globalt investeringsmandat. Fondets strategi er å investere i et begrenset antall undervurderte selskaper av god kvalitet, hvor porteføljeforvalterne kan identifisere klare katalysatorer for at deres virkelige verdi skal realiseres. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner. Referanseindeksen er justert for utbytte.

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	242	137

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	0,95	0,38

Note 7: 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 verdutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner.

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Global III	50	50	57
Innløsningskurs	SKAGEN Global III	20.083.109	16.472.017	13.501.084

Note 9: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2024	2023
Resultat før skattekostnad	182.625	163.972
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-61.864	-54.641
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-115.087	-102.671
Utbytte mottatt fra EØS-land	-1.239	-1.549
3% av utbytte skattefritt	37	46
Permanente forskjeller	-	-13
Endring i midlertidige forskjeller	-24	5
Årets skattegrunnlag	4.449	5.150
Betalbar skatt (22%)	979	1.133
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-979	-1.133
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	0

Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-24
Betalt kildeskatt	1.026	975
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	1.026	975

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter/kostnader	-	-13
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-	-13

Midlertidige forskjeller

	2024	2023	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-50	-26	-24
Fremførbart underskudd	-	-	-
Sum midlertidig forskjeller	-50	-26	-24
Utsatt skattfordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	-11	-6	-5
Kreditfradrag til fremføring	1.953	2.904	

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 porteføljens sammensetning pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Global III	2024	2023
Avkastning fond	21,9 %	22,0 %
Avkastning referanseindeks	31,4 %	26,0 %
Tracking error (3Y)	5,3 %	7,0 %
Aktiv andel	87,0 %	87,6 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Select 15 Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Select 15 (UCITS) er et kombinasjonsfond hvor fondets midler skal plasseres i verdipapirfondsendeler i aksje- og rentefond forvaltet av Storebrand Asset Management AS (andelsklasse A) og andre forvaltere i Norge og utlandet. Fondet kan også investere i andre omsettelige verdipapirer. Fondet plasserer normalt 5-25 prosent av midlene i aksjefond og 75-95 prosent i rentefond og bankinnskudd. Resultatene i de underliggende verdipapirfondene skapes over tid, og det gjør også fondets avkastning. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 15 % aksjeindekser og 85 % renteindekser: 9 % MSCI All Country World Index, 3 % MSCI Nordic Countries IMI Index/All Country World Index ex. Nordic Countries, 3 % MSCI Emerging Markets Index (daily traded total return net \$ målt i norske kroner), 49 % NORM123D3, 18 % NORM2FRN, 18 % NOLIQSTD.

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	9	8

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	-0,09	-0,25

Note 7: 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 0,53 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2024 ble 0,52 %.

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

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Select 15	609.027	829.702	603.756
Innløsningskurs	SKAGEN Select 15	109	108	104

Note 9: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

Resultat før skattekostnad	2024	2023
	4.466	5.311
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-870	-3.564
Regnskapsmessig realisert gevinst verdipapirfond	-1.478	-408
Skattemessig realiserte gevinst verdipapirfond	-428	39
Skattemessig resultat	1.690	1.377
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	-405	85
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-2.856	-2.890
Skattegrunnlag	-1.570	-1.428

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 5 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Select 15	2024	2023
Avkastning fond	6,0 %	7,4 %
Avkastning referanseindeks	7,2 %	4,4 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Select 30 Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Select 30 (UCITS) er et kombinasjonsfond hvor fondets midler skal plasseres i verdipapirfondandeler i aksje- og rentefond forvaltet av Storebrand Asset Management AS (andelsklasse A) og andre forvaltere i Norge og utlandet. Fondet kan også investere i andre omsettelige verdipapirer. Fondet plasserer normalt 20-40 prosent av midlene i aksjefond og 60-80 prosent i rentefond og bankinnskudd. Resultatene i de underliggende verdipapirfondene skapes over tid, og det gjør også fondets avkastning.

Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 30 % aksjeindeks og 70 % renteindeks: 18 % MSCI All Country World Index, 5 % MSCI Nordic Countries IMI Index/All Country World Index ex. Nordic Countries, 6 % MSCI Emerging Markets Index (daily traded total return net \$ målt i norske kroner), 34 % NORM123D3, 18 % NCRM2FRN, 18 % NDLIGSTD.

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	15	10

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	-0,20	-0,22

Note 7: 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 referanseindeks forventes totale årlige kostnader å bli 0,68%. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2024 ble 0,68 %.

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

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Select 30	2.809.009	2.578.219	2.341.592
Innløsningskurs	SKAGEN Select 30	135	126	115

Note 9: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2024	2023
Resultat før skattekostnad	27.527	27.399
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-11.825	-20.452
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-2.511	-2.741
Skattemessig realisert gevinst rentefond	-1.579	118
Permanente forskjeller	-52	-49
Endring i midlertidige forskjeller	-2.474	-3.249
Årets skattegrunnlag	9.186	1.016
Betalbar skatt (22%)	2.021	223

Betalbar skatt i balansen

	2024	2023
Betalbar skatt i balansen	2.021	223
Sum betalbar skatt	2.021	223
Endring i utsatt skatt	544	392
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	2.565	616

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter/kostnader	-57	-49
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	5	-
Sum permanente forskjeller	-52	-49

Midlertidige forskjeller

	2024	2023	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefond	4.256	1.783	2.474
Fremførbart underskudd	-	-	-
Sum midlertidige forskjeller	4.256	1.783	2.474
Utsatt skattfordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	936	392	544

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 58 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Select 30	2024	2023
Avkastning fond	7,3 %	9,6 %
Avkastning referanseindeks	10,8 %	5,3 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Select 60 Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Select 60 (UCITS) er et kombinasjonsfond hvor fondets midler skal plasseres i verdipapirfondandeler i aksje- og rentefond forvaltet av Storebrand Asset Management AS (andelsklasse A) og andre forvaltere i Norge og utlandet. Fondet kan også investere i andre omsettelige verdipapirer. Fondet plasserer normalt 50-70 prosent av midlene i aksjefond og 30-50 prosent i rentefond og bankinnskudd. Resultatene i de underliggende verdipapirfondene skapes over tid, og det gjør også fondets avkastning. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 60 % aksjeindekser og 40 % renteindekser: 33 % MSCI All Country World Index, 12 % MSCI Nordic Countries IMI Index/All Country World Index ex. Nordic Countries, 12 % MSCI Emerging Markets Index, 3 % MSCI All Country World Index Real Estate IMI (daily traded total return net \$ målt i norske kroner), 16 % NORM123D3, 16 % NORM2FRN, 8 % NOLK3STD.

Note 5: Depotkostnader, kursasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	26	10

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	-0,12	-0,14

Note 7: 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 2024 ble 0,95 %.

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

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Select 60	2.667.573	2.761.059	2.790.134
Innløsningskurs	SKAGEN Select 60	169	152	133

Note 9: Skatt

	2024	2023
Beregning grunnlag betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnad	49.577	52.344
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-28.451	-36.023
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-11.879	-8.224
Skattemessig realisert gevinst rentefond	76	76
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-24	-29
Endring i midlertidige forskjeller	-592	-4.855
Årets skattegrunnlag	8.707	3.289
Betalbar skatt (22%)	1.916	724
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	1.916	724

Sum betalbar skatt	1.916	724
Endring i utsatt skatt	130	299
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	2.046	1.022

Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter/kostnader	-41	-29
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	17	-
Sum permanente forskjeller	-24	-29

Midlertidige forskjeller	2024	2023	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefond	1.950	1.358	592
Fremførbart underskudd	-	-	-
Sum midlertidige forskjeller	1.950	1.358	592
Utsatt skattefordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	429	299	130

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 1 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 fondet mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernav og porteføljesammensetning pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Select 60	2024	2023
Avkastning fond	11,4 %	13,9 %
Avkastning referanseindeks	17,2 %	6,7 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Select 80 Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Select 80 (UCITS) er et kombinasjonsfond hvor fondets midler skal plasseres i verdipapirfundsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av Storebrand Asset Management AS (andelsklasse A) og andre forvaltere i Norge og utlandet. Fondet kan også investere i andre omsettelige verdipapirer. Fondet plasserer normalt 50-70 prosent av midlene i aksjefond og 30-50 prosent i rentefond og bankinnskudd. Resultatene i de underliggende verdipapirfondene skapes over tid, og det gjør også fondets avkastning. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 80 % aksjeindekser og 20 % renteindekser: 44 % MSCI All Country World Index, 16 % MSCI Nordic Countries IMI Index/All Country World Index ex. Nordic Countries, 16 % MSCI Emerging Markets Index, 4 % MSCI All Country World Index Real Estate IMI (daily traded total return net \$ målt i norske kroner), 12 % NOLIGSTD, 8 % NORMZFRN

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	17	15

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	-0,22	-0,26

Note 7: 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 1,30 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2024 ble 1,23 %.

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

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Select 80	2.250.659	2.231.795	1.909.713
Innløsningskurs	SKAGEN Select 80	188	166	142

Note 9: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnad	49.550	47.816
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-35.514	-46.109
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-10.161	-2.344
Skattmessig realisert gevinst rentefond	168	221
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-18	-17
Endring i midlertidige forskjeller	-231	1.689
Årets skattegrunnlag	3.794	1.256
Betalbar skatt (22%)	835	276
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	835	276
Sum betalbar skatt	835	276
Endring i utsatt skatt	-51	100
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	784	376

Permanente forskjeller

Andre skattefrie inntekter/kostnader	-22	-18
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	3	2
Sum permanente forskjeller	-18	-17

Midlertidige forskjeller

	2024	2023	Endring
Urealisert agio på fordring og gjeld	-	-	-
Urealisert gevinst/tap rentefond	224	454	-231
Fremførbart underskudd	-	-	-
Sum midlertidig forskjeller	224	454	-231
Utsatt skattfordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	49	100	-51

Note 10:

Seiskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 2 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 absolutte differansen mellom vekt av eiendeler i fond mot vekt av eiendeler i referanseindeks. Målingen av nøkkeltallet er basert på utstedernivå og porteføljesammensetning pr 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Select 80	2024	2023
Avkastning fond	13,2 %	16,9 %
Avkastning referanseindeks	21,4 %	7,5 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Select 100 Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Select 100 (UCITS) er et aksjefond hvor fondets midler skal plasseres i verdipapirfundsandeler i aksjefond forvaltet av Storebrand Asset Management AS (andeklasse A) og andre forvaltere i Norge og utlandet. Fondet kan også investere i andre omsatte verdipapirer. Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtøkene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko. Fondet anvender for tiden ikke derivater. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 55 % MSCI All Country World Index, 20 % MSCI Nordic Countries IMI Index/All Country World Index ex. Nordic Countries, 20 % MSCI Emerging Markets Index, 5 % MSCI All Country World Index Real Estate IMI (daily traded total return net \$ målt i norske kroner).

Note 5: Depotkostnader, kurstasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	16	15

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	-0,13	-0,10

Note 7: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andeklasse	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 referanseindeks forventes totale årlige kostnader å bli 1,37 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2024 ble 1,49 %.

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

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andeklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Select 100	5.477.090	5.706.266	6.008.045
Innløsningskurs	SKAGEN Select 100	208	181	151

Note 9: Skatt

	2024	2023
Beregningsgrunnlag betalbar skatt		
Resultat før skattekostnad	155.276	178.562
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-115.895	-139.226
Regnskapsmessig gev/kap ved realisasjon av aksjer	-40.948	-40.967
Utbytte mottatt fra EØS-land	-	-
3% av utbytte skattefritt	-	-
Permanente forskjeller	-84	-71
Endring i midlertidige forskjeller	1.652	1.702
Årets skattegrunnlag	-0	-0
Betalbar skatt (22%)	-	-
Benyttet kredittråd for kildeskatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Betalt kildeskatt	-	-
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	-	-

Permanente forskjeller		
Andre skattefrie inntekter/kostnader	-84	-71
Andre skattepliktige inntekter/kostnader	-	-
Sum permanente forskjeller	-84	-71

	2024	2023	Endring
Midlertidige forskjeller			
Urealisert agjo på fordring og gjeld	-	-	-
Fremskrbart underskudd	9.320	7.668	1.652
Sum midlertidige forskjeller	9.320	7.668	1.652
Utsatt skattfordel (ikke balanseført) / Utsatt skatt i balansen	2.050	1.687	363

Note 10:

Sebkaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 44 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Select 100	2024	2023
Avkastning fond	15,4 %	19,7 %
Avkastning referanseindeks	25,6 %	22,4 %
Tracking error (3Y)	3,1 %	3,1 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Likviditet Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Likviditet (tidl. SKAGEN Høyrente) (UCITS) er et likviditetsfond i henhold til Verdipapirfondenes forenings definisjon, som hovedsakelig investerer i norske rentebærende omsettelige verdipapirer og/eller norske pengemarkedsinstrumenter.

Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko.

Fondets referanseindeks er NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	12	23

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	0,97	0,97

Note 7: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Likviditet	0,25 %	NOK

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Likviditet	36.565.901	39.867.387	33.680.902
Innløsningskurs	SKAGEN Likviditet	101	102	100

Note 9: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnad	231.987	190.097
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-479	-41.319
Årets skattegrunnlag	231.509	148.777
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	-16.952	19.432
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-216.895	-171.789
Skattegrunnlag	-2.338	-3.580

Note 10:

Selskaper i Storebrand konsernet har andeler i fondet tilsvarende 2 % av forvaltningskapitalen.

Note 11: 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 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

SKAGEN Likviditet	2024	2023
Avkastning fond	6,1 %	5,6 %
Avkastning referanseindeks	5,3 %	3,8 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



SKAGEN Avkastning Noter

Note 4: Regnskapsprinsipper og markedsrisiko

Verdipapirfondet SKAGEN Avkastning (UCITS) er et obligasjonsfond som hovedsakelig investerer i norske og nordiske rentebærende omsettelige verdipapirer. Fondet kan også investere en andel i utstedere utenfor Norden.

Fondet er gjenstand for generell markedsrisiko samt valutarisiko. Fondet har i henhold til vedtektene § 3 punkt 3.2 mulighet for å anvende derivater, hvor formålet vil være reduksjon av risiko.

Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 92 % NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK (NORM3FRN) og 8 % NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged (NBPHY).

Note 5: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2024	2023
Transaksjonskostnader:	35	35

Note 6: Omløpshastighet

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

	2024	2023
Omløpshastighet:	0,33	0,52

Note 7: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Avkastning	0,40 %	NOK

Note 8: Antall andeler (i hele tall)

	Andelsklasse	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Antall andeler	SKAGEN Avkastning	10.178.562	8.040.397	6.546.361
Innløsningskurs	SKAGEN Avkastning	139	139	136

Note 9: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2024	2023
Resultat før skattekostnad	92.864	69.438
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-3.194	-20.294
Årets skattegrunnlag	89.670	49.144
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	7.958	6.085
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-98.058	-55.764
Skattegrunnlag	-430	-534

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 31.12.2024. Kontantbeholdningen anses som eiendel på linje med andre eiendeler i fondet.

Skagen Avkastning	2024	2023
Avkastning fond	7,7 %	7,4 %
Avkastning referanseindeks	7,7 %	6,8 %



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

Document ID:
82E0D80FC49E4176A0F93113E13F35B8



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsberetning verdipapirfondene 2024 v2.pdf

Name	Method	Signed at
Saugestad, Jan Erik	BANKID	2025-04-30 17:57 GMT+02
Solberg, Karsten	BANKID	2025-04-30 17:36 GMT+02
Grefstad, Odd Arild	BANKID	2025-04-30 17:25 GMT+02
Knutson, Brita Cathrine	BANKID	2025-04-30 16:55 GMT+02
Løddesøl, Lars Aasulv	BANKID	2025-04-30 16:21 GMT+02
Hengebøl, Hilde Marit Lodvir	BANKID	2025-04-30 22:59 GMT+02
GRAFF, SONDRÉ GULLORD	BANKID	2025-04-30 18:55 GMT+02



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

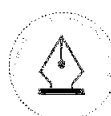
External reference: E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61



Årsrapport 2024

Verdipapirfond forvaltet av Storebrand Asset Management AS

 storebrand



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

Document ID:
E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61



Årsberetning 2024

for verdipapirfond forvaltet av Storebrand Asset Management AS

Om virksomheten

Storebrand Asset Management AS (SAM) er et forvaltningsselskap med konsesjon etter verdipapirfondloven og lov om forvaltning av alternative investeringsfond til bl.a. forvaltning av verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt tillatelse til å yte aktiv forvaltning og investeringsrådgivning etter verdipapirhandellovens bestemmelser. Selskapet ble etablert i 1981 og er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Selskapets virksomhet drives fra Storebrands hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune.

SAM har åtte heleide datterselskaper, Skagen AS, Cubera Private Equity AS, Storebrand Fonder AB, Storebrand Fastigheter AB, Capital Investment A/S, Storebrand Asset Management UK Ltd, Storebrand AIF AS og Storebrand AIP Holding ApS. Storebrand AIF AS ble stiftet i 2024 og kjøpte Storebrands hovedkontor Lysaker Park Eiendom AS i 2. kvartal 2024. Storebrand AIP Holding ApS ble også stiftet i 2024 og har et 60 % eierskap i datterselskapet AIP Management P/S som ble kjøpt opp i 4. kvartal 2024. AIP Management P/S er lokalisert i København. Skagen AS er lokalisert i Stavanger, mens Cubera Private Equity AS er lokalisert i Oslo. Cubera Private Equity AS har også et heleid datterselskap i Stockholm, Cubera Private Equity AB. Storebrand Fonder AB og Storebrand Fastigheter AB er lokalisert i Stockholm. Capital Investment A/S er lokalisert i København mens Storebrand Asset Management UK Ltd er lokalisert i London. Videre har selskapet også en filial i Sverige lokalisert i Stockholm, en filial i Danmark lokalisert i København og en filial i Finland, lokalisert i Helsinki.

Etter årsskiftet kunngjorde SAM planer om å flytte de norskregistrerte fondene til Sverige, blant annet for å oppnå bedre rammevilkår for verdipapirfondene, som i økende grad distribueres til kunder utenfor Norge. Skatteregler og muligheten for å etablere såkalte akkumulerte rentefond er blant forholdene som gjør at svensk fondsregistrering fremstår gunstigere enn den norske. I etterkant har norske myndigheter varslet endringer i fondsregelverket, som har til hensikt å utligne dagens forskjeller mellom norske og svenske rammevilkår, og på denne bakgrunn har SAM valgt å avvente flytting av fondene.

Markedene

I 2024 steg globale aksjemarkeder (MSCI All Countries) drøye 20 prosent målt i lokal valuta, og selv om nord-amerikanske aksjer ledet an, var det tosifret oppgang også i Tyskland, Japan og regionen Asia og Oceania. Europa endte opp nærmere 8 prosent, mens Norden gikk marginalt ned. Målt i norske kroner ble utviklingen forsterket som følge av kronesvekkelse mot hovedvalutene, og størst var svekkelsen mot amerikanske dollar og britiske pund. Oslo Børs endte med oppgang på drøye 9 prosent.

Den amerikanske økonomien vokste med nær tre prosent i 2024, betydelig høyere enn forventet, som markerer andre året på rad med positiv vekstoverraskelse. Sterk innenlandsk etterspørsel, et bedret arbeidsmarked og fallende inflasjon har bidratt til denne utviklingen. S&P 500 har levert to år på rad med over 20 prosent oppgang – noe som sist skjedde i perioden 1998–1999, og selskapene kjent som «The Magnificent Seven» har

vært blant de største bidragsyterne. I kontrast har Eurosonen slitt med svak vekst, med en BNP-økning på knappe én prosent i 2024. Tysklands nullvekst har tynget regionen, og svak inntjeningssevne hos selskaper samt mangel på vekstdrivere har gjort det europeiske aksjemarkedet mindre attraktivt. Vi forventer at den europeiske sentralbanken (ECB) vil fortsette å kutte rentene i 2025 for å stimulere økonomien.

Verdiutvikling 2024 aksjer globalt (MSCI)	Lokal valuta	Norske kroner
Alle markeder	20,2 %	30,9 %
Utviklede markeder	21,0 %	32,2 %
Fremvoksende markeder	13,1 %	19,8 %
Regioner (MSCI)		
Nord-Amerika	24,5 %	38,2 %
Europa	7,8 %	13,4 %
Asia og Oceania	17,8 %	19,2 %
Norden	-0,3 %	2,8 %
Land		
USA (S&P 500)	24,5 %	38,7 %
Japan (Nikkei 225)	19,2 %	19,4 %
Storbritannia (FTSE 100)	5,7 %	15,9 %
Tyskland (GDAX)	18,8 %	24,6 %
Frankrike (CAC)	-2,2 %	2,6 %
Finland (HEX25)	-4,4 %	0,2 %
Danmark (OMXC25GI)	-0,6 %	4,1 %
Sverige (OMXS30GI)	6,8 %	8,8 %
Norge (OSEBX)		9,1 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)		4,4 %
3 år stat (NOGOVD3)		2,1 %
5 år stat (NOGOVD5)		0,7 %
Valuta (økning er valutastyrking mot NOK)		
NOK pr EUR		4,8 %
NOK pr USD		11,4 %
NOK pr GBP		9,6 %
NOK pr JPY		0,1 %
NOK pr SEK		1,9 %
NOK pr DKK		4,8 %

Etter Donald Trump's valgseier i november ble mye av hans forventede politikk priset inn i markedene og fokusert på næringsvennlig politikk, som lavere skatter og deregulering. Samtidig ble det varslet proteksjonistiske tiltak, som tariffen og insentiver for å flytte industri tilbake til USA. Kort tid etter innsettelsen 20. januar an-



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

Document ID:
E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61



nonserte Trump tolløkninger på varer fra Mexico, Canada, Kina og EU, hvorpå det fra de sistnevnte side ble varslet mottiltak.

En forventet handelskrig mellom USA og deres handelspartnere tilfører usikkerhet for den globale økonomien i 2025, da økte tariffen kan bremse veksten. Kinesiske myndigheter har samtidig indikert at nye økonomiske stimulanser kan være på vei for å motvirke eventuelle negative effekter. Vi tror geopolitiske spenninger vil fortsette å påvirke markedene i 2025, med forholdet mellom USA og Kina som en sentral faktor. Samtidig påvirker krigen mellom Russland og Ukraina energimarkedene og forsvarsindustrien.

Avkastning og risiko

Markedsutviklingen reflekteres også i fondenes avkastning, hvorav mange ga høy avkastning i både absolutte og relative termer.

Høyest avkastning ga Delphi Global med over 42 prosent, hvilket var 10 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen. Også SKAGEN Global og temafondene Storebrand Equal Opportunities (Storebrand Like Muligheter) og Storebrand Smart Cities (Storebrand Fremtidens Byer) ga tosfifret prosentavkastning, men likevel godt bak sine respektive referanseindekser. I motsatt ende blant aktive aksjefond havnet Storebrand Renewable Energy (Storebrand Fornybar Energi) med en nedgang på 16 prosent. Blant de norske aksjefondene utmerket Storebrand Vekst og Storebrand Norge Fossilfri seg med oppganger på hhv 16 og 13 prosent, som også var tydelig foran referanseindeks.

Faktorfondene Storebrand Global Value og Storebrand Global Multifactor ga henholdsvis 28 og 24 prosent verdistigning, men nådde likevel ikke helt opp til referanseindeks, som typisk inneholder en høyere andel av de store teknologiselskapene (The Magnificent Seven), og som drev mye av fjorårets markedsoppgang.

Rentefondene ga jevnt over god avkastning, både absolutt og relativt, hvor Storebrand Nordic High Yield utmerket seg med den høyeste absoluttavkastningen på nærmere 12 prosent. Også andre rentefond, med høyt innslag av kredittinvesteringer, ga høy avkastning, slik som Storebrand Kreditt og SKAGEN Likviditet, med henholdsvis 8 og 6 prosent avkastning. Selv likviditetsfond med kort rentebinding, slik som Storebrand Likviditet, ga mer enn 5 prosent verdioppgang i 2024, noe som også var tydelig bedre enn referanseindeksen.

Risiko

Risiko i verdipapirfond avhenger av flere faktorer, herunder markedsutvikling, fondets strategi og forvalters frihetsgrader i utøvelsen av mandatet. Det finnes ikke ett enkelt nøkkeltall som gir et fullstendig bilde av fondets risiko. Likevel har fondsbransjen i Norge og internasjonalt tatt i bruk en Summary Risk Indicator (SRI), basert på EUs PRIIPs-regelverk (Packaged Retail and Insurance-based Investments Products). Metodikken bak SRI er designet for å være enkel og sammenlignbar på tvers av ulike fond og produkter, og resultatet presenteres i fondets nøkkelinformasjonsdokument (Key Investor Document - KID) som er obligatorisk under PRIIPs-regelverket.

Ved utgangen av 2024 var alle aksjefond plassert i risikoklasse 4 eller 5, noe som signaliserer middels til høy risiko. Rentefondene var risikomessig plassert fra 1 til 3, mens kombinasjonsfondene var plassert i risikoklassene

2 og 3 avhengig av risikoprofil i form av aksjeandel. Tabellen rett etter årsberetningen viser fondenes avkastning i 2024, kurssvingninger og risikoklasse.

Fondsutvalget

Storebrand Asset Management AS forvaltet totalt 60 verdipapirfond (hovedklasser) ved utgangen av 2024, i hovedsak under merkenavnene Delphi, SKAGEN og Storebrand. Utover Kron Indeks Global som ble innlemmet i forvaltningsselskapet i november, ble ingen nye fond etablert. I tillegg var det ved utgangen av året totalt 194 aktive andelsklasser, hvorav 11 ble aktivert (igangsett med investormidler) i 2024.

ISIN	Andelsklasser aktivert i 2024
NO0013142703	Delphi Global Valutasikret B
NO0013142711	Delphi Global Valutasikret N
NO0012991977	Storebrand Global Indeks B3
NO0013271106	Storebrand Global Kreditt IG F
NO0010817513	Storebrand Global Multifactor A2
NO0013142729	Storebrand Global Multifactor Valutasikret C
NO0012881988	Storebrand Indeks - Norge D
NO0013271056	Storebrand Norge C
NO0013142737	Storebrand Norsk Kreditt IG F
NO0012884149	Storebrand Vekst B
NO0013271064	Storebrand Verdi C

Ved utgangen av 2024 hadde fondene en samlet forvaltningskapital på 408 milliarder kroner¹, mot NOK 326 milliarder ved utgangen av 2023. Økningen skyldes at fondene mottok netto tegninger på NOK 25 milliarder, kombinert med verdøkning i kapitalmarkedene. Selskapets markedsandel¹, målt etter midler til forvaltning blant medlemmene i Verdipapirfondenes Forening (Vff), utgjorde 16,6 prosent ved utgangen av året, noe som innebærer en tydelig økning fra året før hvor tilsvarende markedsandel var 14 prosent.

Ekstraordinært store innløsninger

SAM har etablert særskilte rutiner som sikrer likebehandling av andelseierne ved store innløsninger og tegninger i fondene. Delphi Europe, Delphi Global Valutasikret, FO Norsk Likviditet og Storebrand Fremtid 10 mottok innløsninger som hver for seg utgjorde mer enn 10 prosent av fondets verdi. Ingen av disse har hatt vesentlig innvirkning på fondenes risikostyrings- eller verdsettelsesprosesser.

Bærekraft

Vi mener at det å investere i selskaper som er godt posisjonert for å bidra til oppnåelsen av FN's bærekraftsmål (UN Sustainable Development Goals, SDG), vil gi en bedre risikostyrt avkastning for våre kunder over tid. Bærekraft er en ufravikelig rettesnor i vårt forvaltningsarbeid, og alle fond forvaltet av Storebrand Asset Management AS er omfattet av Storebrands retningslinjer for bærekraftige investeringer. Vi arbeider kontinuerlig for å fremme bærekraft, gjennom utelukkelse og aktivt eierskap, som et ledd i å skape bedre avkastning for andelseierne.

Utelukkelse

Storebrands retningslinjer for eksklusjoner (Storebrand Exclusion Policy) setter klare forventninger til selskaper vi kan investere i. Selskaper som bryter med disse retningslinjene, og som ikke kan påvirkes gjennom aktivt eierskap, blir utelukket fra Storebrands investeringsunivers. Prosessen for utelukkelse er systematisk og omfattende, og inneholder både interne og eksterne data og vurderinger. Et selskap kan utelukkes som følge av produktbaserte forhold slik som eksempelvis kontroversielle våpen, tobakk, cannabis, kull og oljesand, samt aktiviteter som avskoging, gruvedrift på havbunnen og sjødeponi av gruveavfall. Adferdsbaserte utelukkelse er typisk knyttet til alvorlig klima- og miljøskade, korrupsjon

¹ Kilde: Verdipapirfondenes forening (Vff)



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

Document ID:
E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61



og brudd på folkerett og menneskerettigheter. Ved utgangen av 2024 var mer enn 330 selskaper utelukket fra vårt investeringsunivers som følge av brudd på Storebrands Exclusion Policy.

Tilleggsriterier

Utvalgte fond og investeringsprofiler er også omfattet av tilleggskriterier utover Storebrands Exclusion Policy.

Disse utelukkelseskriteriene er knyttet til selskaper som henter mer enn fem prosent av sine inntekter fra produksjon eller distribusjon av

- (1) alkohol, pornografi, våpen eller gambling eller
- (2) fossile energikilder eller selskaper med mer enn 100 millioner tonn CO₂ i fossile energireserver (dvs. fossilkriterier).

Bruk av bærekraftsinformasjon i forvaltningen

Utover utelukkelse bruker flere av fondene som Storebrand forvalter forskjellige typer bærekraftsinformasjon i seleksjon av selskapene. Eksempler på dette er bruk av Storebrands interne bærekraftsscore, selskapets karbonavtrykk og selskaper definert som løsnings-selskaper, det vil si selskaper med en forretningsmodell som i stor grad bidrar til oppnåelsen av FNs bærekraftsmål.

Aktivt eierskap

Vi benytter vår posisjon som eiere til å påvirke selskaper til forbedring. Det gjør vi både gjennom dialog når vi vurderer å utelukke eller inkludere selskaper i vårt investeringsunivers, samt gjennom samtaler og stemmegivning i vårt faktiske eierskap. Storebrands avdeling for risk og eierskap var i dialog med 1083 selskaper i 2024 og stemte på 27.342 resolusjoner fordelt på 2.072 generalforsamlinger for å fremme Storebrands syn på bærekraft. Selskapsmøtene vi stemte på utgjør 91,9 % av investert aksjekapital. Gjennom spørsmål om praksis og prestasjoner innenfor bærekraft utfordres selskapene til å ha et bevisst forhold til å undersøke og forbedre sin forretningspraksis. Gjennom vårt engasjement i UNPRI (UN Principles for Responsible Investment), og andre plattformer, har vi ved flere anledninger samarbeidet med andre investorer for å påvirke selskaper så vel som myndigheter. Vår erfaring er at samarbeid med andre investorer gir gode resultater. Eksempler er deltakelse i samarbeidsprosjektene Climate Action 100+, Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD), The Platform for Living Wage Financials (PLWF), og Investor Alliance on Human Rights. Bærekraftsteamet har et særskilt fokus på temaene klimarisiko, naturrisiko, arbeidsforhold i verdikjeden, og informasjon om bærekraft i bedrifter (corporate sustainability disclosure).

SKAGEN AS utøver sine eierrettigheter på vegne av SKAGEN-fondene. Som aktiv investor mener SKAGEN AS det er viktig å stemme på generalforsamlinger for å kunne ta opp bekymringer og påvirke selskaper i en bærekraftig retning. I 2024 ble det avholdt 209 møter med avstemning og 448 stemmesedler for SKAGENS porteføljeselskaper, med til sammen 2745 saker på agendaen. SKAGEN AS stemte i 98,5 prosent av sakene. Stemmegivningen samsvarer med ledelsens anbefalinger i 92,8 prosent av tilfellene, mens 7,2 prosent av tilfellene var imot. I tillegg hadde SKAGEN AS i 2024 dialog med 23 selskaper om 23 separate ESG-relaterte saker.

Bærekraftsscore på selskaper og fond

Siden 1997 har Storebrand brukt en intern bærekraftsscore for å gi tilleggsinformasjon til investeringsbeslutninger. Scoren har blitt forbedret i takt med en økende tilgang til ESG data og en sterkere integrering av bærekraft i konsernets investeringer. Storebrands bærekraftsscore rangerer selskaper basert på deres miljømessige, sosiale og styringsmessige (ESG) risikoer og muligheter representert av produkter, tjenester og drift. Vi bruker bærekraftsscoren i kombinasjon med annen kvalitativ informasjon for å gi porteføljeforvaltere en bedre forståelse av risiko og muligheter innen bærekraft for de ulike

selskapene. Scoren er i noen tilfeller brukt til å optimere porteføljer mot bedre selskaper og for å beregne vår egen fondsmerking, slik at det blir enklere å finne de mest bærekraftige produktene.

Overgangen til et lavutslippssamfunn og netto nullutslipp i 2050

Storebrand har i tråd med Parisavtalen forpliktet seg til å oppnå netto null klimagassutslipp i alle investeringer innen 2050. Dette innebærer en avkarbonisert portefølje på tvers av alle aktivaklasser. I tråd med denne forpliktelsen har vi med basisår i 2018 satt et delmål om å redusere karbonavtrykket i Storebrands totale aksje-, selskapsobligasjons-, og eiendomsinvesteringer med minst 32 prosent innen 2025. I 2024 oppdaterte Storebrand delmålene fram til 2030. Det inkluderer 60 prosent reduksjon av karbonavtrykk i Storebrands totale aksje- og selskapsobligasjonsinvesteringer, og 64 prosent reduksjon i eiendomsinvesteringer innen 2030. Storebrand var en av grunnleggerne av det FN-støttede initiativet Net-Zero Asset Owner Alliance i 2019. Vi ble også medlem av Net Zero Asset Managers Initiative i 2021.

Risiko og risikostyring

Risiko i fondene

Risikoprofilen for de ulike fondene reguleres av prospekt og vedtekter. Fondenes risikoklasse er basert på svingninger i fondets kurs ved månedlige observasjoner de siste fem år. Utover fondets risikoklasse er det ulike former for risiko som er relevant for fondene etter type strategi, aktivaklasse og andre egenskaper.

Alle verdipapirfond er utsatt for likviditetsrisiko, det vil si risiko for at plasseringene ikke kan konverteres til kontanter på et gitt tidspunkt fordi det mangler kjøpere i markedet.

Fond som har investert i pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner er eksponert for renterisiko og kredittisiko. Renterisiko er risiko for endringer i fondsverdien som følge av endringer i det generelle rentenivået. Kredittisiko er risiko for at utsteder av en obligasjon ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser når obligasjonen forfaller. Videre kan usikkerhet rundt utsteders betalingsevne medføre forbigående eller vedvarende verdipapir, herunder også risiko for at utsteder skal gå konkurs.

Aksjefondene er eksponert for markedsrisiko. Verdien av en portefølje kan falle som følge av endringer i finansielle markeder eller makroøkonomiske forhold. Fond som investerer i utenlandske verdipapirer, er i tillegg eksponert for risiko for endringer i fondsverdien som følge av endringer i valutakursene.

For aktive fond fokuserer forvalterne på valg av enkelte investeringer, men analyserer og kontrollerer også fondene kontinuerlig med hensyn til stil- og sektorrisiko. Et sentralt mål i så måte er den relative risikoen i forhold til fondets referanseindeks. "Relativ volatilitet" er et mål på hvor store avvik som kan forventes i oppnådd avkastning i forhold til fondets referanseindeks. For enkelte fond anvendes et prestasjonsmål, "Information Ratio" (IR), som viser hvor mye man får igjen i form av mer-/mindreavkastning for den risiko man har tatt i forhold til referanse-indeksen.

For enkelte fond benyttes derivater for å styre risikoeksponeringen. Informasjon om derivatbruk framkommer i egen note i regnskap til disse fondene.

Risikostyring

Investeringsrisiko håndteres gjennom aktiv porteføljestyring innenfor forhåndsdefinerte rammer og begrensninger. SAM har en disiplinert investeringsmetodikk med



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

Document ID:
E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61



fokusert og kontrollert risikotaking.

Daglig uavhengig kontroll av fondenes investeringer mot vedtekter og investeringsmandat sikrer at forvaltningen skjer innenfor gjeldende lovgivning, definerte risikomål og andre begrensninger. Eventuelle brudd følges opp av forvaltningsselskapets kontrollfunksjoner og rapporteres kvartalsvis til daglig ledelse, Styret og Finanstilsynet.

Utover daglig oppfølging, utøves tett overvåking av risikoutviklingen over tid. Sentrale steg i denne prosessen er dialog med forvalter med mulige tiltak, og intern rapportering til daglig ledelse og Styre.

Annen risiko

Det var ingen alvorlige cybersikkerhetshendelser som påvirket våre operasjonelle aktiviteter i 2024. Imidlertid ble det gjennomført en omfattende cyberangrepsmule-ring basert på TIBER-rammeverket, som ga god læring. Cybersikkerhet forblir et sentralt fokus i alle nye initiativer, og vi opprettholder et tett samarbeid med Digital og konsernfelles initiativer for å styrke digital motstandsdyktighet. Dette bidrar til å redusere teknisk gjeld og sikre kontinuerlig forbedring på området.

Også arbeidet med anti-hvitvasking (AML) har vært høyt prioritert de siste årene, og vil ha tydelig fokus også i 2025. Arbeidet ledes av selskapets hvitvaskingsansvarlige, og status rapporteres jevnlig til ledelsen og Styret.

Beredskapsarbeid

Målsetningen med beredskapsarbeidet er å sikre liv, forvalte eiendeler og utføre forretningskritiske oppgaver knyttet til håndtering av forpliktelser overfor kunder, långivere, eiere, ansatte og samfunnet for øvrig. SAM sikrer dette gjennom å ha veletablerte mekanismer for krisehåndtering, beredskap og kontinuitet med egne beredskapsplaner og -ledelse. Tilsvarende mekanismer finnes overordnet på konsernnivå for å følge opp det samlede beredskapsbildet for alle selskap og konsernområder tilhørende Storebrand ASA.

Beredskap er regelmessig gjenstand for øvelse og verifisering av internrevisor. Siste øvelse ble utført sammen med øvrige områder i en konsernfelles øvelse støttet av

ekstern tredjepart for å sikre fasilitering av øvelsesgjennomføringen og gi relevante råd om hvordan beredskapsarbeidet, herunder både beredskapsplan og gjennomføring av kriseledelse, kan ytterligere forbedres. I etterkant av øvelsen har det blitt gjort mindre justeringer i beredskapsplanen og øvrige læringspunkter er fulgt opp. Ledelsen i SAM har vedtatt en revidert plan og Styret har fått informasjon om siste versjon av beredskapsplanen.

Organisering

SAM er forretningsfører og forvaltningsansvarlig for fondene, og J.P. Morgan SE - Oslo Branch er depotmot-taker.

Verdipapirfondene som sådan har ingen egne ansatte, og virksomheten påvirker ikke det ytre miljø.

Det var 323 årsverk i Storebrand Asset Management AS ved utgangen av 2024, hvorav 31 prosent kvinner. Det var 500 årsverk i konsernet. Av seks styremedlemmer er to kvinner.

Det har vært ett bytte av styremedlem i løpet av 2024, hvor Sondre Graff har tatt over for Sverre Moen.

Regnskap

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes årsregnskap.

Styrets forslag til anvendelse av overskudd, eller dekning av tap, er vist under det enkelte verdipapirfonds resultatregnskap.

Forutsetningen om fortsatt drift er også lagt til grunn ved avleggelsen av regnskapet for forvaltningsselskapet.

Årsregnskapet for forvaltningsselskapet viser en tilfredsstillende finansiell stilling.

Lysaker, 30. april 2025

Styret i Storebrand Asset Management AS

Odd Arild Grefstad
styrets leder

Lars Aa. Løddesøl

Sondre Gullord Graff

Brita Cathrine Knutson

Hilde Marit L. Hengebøl

Karsten Solberg

Jan Erik Saugestad
administrerende direktør



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

Document ID:
E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61



Verdipapirfondenes avkastning, risiko og SFDR-kategorisering (fondenes hovedklasser)

	Avkastning i 2024		Risiko		Risikoklasse (SRI)	SFDR kategori
	Fond	Indeks	Standardavvik (5 år)			
			lav %	høy %		
Aktive fond (24)						
Delphi Global A	42,6 %	32,7 %	17,00	17,20	4	art 8
Delphi Global Valutasikret A	27,9 %	20,8 %	21,40	21,58	5	art 8
Delphi Nordic A	3,8 %	7,4 %	16,97	17,09	4	art 8
Delphi Norge A	11,9 %	11,3 %	20,02	20,15	4	art 8
SKAGEN Focus A	8,8 %	31,4 %	16,18	16,23	4	art 8
SKAGEN Global A	21,4 %	31,4 %	16,13	16,20	4	art 8
SKAGEN Global II	22,2 %	31,4 %	16,09	16,16	4	art 8
SKAGEN Global III	21,9 %	31,4 %	16,13	16,20	4	art 8
SKAGEN Kon-Tiki A	12,6 %	20,2 %	14,58	14,97	4	art 8
SKAGEN m2 A	4,1 %	13,3 %	14,61	14,75	4	art 8
SKAGEN Select 100	15,4 %	25,6 %	12,07	12,12	4	art 6
SKAGEN Vekst A	17,3 %	18,1 %	12,64	12,77	4	art 8
Storebrand Aksje Innland B *	10,8 %	9,1 %	16,60	16,67	4	art 8
Storebrand Equal Opportunities A	18,2 %	31,4 %	20,11	20,23	4	art 9
Storebrand Renewable Energy B	-16,0 %	31,4 %	30,81	31,13	5	art 9
Storebrand Fremtid 100 B	22,2 %	27,3 %	11,81	11,86	4	art 8
Storebrand Global Solutions A	14,1 %	31,4 %	16,32	16,37	4	art 9
Storebrand Global Solutions Valutasikret A	2,6 %	19,9 %	21,06	21,12	4	art 9
Storebrand Norge A	12,4 %	11,3 %	18,16	18,23	4	art 8
Storebrand Norge Horisont A	13,0 %	11,3 %	16,00	16,03	4	art 8
Storebrand Norge Institusjon C *	12,1 %	9,1 %	16,99	17,06	4	art 8
Storebrand Smart Cities A	21,6 %	31,4 %	19,52	19,66	4	art 9
Storebrand Vekst A	16,3 %	9,1 %	19,48	19,54	4	art 8
Storebrand Verdi A *	6,7 %	9,1 %	16,96	17,02	4	art 8
Faktorfond (3)						
Storebrand Global Multifactor A	24,4 %	32,7 %	13,49	13,64	4	art 8
Storebrand Global Multifaktor Valutasikret A	13,9 %	20,8 %	19,78	19,88	4	art 8
Storebrand Global Value A	28,7 %	32,7 %	15,44	15,58	4	art 8
Indeksneere fond (10)						
Kron Indeks Global	32,3 %	32,7 %	13,27	13,38	4	art 8
Storebrand Global Indeks B	32,3 %	32,7 %	13,22	13,33	4	art 8
Storebrand Global Indeks Valutasikret B	20,4 %	20,8 %	18,28	18,37	4	art 8
Storebrand Global Optimised A	31,6 %	32,7 %	13,22	13,34	4	art 8
Storebrand Global Plus A	29,7 %	32,7 %	13,44	13,56	4	art 8
Storebrand Global Plus Valutasikret A	17,5 %	20,8 %	19,60	19,69	4	art 8
Storebrand Indeks - Alle Markeder A	30,9 %	31,4 %	12,73	12,84	4	art 8
Storebrand Indeks - Norden A	7,1 %	7,4 %	16,50	16,62	4	art 8
Storebrand Indeks - Norge A	8,7 %	9,1 %	17,28	17,37	4	art 8
Storebrand Indeks - Nye Markeder A	20,3 %	20,2 %	14,17	14,42	4	art 8



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

Document ID:
E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61



Rentefond (14)

SEB NOK Liquidity Fund	5,5 %	5,0 %	0,46	0,47	1	art 8
SKAGEN Avkastning	7,7 %	7,7 %	2,80	2,80	2	art 8
SKAGEN Likviditet	6,1 %	5,3 %	0,67	0,67	2	art 8
Storebrand Global Kreditt IG B	4,1 %	4,2 %	5,40	5,42	3	art 8
Storebrand Global Obligasjon B	0,7 %	0,6 %	4,63	4,68	3	art 8
Storebrand Global Obligasjon 1-3 B	3,9 %	4,2 %	1,82	1,85	2	art 8
Storebrand Kort Kreditt IG A	6,1 %	5,3 %	0,64	0,64	2	art 8
Storebrand Korte Renter SII	5,5 %	5,0 %	0,64	0,65	2	art 8
Storebrand Kreditt A	8,2 %	8,0 %	3,80	3,80	2	art 8
Storebrand Nordic High Yield B	11,7 %	9,4 %	6,38	6,39	3	art 8
Storebrand Norsk Kreditt IG B	4,4 %	3,1 %	2,90	2,96	2	art 8
Storebrand Norsk Kreditt IG 20 B	3,9 %	2,8 %	2,91	2,97	2	art 8
Storebrand Likviditet B	5,4 %	5,0 %	0,42	0,43	1	art 8
Storebrand Stat B *	0,7 %	0,7 %	4,06	4,18	2	art 6

Kombinasjonsfond (9)

Delphi Kombinasjon A	3,9 %	7,2 %	9,82	9,90	3	art 8
SKAGEN Select 15	5,9 %	7,2 %	3,34	3,36	2	art 6
SKAGEN Select 30	7,3 %	10,8 %	4,10	4,13	2	art 6
SKAGEN Select 60	11,4 %	17,2 %	7,39	7,42	3	art 6
SKAGEN Select 80	13,2 %	21,4 %	9,74	9,78	3	art 6
Storebrand Fremtid 10 A	7,4 %	6,1 %	2,54	2,57	2	art 8
Storebrand Fremtid 30 A	10,3 %	10,6 %	4,25	4,28	2	art 8
Storebrand Fremtid 50 B	14,0 %	15,1 %	6,43	6,47	3	art 8
Storebrand Fremtid 80 A	19,2 %	22,3 %	9,86	9,92	3	art 8

* Nasjonalt fond (non-UCITS)

Fondets avkastning er beregnet etter løpende kostnader og transaksjonskostnader i 2024. Standardavvik (kurssvingninger) er angitt for siste fem år pr 31.12.2024, og kan betraktes som en indikasjon på hvor store svingninger avkastningen kan forventes å gi, selv om historiske tall ikke gir noen eksakt prognose for fremtiden. Risikoklasse er angitt etter skalaen til den såkalte Summary Risk Indicator (SRI) som stammer fra EUs PRIIPs-regelverk (Packaged Retail and Insurance-based Investments Products), og som bl.a. benyttes i fondets nøkkelinformasjon (PRIIPs KID). SRI bygger på en analyse av hvor mye fondets verdi har variert historisk, oversatt til en skala fra 1 til 7, med markedsrisiko som hovedfokus og kredittrisiko tatt med der det er relevant. Risikoklasse 1 er forbundet med svært lave svingninger (typisk under 0,5 prosent årlig volatilitet), mens risikoklasse 7 er forbundet med svært høye svingninger.



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

Document ID:
E44DD0ACB7D040F6BCEE54C7199F8A61