



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 876 076
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN HØYRENTE VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Skagen 3
4006 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

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

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 28.06.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	
Kostnader			
Annen driftskostnad		6 826 869	5 629 443
Sum kostnader		6 826 869	5 629 443
Driftsresultat		-6 826 869	-5 629 443
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		36 161 146	40 693 505
Annen finansinntekt		418 119	
Sum finansinntekter		36 579 265	40 693 505
Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		2 474 969	908 767
Annen finanskostnad		16 137	4 999 399
Sum finanskostnader		2 491 106	5 908 166
Netto finans		34 088 159	34 785 339
Ordinært resultat før skattekostnad		27 261 290	29 155 896
Ordinært resultat etter skattekostnad		27 261 290	29 155 896
Årsresultat		27 261 290	29 155 896
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		-35 379 119	-29 275 168
Overføring til/fra annen egenkapital		8 117 828	119 272
Sum overføringer og disponeringer		-27 261 291	-29 155 896



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		6 663 168	28 909 122
Sum fordringer		6 663 168	28 909 122
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner		2 939 633 235	1 916 290 036
Sum investeringer	2	2 939 633 235	1 916 290 036
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		213 743 578	306 310 093
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		213 743 578	306 310 093
Sum omløpsmidler		3 160 039 981	2 251 509 251
SUM EIENDELER		3 160 039 981	2 251 509 251
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		3 111 377 841	2 213 597 659
Overkurs		27 992 182	10 125 278
Sum innskutt egenkapital		3 139 370 023	2 223 722 937
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Annen egenkapital		11 763 766	19 881 595
Sum opptjent egenkapital		11 763 766	19 881 595
Sum egenkapital	5	3 151 133 789	2 243 604 532
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		8 906 192	7 904 719
Sum kortsiktig gjeld		8 906 192	7 904 719
Sum gjeld		8 906 192	7 904 719
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 160 039 981	2 251 509 251



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 278248

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 876 076
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN HØYRENTE VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Skagen 3
4006 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

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

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 28.05.2022



Organisasjonsnr: 979 876 076
SKAGEN HØYRENTE VERDIPAPIRFOND

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Sum inntekter		0	
Kostnader			
Annen driftskostnad		6 826 869	5 629 443
Sum kostnader		6 826 869	5 629 443
Driftsresultat		-6 826 869	-5 629 443
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		36 161 146	40 693 505
Annen finansinntekt		418 119	
Sum finansinntekter		36 579 265	40 693 505
Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		2 474 969	908 767
Annen finanskostnad		16 137	4 999 399
Sum finanskostnader		2 491 106	5 908 166
Netto finans		34 088 159	34 785 339
Ordinært resultat før skattekostnad		27 261 290	29 155 896
Ordinært resultat etter skattekostnad		27 261 290	29 155 896
Årsresultat		27 261 290	29 155 896
Overføringer og disponeringer			
Ordinært utbytte		-35 379 119	-29 275 168
Overføring til/fra annen egenkapital		8 117 828	119 272
Sum overføringer og disponeringer		-27 261 291	-29 155 896



Organisasjonsnr: 979 876 076
SKAGEN HØYRENTE VERDIPAPIRFOND

BALANSE

Beløp i: NOK Note 2021 2020

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		6 663 168	28 909 122
Sum fordringer		6 663 168	28 909 122
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	2	939 633 235	1 916 290 036
Sum investeringer	2	939 633 235	1 916 290 036
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		213 743 578	306 310 093
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		213 743 578	306 310 093
Sum omløpsmidler		3 160 039 981	2 251 509 251
SUM EIENDELER		3 160 039 981	2 251 509 251

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	111 377 841	2 213 597 659
Overkurs		27 992 182	10 125 278
Sum innskutt egenkapital	3	139 370 023	2 223 722 937
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		11 763 766	19 881 595
Sum opptjent egenkapital		11 763 766	19 881 595
Sum egenkapital	5	3 151 133 789	2 243 604 532
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		8 906 192	7 904 719



Sum kortsiktig gjeld	8 906 192	7 904 719
Sum gjeld	8 906 192	7 904 719
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	3 160 039 981	2 251 509 251



Organisasjonsnr: 979 876 076
SKAGEN HØYRENTE VERDIPAPIRFOND

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

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

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

BoD report SKAGEN Funds 2021.pdf

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



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

External reference: 1D447BBAC7D34E89AED7EE31B11D3304

STYRETS BERETNING FOR SKAGENS VERDIPAPIRFOND 2021

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

SKAGENS aksjefond

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

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

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

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

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

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

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

SKAGENS rentefond

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

SKAGENS fond-i-fond

¹ Kilde: Morningstar, Global large-cap blend equity



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

Document ID:
1D447BBAC7D34E89AED/EE31B11D3304



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

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

Avkastning 2021 (i NOK) per 31. desember 2021

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

Endringer i 2021

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



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

Document ID:
1D447BBAC7D34E89AED/EE31B11D3304

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

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

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

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

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

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

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

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

Miljø-, samfunns- og selskapsstyring (ESG)

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



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

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

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

Tilfellene hvor vi stemte mot ledelsen var typisk relatert til:

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

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

Markeder og utsikter fremover

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

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

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

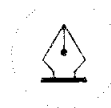
Sentralbankene virket mindre bekymret for prisstigning og opprettholdt for det meste de internasjonale stimulanseprogrammene. Likevel virker det uunngåelig at tilgangen på likviditet blir strammere i 2022, og vi har allerede sett at markedet reagerer kraftig på mer restriktiv pengepolitikk ved inngangen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

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

² Avkastning i EUR (kilde: MSCI)

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

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



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

Document ID:
1D44/BBAC/D34E89AED/EE31B11D3304

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

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

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

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

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

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

Risikostyring i SKAGENS verdipapirfond

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

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



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

Document ID:
1D447BBAC7D34E89AED/EE31B11D3304

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

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

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

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

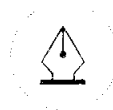
Internkontroll og compliance

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

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

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

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



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

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



Administrative forhold

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

Styret i SKAGEN AS, 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styreformann

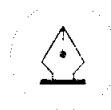
Tove Selnes
Styremedlem

Viveka Ekberg
Styremedlem

Kristian Falnes
Styremedlem

Per Gustav Blom
Andelseiervalgt
styremedlem

Karen Elisabeth Ohm
Heskja
Andelseiervalgt
styremedlem



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

Document ID:
1D44/BBAC7D34E89AED/EE31B11D3304



List of Signatures Page 1/1

SKAGEN Årsregnskap for verdipapirfondene 2021.pdf

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



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

External reference: 41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



Årsregnskap 2021

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

Styret i Skagen AS, Stavanger 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Per Gustav Blom

Karen-Elisabeth Ohm Hesjka



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



Årsregnskap 2021

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

Styret i Skagen AS, Stavanger 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Per Gustav Blom

Karen-Elisabeth Ohm Heskja



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

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



Årsregnskap 2021

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

Styret i Skagen AS, Stavanger 31. mars 2022

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

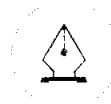
Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Per Gustav Blom

Karen-Elisabeth Ohm Hesjka



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



Generelle noter 2021

Note 1: Regnskapsprinsipper

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

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

Finansielle instrumenter:

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

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

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

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

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

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

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

Derivater:

Derivater kan bli brukt for å redusere fondene risiko.

Realiserte gevinst og tap:

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

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

Transaksjonskostnader:

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

Utdeling til andelseiere:

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

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

Svingprising

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

Covid-19 påvirkning

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

Den russiske invasjonen i Ukraina

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



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

Document ID:
41E21C5808704B/A9133C0A/0B/4/05f



Generelle noter 2021

Godtgjørelsesordning:

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

SKAGEN AS godtgjørelsesordning er innrettet slik at den skal fremme god og effektiv risikostyring og sikre at forvaltning er i samsvar med investeringsmandatene for de verdipapirfondene som forvaltes og motvirke risikotakning som er uforenlig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet. Samtlige ansatte i SKAGEN AS har både en fast godtgjørelse og mulighet til en variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse utbetalt i 2022 ble opptjent basert på selskapets driftsresultat i 2021. En fast andel deles på en gruppe ansatte; partnere, mens resterende andel fordeles diskresjonært. Samtlige medarbeidere kan også få diskresjonær variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse for compliance- og riskansvarlig er ikke basert på selskapets driftsresultat, men på individuell vurdering. Selskapets ledergruppe, porteføljeforvaltere og selskapets compliance og kontrollfunksjon var i regnskapsåret 2021 (utbetalingsår 2022) underlagt særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. SKAGEN AS tilbakeholder 50% av den variable godtgjørelsen med utbetaling i tre like deler de tre påfølgende år. Tilbakeholdt bonus investeres i selskapets verdipapirfond. 28 av selskapets medarbeidere er underlagt godtgjørelsesordningens krav om tilbakeholdelse av variable godtgjørelse.

Kategori

A: Ledergruppen inkl CIO

B: Porteføljeforvaltere, Risk, compliance og legal

C: Ansatte med direkte salgsoppgaver

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

Note 2: Porteføljeoversikt

Se egne sider



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



NOTE 3 Egenkapital

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Vekst Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	818	2,080

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.31	0.38

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

Note 9: Nøkkeltall

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

	2021
Tracking error	7.22%
Aktiv andel	86.05



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Focus Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	873	1,002

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	1.03	0.77

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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

Permanente forskjeller

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

Note 9:

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

Note 10: Nøkkeltall

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

	2021
Tracking error	12.15%
Aktiv andel	99.77



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Global Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

Transaksjonskostnader:	2021	2020
	4,879	8,890

Note 5: Omløpshastighet

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

Omløpshastighet:	2021	2020
	0.23	0.47

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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

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

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

Note 9:

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

Note 10: Nøkkeltall

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

	2021
Tracking error	6.79%
Aktiv andel	87.44 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN m2 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	669	797

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.48	0.44

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

Permanente forskjeller

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

Note 9: Nøkkeltall

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

	2021
Tracking error	5.40%
Aktiv andel	86.18 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705f



SKAGEN Kon-Tiki Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	9,265	9,305

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.39	0.49

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

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

Note 9: Nøkkeltall

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

	2021
Tracking error	5.88%
Aktiv andel	88.15 %



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

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



SKAGEN Global II Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	137	226

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.32	0.53

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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

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

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

Note 9: Nøkkeltall

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

	2021
Tracking error	7.24%
Aktiv andel	87.37 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Global III Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	124	337

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.27	0.52

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	240,670	64,862
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	-165,891	-29,783
Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer	-73,076	-29,926
Utbytte mottatt fra EØS-land	-933	-2,658
3% av utbytte skattefritt	28	80
Permanente forskjeller	39	-17
Årets skattegrunnlag	837	2,558
Betalbar skatt (22%)	184	563
Benyttet kreditfradrag for kildeskatt	-184	-563
Endring i utsatt skatt		
Betalbar skatt i balansen	0	-0
Sum betalbar skatt	-	0
Endring i utsatt skatt	-	0
Betalt kildeskatt	795	952
Sum skattekostnader i resultatregnskapet	795	952

Permanente forskjeller

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

Note 9: Nøkkeltall

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

	2021
Tracking error	7.25%
Aktiv andel	87.44 %



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 15 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	4	0

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.19	1.48

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Select 15	0.10 %	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0.57 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 0.68 %.

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

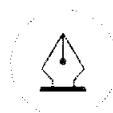
Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 30 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	7	8

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.13	0.25

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Select 30	0.10 %	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0.71%. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 0.89 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 60 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	7	8

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.11	0.26

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Select 60	0.10 %	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 0.97 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 1.26 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

Permanente forskjeller

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 80 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	8	13

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.08	0.25

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

Andelsklasse	Forvaltningshonorar p.a.	Valuta
SKAGEN Select 80	0.20 %	NOK

Forvaltningshonorar som belastes i underfondene vil komme i tillegg. Dersom alle underfondene leverer avkastning på linje med sine respektive referanseindekser forventes totale årlige kostnader å bli 1.25 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2021 ble 1.64 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Select 100 Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	10	8

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.09	0.11

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

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

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

Permanente forskjeller

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Høyrente Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	16	15

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.82	0.86

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

Note 11:

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Avkastning Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	47	25

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.84	0.61

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

	2021	2020
Resultat før skattekostnad	-3,341	39,071
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	22,242	5,239
Årets skatteresultat	18,901	44,310
Netto utdelt til andelseiere i løpet av året	-2,045	-1,788
Utdelt til andelseiere pr 31.12.	-16,908	-43,170
Skattegrunnlag	-52	-148



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705F



SKAGEN Tellus Noter

Note 4: Depotkostnader, kurtasje og kostnader

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

	2021	2020
Transaksjonskostnader:	28	16

Note 5: Omløpshastighet

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

	2021	2020
Omløpshastighet:	0.96	1.06

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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



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

Document ID:
41E21C5808704B7A9133C0A70B74705f



Til styret i forvaltningsselskapet Skagen AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

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

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

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

Etter vår mening

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

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



Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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



For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 31. mars 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

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

This document package contains:

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



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



Porteføljeoversikt

SKAGEN Høyrente

NO0008004017



Del av Sto

31.12.2021

angitt i hele 1000

Rentebærende verdipapirer

Navn	Forfallsdato	Kupong rente	Renteregulering s-løspunkt	Antall/pålydende	Kostpris	Effektiv rente	Durasjon	Påløst rente	Markedsværdi (inkl. påløst rente)	Urealisert gevinst/tap
Leray Seafood Group ASA 21/26 FRN FLOOR Agriculture, forestry and fishing	17.09.2026	1,75	17.12.2021	8 000	8 000 8 000	1,71	0,23	5 5	8 032 8 032	27 27
Norsk Hydro ASA 20/23 FRN	15.05.2023	3,69	15.11.2021	73 000	75 967	1,22	0,14	344	75 850	-461
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN Mining and quarrying	07.11.2022	1,54	08.11.2021	21 000	21 059 97 026	1,13	0,10	48 392	21 125 96 976	18 -443
Scania CV 20/23 FRN NOK	24.01.2023	1,33	25.10.2021	63 000	63 039	1,10	0,07	156	63 324	129
Volvo Treasury AB FRN 05.04.2023	05.04.2023	2,62	05.10.2021	50 000	51 101	0,91	0,03	317	51 408	-9
Eikem ASA 21/24 FRN FLOOR	26.02.2024	1,80	26.11.2021	45 000	45 163	1,55	0,16	79	45 350	108
Mallor Mobility Group AS 17/22 FRN	28.03.2022	1,97	28.12.2021	30 000	30 145	1,33	0,24	5	30 053	-97
Scania CV 19/22 FRN NOK	18.02.2022	1,51	18.11.2021	26 000	26 058	1,14	0,13	47	26 060	-45
Yara International ASA 17/22 FRN	13.12.2022	1,53	13.12.2021	21 000	21 160	1,12	0,20	16	21 102	-75
Scania CV 20/23 FRN NOK	14.02.2023	1,39	15.11.2021	16 000	16 000	1,17	0,12	28	16 072	43
Kongsberg Gruppen ASA 18/24 FRN FLOOR Manufacturing	06.06.2024	2,02	06.12.2021	14 000	14 256 266 923	1,42	0,20	20 668	14 233 267 602	-43 12
Evin AS 18/23 FRN	16.01.2023	1,32	18.10.2021	50 000	50 205	0,95	0,05	136	50 339	-2
Lyse AS 17/23 FRN	18.04.2023	1,50	18.10.2021	33 000	33 241	0,98	0,05	102	33 333	-10
Tafjord Kraft AS 19/22 FRN	21.11.2022	1,40	22.11.2021	30 000	30 000	1,18	0,14	46	30 110	64
Gilte Energi AS 13/22 4,35%	22.04.2022	4,35	22.04.2021	27 000	27 372	1,30	0,31	814	28 063	-122
Haugaland Kraft AS 19/22 FRN	02.09.2022	1,28	02.12.2021	23 000	23 032	1,12	0,16	24	23 052	-3
Lyse AS 12/22 5,40%	11.04.2022	5,40	11.04.2021	10 000	10 165	1,29	0,28	391	10 503	-53
Agder Energi AS 17/23 FRN Electricity, gas, steam and air conditioning suppl	28.04.2023	1,46	28.10.2021	10 000	10 063 184 078	1,02	0,08	26 1539	10 086 185 486	-3 -129
DFDS AS 17/22 FRN Transportation and storage	28.09.2022	2,29	28.12.2021	45 000	45 078 45 078	2,60	0,23	9 9	44 924 44 924	-163 -163
Schibsted ASA 17/23 FRN	22.06.2023	2,29	22.12.2021	65 000	65 938	1,28	0,23	37	66 028	53
Schibsted ASA 20/23 FRN	23.10.2023	3,13	25.10.2021	24 000	24 968	1,21	0,09	140	24 985	-123
Schibsted ASA 12/22 FRN Information and communication	13.12.2022	3,28	13.12.2021	15 000	15 434 106 340	1,18	0,20	25 202	15 329 106 342	-130 -200
LeasePlan Corporation NV 17/22 FRN NOK	26.07.2022	1,75	26.10.2021	70 000	70 460	1,11	0,07	225	70 489	-196
Bank Norwegian ASA 21/24 FRN	03.05.2024	1,87		54 000	54 000	1,85	0,09	163	54 233	70
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	14.08.2024	1,90	15.11.2021	50 000	50 025	1,32	0,13	121	50 611	465
Brage Finans AS 20/23 FRN	04.09.2023	1,47	06.12.2021	50 000	50 198	1,17	0,17	51	50 322	74
Danske Bank A/S 20/24 FRN C	13.05.2024	1,59	12.11.2021	40 000	40 223	1,28	0,12	87	40 270	-40
Skagerak Spb 19/23 FRN	09.05.2023	1,38	09.11.2021	36 000	36 212	1,04	0,11	72	36 242	-41



Bank Norwegian ASA 19/22 FRN	12.12.2022	2,73	13.12.2021	32 000	32 344	1,38	0,20	44	32 465	77
Sydbank A/S 20/24 FRN C	25.11.2024	1,81	25.11.2021	32 000	32 181	1,39	0,16	58	32 332	93
Drangedal Spb 19/23 FRN	10.03.2023	1,35	10.12.2021	32 000	32 075	1,08	0,19	25	32 137	37
LeasePlan Corporation NV 18/23 FRN NOK	07.08.2023	1,79	08.11.2021	30 000	30 335	1,30	0,11	79	30 328	-86
Orkla Spb 18/23 FRN	17.01.2023	1,47	18.10.2021	30 000	30 202	0,89	0,05	91	30 280	-12
Sbanken ASA 21/25 FRN C	08.09.2025	1,31	06.12.2021	30 000	30 003	1,41	0,18	27	29 968	-61
Brage Finans AS 19/23 FRN	06.02.2023	1,99	08.11.2021	29 000	29 422	1,06	0,11	85	29 390	-117
Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN	22.05.2023	1,44	22.11.2021	28 000	28 059	1,12	0,15	44	28 176	73
Brage Finans AS 21/24 FRN	09.09.2024	1,19	09.12.2021	28 000	28 000	1,26	0,95	20	27 984	-36
Selbu Spb 19/23 FRN	02.05.2023	1,40	02.11.2021	25 000	25 164	1,03	0,09	57	25 187	-35
Opdals Spb 19/23 FRN	21.02.2023	1,40	22.11.2021	25 000	25 000	1,09	0,14	38	25 133	95
Selbu Spb 21/24 FRN	08.05.2024	1,29	08.11.2021	25 000	25 039	1,22	0,11	47	25 101	14
Spb DIN 21/24 FRN	25.06.2024	1,45	27.12.2021	25 000	25 000	1,34	0,23	4	25 090	86
Spb Sogn og Fjordane 21/25 FRN C	23.07.2025	1,24	25.10.2021	25 000	25 016	1,30	0,07	58	25 036	-38
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	20.04.2023	1,61	20.10.2021	22 000	22 228	1,03	0,06	71	22 244	-55
Hemne Spb 20/23 FRN	03.04.2023	2,58	04.10.2021	21 000	21 545	1,27	0,26	-5	21 446	-94
Hjelmeiland Spb 19/23 FRN	03.03.2023	1,42	03.12.2021	21 000	21 111	1,10	0,17	23	21 106	-29
Blaker Spb 20/23 FRN	17.11.2023	1,58	17.11.2021	20 000	20 000	1,19	0,14	39	20 195	156
Fiekkelfjord Spb 20/23 FRN	18.10.2023	1,28	18.10.2021	20 000	20 138	0,98	0,05	53	20 166	-25
Vof Finans Bank AB 18/23 FRN	08.06.2023	1,51	08.12.2021	20 000	20 190	1,09	0,18	19	20 146	-64
Lillesands Spb 20/23 FRN	17.04.2023	1,19	15.10.2021	20 000	20 096	0,94	0,05	51	20 121	-25
Åfjord Spb 21/24 FRN	23.10.2024	1,33	25.10.2021	20 000	20 000	1,26	0,07	50	20 103	54
Nidaros Spb 21/24 FRN	09.02.2024	1,34	09.11.2021	20 000	20 000	1,21	0,11	39	20 103	65
Åfjord Spb 19/22 FRN	11.11.2022	1,36	11.11.2021	20 000	20 072	1,07	0,11	38	20 091	-18
Spb 1 SMN 21/25 FRN C	03.09.2025	1,33	03.12.2021	20 000	19 990	1,42	0,17	21	19 988	-23
Spb 1 Østlandet 21/25 FRN C	27.08.2025	1,30	29.11.2021	20 000	20 000	1,40	0,16	23	19 987	-36
Odal Spb 20/23 FRN	05.06.2023	1,38	06.12.2021	18 000	18 099	1,10	0,18	17	18 094	-22
Nidaros Spb 18/23 FRN	01.03.2023	1,74	01.12.2021	17 000	16 942	1,10	0,17	25	17 156	190
Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN	14.08.2023	1,48	15.11.2021	17 000	17 139	1,09	0,13	32	17 145	-27
Bank Norwegian ASA 19/22 FRN	16.09.2022	2,13	16.12.2021	16 000	16 036	1,25	0,20	14	16 117	67
Sanlender Consumer Bank AS 19/24 FRN	14.03.2024	1,79	14.12.2021	15 000	15 261	1,17	0,21	13	15 224	-51
Soknedal Spb 20/24 FRN	07.08.2024	1,74	08.11.2021	15 000	15 149	1,29	0,12	38	15 222	35
Selbu Spb 20/25 FRN	21.08.2025	1,74	22.11.2021	15 000	15 217	1,42	0,17	28	15 218	-28
Sanlender Consumer Bank AS 19/24 FRN	13.11.2024	1,58	15.11.2021	15 000	15 191	1,24	0,14	30	15 188	-33
Tinn Spb 20/24 FRN	15.05.2024	1,54	15.11.2021	15 000	15 000	1,23	0,13	30	15 149	119
Håland og Selskog Spb 18/23 FRN	13.09.2023	1,54	13.12.2021	15 000	15 146	1,11	0,20	12	15 128	-30
Opdals Spb 21/24 FRN	02.02.2024	1,29	02.11.2021	15 000	14 991	1,14	0,09	32	15 086	63
Spb 68 grader nord 17/23 FRN	29.09.2023	1,90	29.12.2021	14 000	14 188	1,25	0,25	1	14 167	-23
Elne Spb 21/24 FRN	18.01.2024	1,31	18.10.2021	14 000	14 000	1,12	0,05	38	14 099	62
Bjugn Spb 19/23 FRN	15.09.2023	1,44	15.12.2021	13 000	13 099	1,12	0,20	8	13 084	-23
Spb 68 grader Nord 19/23 FRN	10.02.2023	1,37	10.11.2021	13 000	13 070	1,02	0,11	25	13 079	-17
Resurs Bank AB 21/24 FRN	02.09.2024	1,90	02.12.2021	12 000	12 000	1,93	0,17	18	12 022	3
Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN	30.08.2023	1,44	30.11.2021	11 000	11 052	1,16	0,16	14	11 068	3
Bank Norwegian ASA 19/23 FRN	12.12.2023	2,93	13.12.2021	10 000	10 230	1,77	0,21	15	10 247	2
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	18.09.2023	1,71	20.12.2021	10 000	10 111	1,15	0,22	5	10 105	-11
Kvinnesdal Spb 20/23 FRN	16.11.2023	1,58	16.11.2021	10 000	10 000	1,19	0,13	20	10 098	78
Larvikbanken - Din Personl Spb 19/24 FRN	08.02.2024	1,44	08.11.2021	10 000	10 069	1,16	0,11	21	10 085	-5
Bluestep Bank AB 21/24 FRN	08.04.2024	1,32	08.10.2021	10 000	10 000	1,15	0,03	31	10 075	44



Pareto Bank ASA 21/24 FRN	29.04.2024	1,25	29.10.2021	10 000	10 000	1,17	0,09	22	10 045	23
Resurs Bank AB 21/24 FRN	15.11.2024	1,86		10 000	10 000	1,93	0,13	24	10 016	-8
Collector Bank AB 21/23 FRN	17.11.2023	1,98		10 000	10 000	2,07	0,13	24	10 015	-9
Tolga-Os Spb 21/24 FRN	07.10.2024	1,04		10 000	10 000	1,11	0,02	24	10 009	-16
Høgra Spb 21/24 FRN	15.11.2024	1,21		10 000	9 977	1,32	0,13	15	9 990	-3
Spb 1 Lom og Skjåk 19/24 FRN	21.05.2024	1,53	22.11.2021	6 000	6 059	1,22	0,15	10	6 057	-12
Næringsbanken ASA 21/24 FRN	24.09.2024	1,77	27.12.2021	6 000	6 000	1,82	0,23	1	5 999	-3
Bien Spb ASA 18/23 FRN	12.01.2023	1,58	12.10.2021	5 000	5 037	0,89	0,04	18	5 054	-1
Romsdal Spb 20/23 FRN	14.08.2023	1,48	15.11.2021	5 000	5 041	1,09	0,13	9	5 042	-8
Kvinesdal Spb 21/24 FRN	13.12.2024	4,49		5 000	4 997	4,61	0,20	11	5 014	6
Pareto Bank ASA 19/24 FRN	04.09.2024	1,71	06.12.2021	3 000	3 034	1,31	0,19	4	3 037	-0
Financial and insurance activities					1 326 465			2447	1 329 605	695
Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN	28.06.2023	1,70	28.12.2021	90 000	90 640	1,36	0,24	13	90 502	-151
Norwegian Property ASA 17/22 FRN	09.11.2022	1,97	05.10.2021	85 000	85 908	1,05	0,02	405	86 097	-217
OBOS BBL 19/22 FRN	26.09.2022	1,69	27.12.2021	80 000	80 038	1,38	0,23	15	80 217	164
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	13.03.2023	1,47	13.12.2021	56 000	55 758	1,28	0,20	41	56 181	382
Steen & Strøm AS 16/23 FRN	23.03.2023	1,96	23.12.2021	55 000	55 573	1,36	0,22	24	55 450	-147
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	02.03.2023	1,62	02.12.2021	55 000	55 299	1,36	0,16	72	55 254	-116
Heimsladen Bostad AB 20/25 FRN C	25.02.2025	2,16	25.11.2021	40 000	40 599	1,70	0,17	86	40 649	-36
Eiendomsspar AS 1,09% CERT 182 290422	29.04.2022	1,09		40 000	39 998	1,36	0,33	75	40 041	-32
Entra ASA 17/22 FRN	14.10.2022	1,39	14.10.2021	37 000	37 191	1,05	0,04	111	37 218	-85
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/23 FRN	14.12.2023	1,62	14.12.2021	35 000	35 064	1,43	0,20	27	35 176	85
Samhallsbyggingsbolaget I Norden AB FRN 2023/07/14	14.07.2023	2,17	14.10.2021	30 000	30 000	1,50	0,04	141	30 464	323
Samhallsbyggingsbolaget AB 20/23 FRN NOK	24.02.2023	1,54	24.11.2021	30 000	30 000	1,57	0,15	47	30 047	-0
OBOS BBL 18/23 FRN	13.09.2023	1,78	13.12.2021	25 000	24 975	1,38	0,20	22	25 203	206
OBOS Eiendom AS 18/23 FRN	04.04.2023	1,48	04.10.2021	20 000	20 131	1,48	0,25	72	20 171	-33
Entra ASA 17/24 FRN	20.03.2024	1,69	20.12.2021	20 000	20 192	1,42	0,22	10	20 141	-61
Entra ASA 15/22 2,45%	13.06.2022	2,45	13.06.2021	17 000	17 222	1,34	0,45	229	17 312	-139
Heimsladen Bostad AB 21/24 FRN	22.04.2024	1,49	22.10.2021	14 000	14 000	1,51	0,06	41	14 043	3
Norwegian Property ASA 20/25 FRN	09.10.2025	1,99	05.10.2021	12 000	12 283	1,47	0,03	58	12 302	-38
Norwegian Property ASA 17/24 FRN	31.05.2024	2,26	30.11.2021	10 000	10 233	1,49	0,18	19	10 211	-42
Heimsladen Bostad AB 21/26 FRN	22.04.2026	1,69	22.10.2021	10 000	9 983	1,83	0,07	33	9 989	-27
Heimsladen Bostad AB 18/24 FRN	07.06.2024	3,19	07.12.2021	6 000	6 306	1,60	0,22	13	6 248	-71
OBOS Eiendom AS 17/22 2,57%	28.03.2022	2,57	28.03.2021	5 000	5 047	1,34	0,24	98	5 112	-32
Real estate activities					776 441			1652	778 028	-66
Sum rentebærende verdipapirer					2 810 350	1,32	0,14	6 914	2 816 995	-265

Øvrige finansielle instrumenter

Navn	Antall	Kostpris	Valuta	Markedsverdi (inkl. påløpt rente)	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Pareto Bank ASA	51 694 310	51 694	NOK	51 760	0	1,64%
Pareto Bank ASA	30 000 000	30 000	NOK	30 008	0	0,95%
Bien Sparebank AS	25 554 583	25 555	NOK	25 765	0	0,82%
Ørskog Sparebank	15 000 000	15 000	NOK	15 105	0	0,48%
Depositt		122 249		122 638	0	3,89%
Sum øvrige finansielle instrumenter		122 249		122 638	0	3,89%



	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% vekt i porteføljen
Total sum	2 932 599	2 939 633	-265	93,23%



% vekt i porteføljen	Risiko- klasse
0,25%	9
0,25%	
2,41%	3
0,67%	3
3,08%	
2,01%	3
1,63%	2
1,44%	9
0,95%	9
0,83%	3
0,67%	3
0,51%	3
0,45%	9
8,49%	
1,60%	9
1,06%	9
0,95%	9
0,89%	9
0,73%	9
0,33%	9
0,32%	9
5,88%	
1,42%	9
1,42%	
2,09%	9
0,79%	9
0,49%	9
3,37%	
2,24%	3
1,72%	3
1,61%	2
1,60%	9
1,28%	2
1,15%	9



1,03%	3
1,03%	2
1,02%	9
0,96%	3
0,96%	9
0,95%	9
0,93%	9
0,89%	9
0,89%	9
0,80%	9
0,80%	9
0,80%	9
0,80%	9
0,79%	9
0,71%	9
0,68%	9
0,67%	9
0,64%	9
0,64%	9
0,64%	9
0,64%	9
0,64%	9
0,64%	9
0,64%	9
0,63%	9
0,63%	9
0,57%	9
0,54%	9
0,54%	9
0,51%	3
0,48%	9
0,48%	9
0,48%	9
0,48%	9
0,48%	9
0,48%	9
0,48%	9
0,45%	9
0,45%	9
0,41%	9
0,41%	9
0,38%	9
0,35%	9
0,32%	3
0,32%	2
0,32%	9
0,32%	9
0,32%	9



0,32%	9
0,32%	9
0,32%	9
0,32%	9
0,32%	9
0,19%	9
0,19%	9
0,16%	9
0,16%	9
0,16%	9
0,10%	9
42,17%	
2,87%	9
2,73%	9
2,54%	9
1,78%	9
1,76%	3
1,75%	9
1,29%	3
1,27%	9
1,18%	9
1,12%	9
0,97%	3
0,95%	3
0,80%	9
0,64%	9
0,64%	9
0,55%	9
0,45%	3
0,39%	9
0,32%	9
0,32%	3
0,20%	3
0,16%	9
24,68%	
89,34%	

