



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 009 651
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: SKAGEN TELLUS VERDIPAPIRFOND
Forretningsadresse: Skagen 3
4006 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: 25.03.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 29.05.2022



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2020 | 2019 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Inntekter | | | |
| Sum inntekter | | 0 | |
| Kostnader | | | |
| Annen driftskostnad | | 3 610 647 | 4 876 457 |
| Sum kostnader | | 3 610 647 | 4 876 457 |
| Driftsresultat | | -3 610 647 | -4 876 457 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 16 455 815 | 26 547 014 |
| Annen finansinntekt | | 24 419 312 | 15 523 148 |
| Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | | | 11 693 540 |
| Sum finansinntekter | | 40 875 127 | 53 763 702 |
| Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | | 25 698 801 | |
| Annen finanskostnad | | 16 347 | 27 540 |
| Sum finanskostnader | | 25 715 148 | 27 540 |
| Netto finans | | 15 159 979 | 53 736 162 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 11 549 332 | 48 859 705 |
| Ordinært resultat etter skattekostnad | | 11 549 332 | 48 859 705 |
| Årsresultat | | 11 549 332 | 48 859 705 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Ordinært utbytte | | -31 208 648 | -29 209 502 |
| Overføring til/fra annen egenkapital | | 19 659 316 | -19 650 203 |
| Sum overføringer og disponeringer | | -11 549 332 | -48 859 705 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2020 | 2019 |
|--|------|-------------|-------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Sum immaterielle eiendeler | | 0 | |
| Sum anleggsmidler | | 0 | 0 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Fordringer | | | |
| Andre fordringer | | 7 675 072 | 8 969 569 |
| Sum fordringer | | 7 675 072 | 8 969 569 |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte obligasjoner | | 379 981 850 | 442 853 059 |
| Sum investeringer | 2 | 379 981 850 | 442 853 059 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | 10 293 853 | 10 424 021 |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende | | 10 293 853 | 10 424 021 |
| Sum omløpsmidler | | 397 950 775 | 462 246 649 |
| SUM EIENDELER | | 397 950 775 | 462 246 649 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | | 367 123 211 | 401 795 296 |
| Overkurs | | 29 322 030 | 39 806 672 |
| Sum innskutt egenkapital | | 396 445 241 | 441 601 968 |
| Opptjent egenkapital | | | |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2020 | 2019 |
|---------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Annen egenkapital | | -973 019 | 18 686 297 |
| Sum opptjent egenkapital | | -973 019 | 18 686 297 |
| Sum egenkapital | 5 | 395 472 222 | 460 288 265 |
| Sum langsiktig gjeld | | 0 | 0 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Annen kortsiktig gjeld | | 2 478 553 | 1 958 384 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 2 478 553 | 1 958 384 |
| Sum gjeld | | 2 478 553 | 1 958 384 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 397 950 775 | 462 246 649 |



Til styret i forvaltningsselskapet SKAGEN AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

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

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

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvissende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

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

Uavhengig revisors beretning - SKAGEN verdipapirfond



Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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



Uavhengig revisors beretning - SKAGEN verdipapirfond



Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 25. mars 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

| Name | Method | Date |
|--------------------|---------------|------------------|
| Steffensen, Thomas | BANKID_MOBILE | 2021-03-25 11:20 |

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.



SKAGEN Board of Directors report 2020.pdf

Signers:

| Name | Method | Date |
|---------------------------|---------------|------------------------|
| Heskja, Karen-Elisabeth O | BANKID_MOBILE | 2021-03-25 12:01 GMT+1 |
| Blom, Per Gustav | BANKID_MOBILE | 2021-03-25 12:02 GMT+1 |
| VIVEKA EKBERG | BANKID | 2021-03-25 12:06 GMT+1 |
| Falnes, Olav Kristian | BANKID | 2021-03-25 12:14 GMT+1 |
| Selnes, Tove Marie | BANKID | 2021-03-25 12:44 GMT+1 |
| Saugestad, Jan Erik | BANKID_MOBILE | 2021-03-25 13:47 GMT+1 |

This document package contains:

- Front 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.

Document ID:
0B4255FA10DF495E06836F4477B7E365

THE ORIGINAL DOCUMENT BELONGS TO THE NEXT PAGE >

STYRETS BERETNING FOR SKAGENS VERDIPAPIRFOND 2020

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

SKAGENS aksjefond

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

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

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

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

Det var en mer blandet skjebne for våre mindre fond. Eiendomsaksjefondet SKAGEN m2 endte året marginalt bak sin referanseindeks for første gang på fem år. På grunn av Covid-nedstengning endte børsnoterte eiendomsselskaper bak det generelle aksjemarkedet, hvor særlig kontorer og handel- og hotellsektoren ble hardt rammet. Pandemien har akselerert flere langsiktige trender i eiendomssektoren, og fondet er godt posisjonert for å dra nytte av disse. SKAGEN Focus var et godt bilde på den berg- og dalbanen 2020 var. Fondet retter seg mot små- og mellomstore selskaper, og hadde en sterk innhenting etter at markedet bunnet ut i mars. De grunnleggende forholdene for selskapene ble kraftig forbedret og SKAGEN Focus gikk forbi referanseindeksen i løpet av fjerde kvartal.

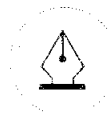
Ved utgangen av året forvaltet SKAGEN total 57,3 milliarder kroner i aksjefond, ned fra 58,31 ved årsslutt 2019.

SKAGENS rentefond

Ved utgangen av 2020 forvaltet SKAGEN totalt 3,9 milliarder kroner i rentefond, ned fra 4,43 milliarder året før. Disse midlene fordeler seg på obligasjonsfondene SKAGEN Avkastning og SKAGEN Tellus og pengemarkedsfondet SKAGEN Høyrente. Alle tre rentefond leverte positiv risikostjert avkastning.

SKAGENS fond-i-fond

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



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

Document ID:
0B4255FA10DF495E96836F4477B7E365



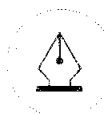
I tillegg forvalter SKAGEN 2,5 milliarder kroner gjennom tredjepartsfond og kontanter på vegne av kunder via aksjesparekonto (ASK).

Avkastning 2020 (i NOK)

| Fund Name | Currency | Date | Fund | Benchmark |
|-------------------|----------|---------------|-------|-----------|
| SKAGEN Avkastning | NOK | 31. des. 2020 | 2,62 | 4,55 |
| SKAGEN Focus A | NOK | 31. des. 2020 | 14,37 | 13,27 |
| SKAGEN Focus B | NOK | 31. des. 2020 | 15,13 | 13,27 |
| SKAGEN Focus D | NOK | 31. des. 2020 | 14,12 | 13,27 |
| SKAGEN Global A | NOK | 31. des. 2020 | 10,15 | 13,27 |
| SKAGEN Global B | NOK | 31. des. 2020 | 10,52 | 13,27 |
| SKAGEN Global C | NOK | 31. des. 2020 | 10,25 | 13,27 |
| SKAGEN Global D | NOK | 31. des. 2020 | 10,42 | 13,27 |
| SKAGEN Global E | NOK | 31. des. 2020 | 10,06 | 13,27 |
| SKAGEN Global II | NOK | 31. des. 2020 | 10,83 | 13,27 |
| SKAGEN Global III | NOK | 31. des. 2020 | 10,44 | 13,27 |
| SKAGEN Høyrente | NOK | 31. des. 2020 | 1,64 | 0,89 |
| SKAGEN Kon-Tiki A | NOK | 31. des. 2020 | 17,65 | 15,27 |
| SKAGEN Kon-Tiki B | NOK | 31. des. 2020 | 18,14 | 15,27 |
| SKAGEN Kon-Tiki C | NOK | 31. des. 2020 | 17,98 | 15,27 |
| SKAGEN Kon-Tiki D | NOK | 31. des. 2020 | 18,18 | 15,27 |
| SKAGEN Kon-Tiki E | NOK | 31. des. 2020 | 18,54 | 15,27 |
| SKAGEN Kon-Tiki F | NOK | 31. des. 2020 | 18,06 | 15,27 |
| SKAGEN m2 A | NOK | 31. des. 2020 | -9,41 | -8,84 |
| SKAGEN m2 B | NOK | 31. des. 2020 | -9,31 | -8,84 |
| SKAGEN m2 C | NOK | 31. des. 2020 | -9,62 | -8,84 |
| SKAGEN Select 100 | NOK | 31. des. 2020 | 8,49 | 13,54 |
| SKAGEN Select 15 | NOK | 31. des. 2020 | 3,66 | 3,56 |
| SKAGEN Select 30 | NOK | 31. des. 2020 | 4,42 | 6,38 |
| SKAGEN Select 60 | NOK | 31. des. 2020 | 6,54 | 9,15 |
| SKAGEN Select 80 | NOK | 31. des. 2020 | 7,65 | 11,37 |
| SKAGEN Tellus A | NOK | 31. des. 2020 | 2,11 | 6,41 |
| SKAGEN Tellus B | NOK | 31. des. 2020 | 2,46 | 6,41 |
| SKAGEN Vekst A | NOK | 31. des. 2020 | 9,22 | 19,15 |
| SKAGEN Vekst B | NOK | 31. des. 2020 | 9,73 | 19,15 |

Endringer i 2020

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



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

Document ID:
0B4255FA10DF495E96836F4477B7E365

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

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

Miljø-, 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.

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

Tilfellene hvor vi stemte mot ledelsen var typisk relatert til:

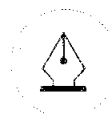
- Manglende informasjon i forkant av møtet
- Kvaliteten på styret og medlemmene
- Mekanismer som skal hindre oppkjøp
- Unødvendige eller urettferdige endringer i kapitalstrukturen
- Overdrevne lederlønninger
- Innspill knyttet til klimarapportering

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

Markeder og utsikter fremover

I likhet med resten av samfunnet bød 2020 på helt nye og uvanlige utfordringer også for investorer. Året begynte uten store merkverdigheter. Markedene ristet av seg kjente bekymringer for økt spenning mellom Midtøsten og USA, og mellom USA og Kina. Så kom koronaviruset med det første av mange markedssjokk. Frykten som preget februar gikk over i en fullstendig kollaps i mars. Antall smittetilfeller tvang frem en bred nedstenging av den globale økonomien.

Det eneste som er mer overraskende enn farten på nedgangen, hvorav globale aksjer mistet en tredel av verdien i løpet av en måned, var styrken i innhenting. Drevet frem av rask respons fra sentralbanker og myndigheter spratt aksjene opp og hadde innhentet det tapte i begynnelsen av september, til tross for at mange land og sektorer fortsatt var nedstengt. Sjelden har gapet mellom den økonomiske aktiviteten og aksjemarkedene vært så åpenbar. Til



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

Document ID:
0B4255FA10DF495E96836F4477B7E365

tross for at globalt BNP falt 4,3 prosent, endte MSCI All Country World Index året på bemerkelsesverdige 12 prosent høyere enn ved inngangen til 2020¹.

Selv volatiliteten satte ny rekord i løpet av en panisk marsmåned, hvor VIX-indeksen (også kalt "fryktindeksen") steg til over 80 poeng før de brede stimulansepakkene bidro til å dempe turbulensen til mer normale nivåer. De finansielle effektene av disse tiltakene vil være med oss lenge. Økonomer anslår at den globale gjelden har nådd 277 billioner dollar, eller 365 prosent av verdens BNP², innen utgangen av året. Spørsmålet er hvor lenge aksjer kan trosse den økonomiske tyngdekraften.

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

Etter mange parameter har den nærmest ustoppelige markedsoppgangen beveget seg inn i bobleterritorium. Folks appetitt for Bitcoin og blankosjekkselskaper (special purpose acquisition vehicles (SPACs)) er bevis på den irrasjonelle spekulasjonen som følger med euforien i markedet. Det er nå flere selskaper som prises til over 100 ganger inntjening enn noen gang tidligere i historien, og 50 prosent flere enn under IT-boblen ved årtusenskiftet.

Heldigvis for SKAGENS kunder investerer vi ikke i det generelle markedet som sådan. En selektiv tilnærming betyr at vi fortsatt kan finne undervurderte selskaper. Spredningen i resultatene til vekst- og verdiselskaper betyr at måten de verdsettes på er villedende. Beviset finner vi i at den globale verdiindeksen (20,1x P/E) handles til mindre enn 50 prosent av vekstindeksen (42,6x P/E)³. Mulighetene finnes blant annet i vekstmarkedene, som handles til attraktive rabatter i forhold til det historiske gjennomsnittet og utviklede markeder, samt i sektorer som ble hardest rammet av pandemien. Disse markedsområdene bør dra større nytte av sterkere vekst og økonomiske tiltakspakker.

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

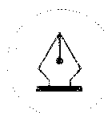
Risikostyring i SKAGENS verdipapirfond

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

¹ Kilder: World Bank, MSCI (avkastning i lokal valuta)

² Kilde: World economic Forum

³ Kilde: MSCI, per 31/12/2020



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

Document ID:
0B4255FA10DF495E96836F4477B7E365

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

SKAGENs verdipapirfond er også utsatt for likviditetsrisiko, siden det kan skje at fondenes investeringer ikke kan omsettes innen forventet tid eller til forventet pris. Denne risikoen begrenses ved overvåking av omsatte volumer, et omfattende motpartsnettverk, mulighet til å handle utenfor markedet, en viss kontantbeholdning i fondene samt en 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 valutainvesteringer basert på analyse av ulike valutaers nåværende og forventede verdi i forhold til euro.

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

Internkontroll og compliance

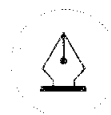
Fondsforvaltning innebærer også operasjonell risiko som utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Dette styres ved blant annet fokus på gode prosesser, rutiner og systemer, løpende opplæring av ansatte, kommunikasjonsiltak samt oppdatering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

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

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

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

Administrative forhold



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

Document ID:
0B4255FA10DF495E96836F4477B7E365



Verdipapirfondene har ingen ansatte. Virksomheten forurensrer 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, 25. mars 2021

Jan Erik Saugestad
Styreformann

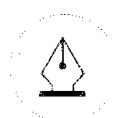
Tove Selnes
Styremedlem

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:
0B4255FA10DF495E96836F4477B7E365



SKAGEN Annual accounts all funds 2020.pdf

Signers:

| Name | Method | Date |
|---------------------------|---------------|------------------------|
| Heskja, Karen-Elisabeth O | BANKID_MOBILE | 2021-03-25 12:02 GMT+1 |
| Blom, Per Gustav | BANKID_MOBILE | 2021-03-25 12:02 GMT+1 |
| VIVEKA EKBERG | BANKID | 2021-03-25 12:05 GMT+1 |
| Falnes, Olav Kristian | BANKID | 2021-03-25 12:15 GMT+1 |
| Selnes, Tove Marie | BANKID | 2021-03-25 12:43 GMT+1 |
| Saugestad, Jan Erik | BANKID_MOBILE | 2021-03-25 13:48 GMT+1 |

This document package contains:

- Front 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.

Document ID:
D20ADC721A714FFE8DB47FE3FD6201C6

THE ORIGINAL DOCUMENT IS LOCATED ON THE NEXT PAGE >



Årsregnskap 2020

| Resultatregnskap (angitt hele tusen kroner) | Noter | SKAGEN Vekst | | SKAGEN Global | | SKAGEN Kon-TiId | | SKAGEN mZ | | SKAGEN Focus | |
|--|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Porteføljelinnetekter og -kostnader | | | | | | | | | | | |
| Renteinntekter/-Kostnader | | 645 | 3 840 | 919 | 4 013 | 3 421 | 15 506 | 142 | 639 | 117 | 1 168 |
| Utbytte | | 220 575 | 208 190 | 408 735 | 473 370 | 391 629 | 392 805 | 49 504 | 37 442 | 24 623 | 38 108 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | 1 | 151 982 | 341 607 | 1 844 599 | 2 090 221 | 1 698 191 | 1 492 048 | -39 020 | 125 227 | -37 390 | -50 274 |
| Netto endring urealisert kursgevinster/tap | 1 | 312 901 | 1 085 116 | 950 665 | 4 890 251 | 567 291 | 952 041 | -197 196 | 284 349 | 170 017 | 389 205 |
| Andre portefølje inntekter/kostnader | | -99 | -59 | -246 | -236 | 71 279 | -949 | -170 | -77 | -304 | -163 |
| Porteføljeresultat | | 686 003 | 1 638 695 | 3 204 672 | 7 457 620 | 2 731 810 | 2 851 451 | -186 739 | 447 581 | 157 063 | 378 043 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 6 | -67 015 | -71 677 | -302 837 | -271 070 | 275 917 | -350 288 | -27 951 | -24 066 | -19 012 | -26 906 |
| Forvaltningshonorar variable | 6 | -19 180 | - | -3 507 | -73 177 | -25 799 | 76 101 | 2 995 | -21 748 | 1 739 | 8 765 |
| Andre kostnader/inntekter | | -11 | - | -8 | - | -29 | - | -11 | - | -12 | - |
| Forvaltningsresultat | | -86 206 | -71 677 | -306 353 | -344 247 | -301 744 | -274 187 | -24 967 | -45 815 | -17 285 | -18 141 |
| Resultat før skattekostnad | | 599 798 | 1 567 018 | 2 898 320 | 7 113 373 | 2 430 066 | 2 577 264 | -211 706 | 401 767 | 139 777 | 359 902 |
| Skattekostnad | 8 | -23 272 | - | -39 691 | - | -56 116 | - | -4 750 | - | -3 954 | - |
| Årets resultat | | 576 525 | 1 567 018 | 2 858 628 | 7 113 373 | 2 373 949 | 2 577 264 | -216 456 | 401 767 | 135 823 | 359 902 |
| Som disponeres | | | | | | | | | | | |
| Overføres til/fra opptjent egenkapital | | 576 525 | 1 567 018 | 2 858 628 | 7 113 373 | 2 373 949 | 2 577 264 | -216 456 | 401 767 | 135 823 | 359 902 |
| Sum | | 576 525 | 1 567 018 | 2 858 628 | 7 113 373 | 2 373 949 | 2 577 264 | -216 456 | 401 767 | 135 823 | 359 902 |
| Balanse | | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Eiendeler | | | | | | | | | | | |
| Verdipapirer til kostpris | | 5 635 374 | 5 910 454 | 21 462 515 | 21 034 232 | 10 725 502 | 12 466 363 | 1 471 780 | 1 571 933 | 1 023 774 | 1 456 402 |
| Urealisert gevinst/tap | | 1 581 743 | 1 269 743 | 9 043 225 | 8 092 670 | 4 678 278 | 4 111 572 | 216 263 | 413 449 | 284 686 | 114 906 |
| Opptjente renter verdipapirer | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sum fondets verdipapirportefølje | 1,2 | 7 217 118 | 7 180 197 | 30 505 740 | 29 126 901 | 15 403 781 | 16 577 934 | 1 688 043 | 1 985 381 | 1 308 459 | 1 571 308 |
| Fordring | | | | | | | | | | | |
| Tilgodehavende aksjeutbytte | | 34 809 | 30 998 | 40 732 | 63 969 | 88 601 | 92 678 | 5 053 | 4 654 | 7 404 | 6 060 |
| Opptjent bankrenter | 6 | - | 567 | 1 | -1 678 | 0 | 2 296 | 19 | 21 | 1 | 36 |
| Sum opptjente ikke mottatte inntekter | | 34 815 | 31 565 | 40 733 | 62 291 | 88 601 | 94 974 | 5 072 | 4 675 | 7 404 | 6 097 |
| Til gode fra meglere | | 37 311 | - | 430 051 | - | 30 427 | 3 743 | 24 815 | 5 295 | 5 327 | - |
| Til gode fra kunder | | 5 545 | 5 975 | 15 742 | 16 330 | 14 449 | 8 535 | 2 334 | 6 072 | 3 763 | 3 719 |
| Sum andre fordringer | | 42 856 | 5 975 | 445 793 | 16 330 | 44 876 | 12 278 | 27 149 | 11 367 | 9 090 | 3 719 |
| Bankinnskudd | | 175 654 | 367 846 | 41 283 | 605 056 | 538 480 | 986 286 | 9 422 | 73 738 | 37 960 | 45 921 |
| Sum eiendeler | | 7 470 444 | 7 585 582 | 31 033 550 | 29 810 578 | 16 075 738 | 17 671 473 | 1 729 685 | 2 075 162 | 1 362 913 | 1 627 045 |
| Egenkapital | | | | | | | | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | | | | | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 7 | 251 333 | 280 800 | 5 341 563 | 5 647 848 | 3 411 517 | 4 019 889 | 742 041 | 809 760 | 887 841 | 1 238 986 |
| Overkurs | | 2 467 990 | 3 182 007 | 6 942 825 | 8 486 146 | 3 547 401 | 6 989 661 | 567 679 | 631 035 | 22 812 | 104 316 |
| Sum innskutt egenkapital | | 2 719 322 | 3 462 807 | 12 284 388 | 14 133 995 | 6 958 918 | 11 009 550 | 1 309 720 | 1 440 795 | 910 653 | 1 343 301 |
| Opptjent egenkapital | | 4 674 149 | 4 097 624 | 18 380 884 | 15 522 256 | 9 007 811 | 6 633 861 | 381 263 | 597 719 | 420 176 | 284 353 |
| Sum egenkapital | 3 | 7 393 471 | 7 560 431 | 30 665 272 | 29 656 251 | 15 966 729 | 17 643 411 | 1 690 984 | 2 038 514 | 1 330 830 | 1 627 655 |
| Gjeld | | | | | | | | | | | |
| Skyldig til meglere | | 37 150 | 1 925 | 271 404 | - | 6 477 | 46 | 32 477 | 6 622 | 24 846 | - |
| Skyldig forvaltningshonorar | | 36 731 | 18 528 | 77 332 | 147 190 | 96 813 | 9 130 | 3 451 | 28 952 | 5 175 | -2 144 |
| Skyldig innløsninger | | 3 063 | 4 698 | 19 537 | 7 137 | 5 667 | 18 885 | 2 753 | 1 073 | 2 063 | 1 449 |
| Annen gjeld | | 28 | - | 5 | - | 51 | - | 22 | - | 0 | 85 |
| Sum gjeld | | 76 972 | 25 151 | 368 277 | 154 328 | 109 009 | 28 061 | 38 702 | 36 648 | 32 084 | -610 |
| Sum gjeld og egenkapital | | 7 470 444 | 7 585 582 | 31 033 550 | 29 810 578 | 16 075 738 | 17 671 473 | 1 729 685 | 2 075 162 | 1 362 913 | 1 627 045 |

Styret i Skagen AS, Stavanger 25. mars 2021

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

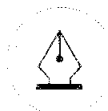
Kristian Falnes

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:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



Årsregnskap 2020

| Resultatregnskap (angitt hele tusen kroner) | Noter | SKAGEN Global II | | SKAGEN Global III | | SKAGEN Select 15 | | SKAGEN Select 30 | | SKAGEN Select 60 | |
|--|-------|---------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Portefølleinntekter og -kostnader | | | | | | | | | | | |
| Renteinntekter/-Kostnader | | -15 | 135 | 10 | 74 | 13 | 34 | 14 | -162 | 29 | 86 |
| Utbytte | | 12 045 | 11 531 | 8 648 | 9 788 | 488 | 344 | 2 130 | 1 541 | 2 638 | 2 783 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | 1 | 13 735 | 162 467 | 30 508 | 37 034 | 395 | 56 | 3 950 | 183 | 10 623 | 6 688 |
| Netto endring urealisert kursgevinster/tap | 1 | 37 380 | 21 362 | 29 750 | 107 050 | -323 | 1 576 | 3 595 | 6 100 | 7 047 | 39 251 |
| Andre portefølle inntekter/kostnader | | -18 | -26 | -147 | -109 | 1 | 0 | -8 | -8 | 12 | -10 |
| Portefølleresultat | | 63 127 | 195 469 | 68 770 | 153 838 | 574 | 2 011 | 9 682 | 7 654 | 20 349 | 48 799 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 6 | -3 484 | -3 824 | -3 900 | -3 406 | -32 | -30 | -185 | -103 | -356 | -348 |
| Andre kostnader/inntekter | | -8 | - | -8 | - | -2 | - | -3 | - | -3 | - |
| Forvaltningsresultat | | -3 492 | -3 824 | -3 908 | -3 406 | -34 | -30 | -188 | -103 | -358 | -348 |
| Resultat før skattekostnad | | 59 634 | 191 645 | 64 862 | 150 432 | 540 | 1 981 | 9 494 | 7 551 | 19 990 | 48 450 |
| Skattekostnad | 8 | -971 | - | -952 | - | - | - | -822 | -507 | -663 | -932 |
| Årets resultat | | 58 663 | 191 645 | 63 911 | 150 432 | 540 | 1 981 | 8 672 | 7 044 | 19 327 | 47 518 |
| Sum disponeres | | | | | | | | | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseierne | 1 | - | - | - | - | 912 | 458 | - | - | - | - |
| Netto utdelt til andelseiere i løpet av året | 1 | - | - | - | - | -42 | -84 | - | - | - | - |
| Overføres til/fra opptjent egenkapital | | 58 663 | 191 645 | 63 911 | 150 432 | -331 | 1 607 | 8 672 | 7 044 | 19 327 | 47 518 |
| Sum | | 58 663 | 191 645 | 63 911 | 150 432 | 540 | 1 981 | 8 672 | 7 044 | 19 327 | 47 518 |
| Balance | | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Eiendeler | | | | | | | | | | | |
| Verdipapirer til kostpris | | 497 078 | 298 800 | 486 833 | 446 808 | 39 794 | 34 859 | 195 576 | 166 930 | 328 153 | 332 846 |
| Urealisert gevinst/tap | | 144 955 | 107 581 | 184 018 | 154 235 | 842 | 1 165 | 8 877 | 5 283 | 43 233 | 36 186 |
| Sum fondets verdipapirportefølle | 1,2 | 642 033 | 406 381 | 670 851 | 601 043 | 40 637 | 36 024 | 204 453 | 172 213 | 371 386 | 369 032 |
| Fordring | | | | | | | | | | | |
| Tilgodehavende aksjeutbytte | | 2 867 | 4 803 | 832 | 1 102 | - | - | 0 | - | 0 | - |
| Opptjent bankrenter | | 0 | -37 | 0 | -38 | 0 | 3 | 0 | 10 | 0 | 12 |
| Sum opptjente ikke mottatte inntekter | | 2 867 | 4 766 | 832 | 1 064 | 0 | 3 | 0 | 10 | 0 | 12 |
| Til gode fra meglere | | 8 159 | - | 10 429 | - | 2 041 | - | 9 166 | - | 0 | - |
| Til gode fra kunder | | 0 | - | 0 | - | 1 070 | 77 | 249 | 113 | 491 | 1 519 |
| Sum andre fordringer | | 8 159 | - | 10 429 | - | 3 111 | 77 | 9 415 | 113 | 491 | 1 519 |
| Bankinnskudd | | 3 683 | 8 140 | 2 068 | 10 947 | 4 749 | 2 780 | 12 719 | 2 860 | 19 698 | 8 263 |
| Sum eiendeler | | 656 742 | 419 287 | 684 180 | 613 053 | 48 497 | 38 884 | 226 588 | 175 195 | 391 575 | 378 825 |
| Egenkapital | | | | | | | | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | | | | | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 7 | 82 450 | 58 938 | 58 325 | 58 325 | 41 042 | 36 235 | 191 433 | 162 017 | 297 106 | 318 436 |
| Overkurs | | -31 107 | -179 398 | 62 785 | 62 785 | 1 856 | 595 | 8 991 | 6 246 | -18 114 | -17 859 |
| Sum innskutt egenkapital | | 51 343 | -120 460 | 121 110 | 121 110 | 42 899 | 36 830 | 200 424 | 168 263 | 278 992 | 300 577 |
| Opptjent egenkapital | | 597 777 | 539 113 | 554 916 | 491 005 | 872 | 1 245 | 15 077 | 6 406 | 96 290 | 76 963 |
| Sum egenkapital | 3 | 649 120 | 418 654 | 676 027 | 612 116 | 43 771 | 38 074 | 215 501 | 174 669 | 375 282 | 377 540 |
| Gjeld | | | | | | | | | | | |
| Skyldig til meglere | | 6 628 | - | 7 136 | - | 3 000 | - | 10 002 | - | 15 000 | - |
| Skyldig forvaltningshonorar | | 977 | 633 | 1 017 | 938 | 9 | 9 | 51 | 39 | 91 | 92 |
| Skyldig innløsninger | | - | - | - | - | 803 | 800 | 22 | 7 | 382 | 456 |
| Skattegjeld | 8 | - | - | - | - | - | - | 1 012 | 481 | 820 | 737 |
| Annen gjeld | | 17 | - | 1 | - | 914 | - | 0 | - | - | - |
| Sum gjeld | | 7 622 | 633 | 8 154 | 938 | 4 726 | 810 | 11 087 | 527 | 16 293 | 1 285 |
| Sum gjeld og egenkapital | | 656 742 | 419 287 | 684 180 | 613 053 | 48 497 | 38 884 | 226 588 | 175 195 | 391 575 | 378 825 |

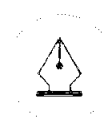
Styret i Skagen AS, Stavanger 25. mars 2021

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

Kristian Falnes
Per Gustav Blom

Viveka Ekberg
Karen Elisabeth Ohm Heskja

Tove Selnes



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



Årsregnskap 2020

| Resultatregnskap (angitt hele tusen kroner) | Noter | SKAGEN Select 80 | | SKAGEN Select 100 | | SKAGEN Høyrente | | SKAGEN Telus | | SKAGEN Avkastning | |
|--|------------|---------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------------|------------------|
| | | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Porteføjeinntekter og -kostnader | | | | | | | | | | | |
| Renteinntekter/-kostnader | | 21 | 52 | 56 | 151 | 40 694 | 59 765 | 16 456 | 26 547 | 28 349 | 36 819 |
| Utbytte | | 634 | 682 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gevinst/tap ved realisasjon | 1 | 3 035 | 3 605 | 19 399 | 13 029 | -4 985 | -1 103 | 24 419 | 15 523 | 23 979 | 15 478 |
| Netto endring urealisert kursgevinster/tap | 1 | 9 107 | 17 016 | 59 416 | 93 201 | -909 | 7 514 | -25 699 | 11 694 | -5 239 | 17 848 |
| Andre porteføje inntekter/kostnader | | -4 | -23 | 54 | -40 | -15 | -15 | -16 | -28 | -25 | 12 |
| Porteføjeresultat | | 12 792 | 21 332 | 78 926 | 106 342 | 34 785 | 66 160 | 15 160 | 53 736 | 47 064 | 70 157 |
| Forvaltningsinntekter og -kostnader | | | | | | | | | | | |
| Forvaltningshonorar | 6 | -348 | -252 | -1 888 | -1 217 | -5 623 | -6 836 | -3 606 | -4 876 | -7 988 | -7 951 |
| Andre kostnader/inntekter | | -2 | - | -2 | - | -7 | - | -5 | - | -6 | - |
| Forvaltningsresultat | | -351 | -252 | -1 890 | -1 217 | -5 629 | -6 836 | -3 611 | -4 876 | -7 993 | -7 951 |
| Resultat før skattekostnad | | 12 442 | 21 080 | 77 036 | 105 125 | 29 156 | 59 324 | 11 549 | 48 860 | 39 071 | 62 206 |
| Skattekostnad | 8 | -61 | -143 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Årets resultat | | 12 380 | 20 937 | 77 036 | 105 125 | 29 156 | 59 324 | 11 549 | 48 860 | 39 071 | 62 206 |
| Sum disponeres | | | | | | | | | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseierne | 1 | - | - | - | - | 29 275 | 49 088 | 31 209 | 29 210 | 43 170 | 49 593 |
| Netto utdelt til andelseiere i løpet av året | 1 | - | - | - | - | 973 | 2 815 | 6 062 | 8 040 | 1 288 | -5 160 |
| Overføres til/fra opptjent egenkapital | | 12 380 | 20 937 | 77 036 | 105 125 | -1 093 | 7 420 | -25 722 | 11 610 | -5 387 | 17 772 |
| Sum | | 12 380 | 20 937 | 77 036 | 105 125 | 29 156 | 59 324 | 11 549 | 48 860 | 39 071 | 62 206 |
| Balanse | | | | | | | | | | | |
| | | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Eiendeler | | | | | | | | | | | |
| Verdipapirer til kostpris | | 177 480 | 149 342 | 872 112 | 881 889 | 2 040 224 | 2 116 739 | 398 468 | 435 567 | 1 533 954 | 1 483 115 |
| Urealisert gevinst/tap | | 23 239 | 14 132 | 145 690 | 86 274 | 2 209 | 3 118 | -18 486 | 7 286 | 15 325 | 20 663 |
| Opptjente renter verdipapirer | | - | - | - | - | 3 315 | 6 755 | 3 496 | 6 466 | 3 517 | 5 803 |
| Sum fondets verdipapirporteføje | 1,2 | 200 719 | 163 474 | 1 017 802 | 968 163 | 2 045 748 | 2 126 613 | 383 478 | 449 319 | 1 552 796 | 1 509 582 |
| Fordring | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tilgodehavende aksjeutbytte | | 0 | - | - | - | - | -11 | 1 541 | 1 476 | 683 | 397 |
| Opptjent bankrenter | | 0 | 5 | 0 | 31 | 2 180 | 4 099 | 6 | -10 | 38 | 375 |
| Sum opptjente ikke mottatte inntekter | | 0 | 5 | 0 | 31 | 2 180 | 4 089 | 1 547 | 1 465 | 721 | 772 |
| Til gode fra meglere | | 1 | - | 3 | - | - | 11 012 | 2 167 | - | - | - |
| Til gode fra kunder | | 5 694 | 996 | 2 439 | 4 030 | 23 414 | 1 964 | 465 | 1 038 | 2 837 | 41 |
| Sum andre fordringer | | 5 695 | 996 | 2 442 | 4 030 | 23 414 | 12 976 | 2 632 | 1 038 | 2 837 | 41 |
| Bankinnskudd | | 8 302 | 4 705 | 9 895 | 10 616 | 180 167 | 456 698 | 10 294 | 10 424 | 25 598 | 100 802 |
| Sum eiendeler | | 214 717 | 169 179 | 1 030 139 | 982 841 | 2 251 509 | 2 600 375 | 397 951 | 462 247 | 1 581 952 | 1 611 198 |
| Egenkapital | | | | | | | | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | | | | | | | | |
| Andelskapital til pålydende | 7 | 155 983 | 135 710 | 736 009 | 758 741 | 2 213 598 | 2 565 933 | 367 123 | 401 795 | 1 135 263 | 1 157 772 |
| Overkurs | | 20 845 | 13 701 | 119 051 | 122 137 | 10 125 | 6 725 | 29 322 | 39 807 | 397 631 | 405 308 |
| Sum innskutt egenkapital | | 176 828 | 149 411 | 855 060 | 880 878 | 2 223 723 | 2 572 658 | 396 445 | 441 602 | 1 532 894 | 1 563 079 |
| Opptjent egenkapital | | 30 686 | 18 306 | 174 359 | 97 323 | 19 882 | 20 001 | -973 | 18 686 | 38 757 | 42 856 |
| Sum egenkapital | 3 | 207 515 | 167 717 | 1 029 419 | 978 202 | 2 243 605 | 2 592 659 | 395 472 | 460 288 | 1 571 652 | 1 605 936 |
| Gjeld | | | | | | | | | | | |
| Skyldig til meglere | | 7 001 | 1 200 | 3 | 4 000 | - | - | 957 | - | - | - |
| Skyldig forvaltningshonorar | | 94 | 75 | 494 | 442 | 1 402 | 1 675 | 852 | 1 010 | 2 017 | 2 059 |
| Skyldig innløsninger | | 46 | 54 | 214 | 197 | 6 391 | 6 041 | 658 | 948 | 1 819 | 3 203 |
| Skattegjeld | 8 | 61 | 132 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Annen gjeld | | - | - | 8 | - | 111 | - | 11 | - | 6 465 | - |
| Sum gjeld | | 7 202 | 1 462 | 719 | 4 639 | 7 905 | 7 716 | 2 479 | 1 958 | 10 301 | 5 262 |
| Sum gjeld og egenkapital | | 214 717 | 169 179 | 1 030 139 | 982 841 | 2 251 509 | 2 600 375 | 397 951 | 462 247 | 1 581 952 | 1 611 198 |

Styret i Skagen AS, Stavanger 25. mars 2021

Jan Erik Saugestad
Styrets leder

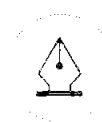
Kristian Falnes

Vveka 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:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



Generelle noter 2020

Note 1: Regnskapsprinsipper

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

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

Finansielle instrumenter:

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

For 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.

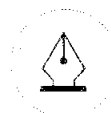
Alle utdelinger til andelseierne i rentefond behandles som overskuddsdisponering iht forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

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

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



Generelle noter 2020

Godtgjørelsesordning:

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

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

Kategori

A: Ledergruppen inkl CIO

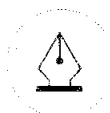
B: Porteføljeforvaltere, Risk, compliance og legal

C: Ansatte med direkte salgsoppgaver

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

Note 2: Porteføljevernsikt

Se egne sider



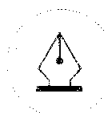
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



NOTE 3 Egenkapital

| Fond | Egenkapital 01.01.2020 | Tegning | Innløsning | Års resultat | Egenkapital 31.12.2020 |
|-------------------------------|------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|------------------------|
| SKAGEN Vekst A | 7 270 932,79 | 460 296,75 | -1 188 816,03 | 550 066,21 | 7 092 479,73 |
| SKAGEN Vekst B | 4 101,42 | - | -2 602,95 | -18,32 | 1 480,15 |
| SKAGEN Vekst C | 285 396,79 | 10 395,83 | -22 758,59 | 26 477,28 | 299 511,31 |
| Skagen Vekst totalt | 7 560 431,00 | 470 692,58 | -1 214 177,56 | 576 525,16 | 7 393 471,18 |
| SKAGEN Global A | 24 040 827,76 | 3 029 117,35 | -4 420 586,33 | 2 309 185,73 | 24 958 544,50 |
| SKAGEN Global B | 615 452,69 | 119 922,76 | -224 477,06 | 63 367,32 | 574 265,70 |
| SKAGEN Global C | 287 754,30 | - | -100 000,00 | 28 239,11 | 215 993,40 |
| SKAGEN Global D | 882,22 | - | - | 91,85 | 974,07 |
| SKAGEN Global E | 4 711 333,55 | 158 296,05 | -411 879,54 | 457 744,49 | 4 915 494,54 |
| Skagen Global Totalt | 29 656 250,51 | 3 307 336,16 | -5 156 942,94 | 2 858 628,50 | 30 665 272,22 |
| SKAGEN Kon-Tiki A | 12 010 341,34 | 844 410,83 | -4 079 364,61 | 1 495 898,75 | 10 271 286,32 |
| SKAGEN Kon-Tiki B | 353 091,86 | 30 246,33 | -170 265,19 | 36 449,83 | 249 522,83 |
| SKAGEN Kon-Tiki C | 280 725,76 | 335,63 | -131 596,19 | 37 044,04 | 186 509,24 |
| SKAGEN Kon-Tiki D | 753 148,75 | - | -173 548,54 | 97 538,54 | 677 138,74 |
| SKAGEN Kon-Tiki E | 1 699 822,53 | 2 985,78 | -198 000,00 | 291 326,14 | 1 796 134,46 |
| SKAGEN Kon-Tiki F | 2 546 281,07 | 123 604,27 | -299 440,34 | 415 692,13 | 2 786 137,14 |
| Skagen Kon-Tiki totalt | 17 643 411,32 | 1 001 582,84 | -5 052 214,87 | 2 373 949,43 | 15 966 728,72 |
| SKAGEN m2 A | 1 544 317,60 | 643 400,79 | -709 522,47 | -172 623,47 | 1 305 572,44 |
| SKAGEN m2 B | 61 021,07 | 7 394,22 | -66 360,70 | 727,25 | 2 781,85 |
| SKAGEN m2 C | 433 175,55 | 49 039,49 | -55 026,13 | -44 559,68 | 382 629,23 |
| SKAGEN m2 totalt | 2 038 514,21 | 699 834,50 | -830 909,29 | -216 455,90 | 1 690 983,52 |
| SKAGEN Focus A | 1 380 721,43 | 275 819,92 | -472 639,06 | 139 785,11 | 1 323 687,40 |
| SKAGEN Focus B | 230 255,96 | 23,50 | -225 457,06 | -3 135,90 | 1 686,50 |
| SKAGEN Focus C | 14 519,54 | - | -12 460,77 | -1 638,24 | 420,53 |
| SKAGEN Focus D | 2 157,90 | 5 979,51 | -3 914,29 | 811,97 | 5 035,09 |
| SKAGEN Focus Totalt | 1 627 654,84 | 281 822,94 | -714 471,19 | 135 822,94 | 1 330 829,52 |
| SKAGEN Global II | 418 653,54 | 171 802,70 | - | 58 663,32 | 649 119,55 |
| SKAGEN Global III | 612 115,86 | - | - | 63 910,81 | 676 026,67 |
| SKAGEN Select 15 | 38 074,46 | 53 298,92 | -47 229,90 | -372,41 | 43 771,07 |
| SKAGEN Select 30 | 174 668,59 | 63 647,18 | -31 486,36 | 8 671,69 | 215 501,10 |
| SKAGEN Select 60 | 377 539,96 | 73 483,73 | -95 069,27 | 19 327,41 | 375 281,83 |
| SKAGEN Select 80 | 167 717,04 | 119 393,67 | -91 976,38 | 12 380,43 | 207 514,75 |
| SKAGEN Select 100 | 978 201,62 | 179 423,03 | -205 241,56 | 77 036,06 | 1 029 419,14 |
| SKAGEN Høyrente | 2 592 658,78 | 1 110 834,32 | -1 459 769,30 | -119,27 | 2 243 604,53 |
| SKAGEN Tellus A | 447 394,40 | 217 807,88 | -256 047,59 | -19 573,70 | 389 580,99 |
| SKAGEN Tellus B | 12 893,87 | 1 012,34 | -7 929,36 | -85,62 | 5 891,23 |
| SKAGEN Tellus Totalt | 460 288,27 | 218 820,22 | -263 976,94 | -19 659,32 | 395 472,22 |
| SKAGEN Avkastning | 1 605 935,54 | 536 949,33 | -567 134,32 | -4 098,98 | 1 571 651,58 |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | 2020 | 2019 |
|------------------------|-------|-------|
| Transaksjonskostnader: | 2 080 | 1 376 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | 2020 | 2019 |
|------------------|------|------|
| Omløpshastighet: | 0,38 | 0,18 |

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 |

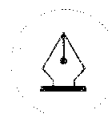
I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av avkastning utover 6 prosent p.a målt i norske kroner i andelsklasse A og B, dersom andelsverdien 31.12 er høyere enn andelsverdien ved forrige belastning/avregning av variabelt forvaltningshonorar (høyvansmerke). Andelsklasse C belastes variabelt forvaltningshonorar med 1/10 av bedre verdutvikling i andelsverdien enn en likevektet og kontinuerlig rebalansert indeks sammensatt av MSCI Nordic Countries IMI Index og MSCI All Country World Index ex Nordic Countries (Daily Total Return Net 5 målt i norske kroner). Den variable forvaltningsgodtgjørelsen i klasse C belastes/avregnes kun såfremt den akkumulerte relative verdutviklingen fra siste belastning/avregning til og med 31. desember er større enn null.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | 2020 | 2019 |
|------------------------|-------|-------|
| Transaksjonskostnader: | 1 002 | 1 316 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | 2020 | 2019 |
|------------------|------|------|
| Omløpshastighet: | 0,77 | 0,87 |

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 |

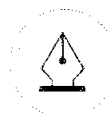
I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar i samtlige fire klasser med 1/10 av bedre verdutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for 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 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------|----------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | SKAGEN Focus A | 8 829 794 | 10 530 651 | 11 554 684 |
| Antall andeler | SKAGEN Focus B | 8 764 | 1 733 060 | 1 641 785 |
| Antall andeler | SKAGEN Focus C | - | 106 645 | 2 171 881 |
| Antall andeler | SKAGEN Focus D | 33 860 | 16 568 | - |
| Innløsningskurs | SKAGEN Focus A | 150 | 131 | 107 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Focus B | 153 | 133 | 108 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Focus C | - | 132 | 108 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Focus D | 149 | 130 | - |

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



SKAGEN Global Noter

Note 4: Depotkostnader, kurstasje og kostnader

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

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 8 890 | 5 489 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,47 | 0,30 |

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 | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------|-----------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | SKAGEN Global A | 10 570 011 | 11 214 498 | 14 052 831 |
| Antall andeler | SKAGEN Global B | 240 928 | 285 329 | 272 773 |
| Antall andeler | SKAGEN Global C | 89 602 | 131 643 | 159 095 |
| Antall andeler | SKAGEN Global D | 402 | 402 | 787 |
| Antall andeler | SKAGEN Global E | 2 094 181 | 2 209 047 | - |
| Innløsningskurs | SKAGEN Global A | 2 361 | 2 144 | 1 637 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Global B | 2 384 | 2 157 | 1 645 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Global C | 2 410 | 2 186 | 1 660 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Global D | 2 421 | 2 192 | 1 667 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Global E | 2 347 | 2 133 | - |

Note 8: Skatt

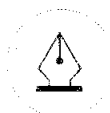
Beregningsgrunnlag betalbar skatt

| | | |
|--|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Resultat før skattekostnad | 2 898 320 | 7 113 373 |
| Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | -950 556 | -4 890 956 |
| Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer | -1 783 268 | -2 086 985 |
| Utbytte mottatt fra EØS-land | -125 780 | -257 883 |
| 3% av utbytte skattefritt | 3 773 | 7 736 |
| Permanente forskjeller | -2 431 | 54 680 |
| Endring av fremførbart underskudd | -40 059 | 60 034 |
| Årets skattegrunnlag | -0 | -0 |
| Betalbar skatt (22%) | - | - |
| Benyttet kreditfradrag for kildeskatt | - | - |
| Endring i utsatt skatt | - | - |
| Betalbar skatt i balansen | - | - |

| | | |
|---|---------------|----------|
| Sum betalbar skatt | - | - |
| Endring i utsatt skatt | - | - |
| Betalt kildeskatt | 39 691 | - |
| Sum skattekostnader i resultatregnskapet | 39 691 | 0 |

Permanente forskjeller

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Andre skattefrie inntekter | -2 431 | -8 530 |
| Andre ikke fradagsberettiget kostnader | - | 63 210 |
| Sum permanente forskjeller | -2 431 | 54 680 |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | 2020 | 2019 |
|------------------------|------|------|
| Transaksjonskostnader: | 797 | 704 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | 2020 | 2019 |
|------------------|------|------|
| Omløpshastighet: | 0,44 | 0,37 |

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

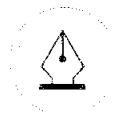
| | Andelsklasse | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------|--------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | SKAGEN m2 A | 5 735 515 | 6 146 132 | 5 308 902 |
| Antall andeler | SKAGEN m2 B | 11 378 | 239 999 | 480 997 |
| Antall andeler | SKAGEN m2 C | 1 673 515 | 1 711 470 | 743 643 |
| Innløsningskurs | SKAGEN m2 A | 228 | 251 | 195 |
| Innløsningskurs | SKAGEN m2 B | 230 | 254 | 197 |
| Innløsningskurs | SKAGEN m2 C | 229 | 253 | 196 |

Note 8: Skatt

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

Permanente forskjeller

| | | |
|---|-------------|--------------|
| Andre skattefrie inntekter | -535 | -541 |
| Andre ikke fradragsberettiget kostnader | - | 3 387 |
| Sum permanente forskjeller | -535 | 2 846 |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



SKAGEN Kon-Tiki Noter

Note 4: Depotkostnader, kurstasje og kostnader

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

| | 2020 | 2019 |
|------------------------|-------|--------|
| Transaksjonskostnader: | 9 305 | 10 912 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | 2020 | 2019 |
|------------------|------|------|
| Omløpshastighet: | 0,49 | 0,28 |

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 verdutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen, MSCI Emerging Markets Index Daily Traded Net Total Return 5 målt i norske kroner. 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 4 prosent p.a. og ikke bli lavere enn 1 prosent p.a. av gjennomsnittlig forvaltningskapital i andelsklasse A, C, D og E. I andelsklasse B er tilsvarende øvre grense 3,5 prosent p.a. og nedre grense 0,5 prosent p.a. I andelsklasse F er tilsvarende øvre grense 4 prosent p.a. og nedre grense 0 prosent p.a. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes årlig pr 31. desember for samtlige seks andelsklasser.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

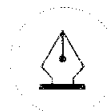
Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

Permanente forskjeller

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Andre skattefr/e inntekter | -2 464 | -931 |
| Andre ikke fradragsberettiget kostnader | - | 46 914 |
| Sum permanente forskjeller | -2 464 | 45 983 |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 226 | 317 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,53 | 0,37 |

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

| | | |
|---------------------|---------------------------------|---------------|
| Andelsklasse | Forvaltningshonorar p.a. | Valuta |
| SKAGEN Global II | 0,60 % | NOK |

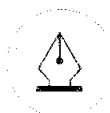
I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar som er 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 337 | 130 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,52 | 0,34 |

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

| Andelsklasse | Forvaltningshonorar p.a. | Valuta |
|-------------------|--------------------------|--------|
| SKAGEN Global III | 0,60 % | NOK |

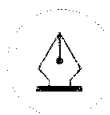
I tillegg belastes variabelt forvaltningshonorar som er 1/10 av bedre verdiutvikling i andelsverdien enn referanseindeksen MSCI All Country World Daily Total return Net \$ målt i norske kroner.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 0 | - |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 1,48 | 0,06 |

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 0.64 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 0.66 %.

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

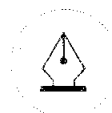
Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 8 | - |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,25 | 0,03 |

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 0.76%. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 0.80 %.

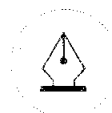
Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4% pr år.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

| Beregningsgrunnlag betalbar skatt | 2020 | 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Resultat før skattekostnad | 9 494 | 7 551 |
| Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | -3 595 | -6 100 |
| Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer | -1 342 | -184 |
| Skattemessig realisert gevinst rentefond | 42 | 56 |
| Utbytte mottatt fra EØS-land | - | - |
| 3% av utbytte skattefritt | - | - |
| Permanente forskjeller | 2 | - |
| Fremførbart underskudd | - | - |
| Årets skattegrunnlag | 4 601 | 1 323 |
| Betalbar skatt (22%) | 1 012 | 291 |
| Benyttet kreditfradrag for kildeskatt | - | - |
| Endring i utsatt skatt | - | 190 |
| Betalbar skatt i balansen | 1 012 | 481 |
| Sum betalbar skatt | 1 012 | - |
| Endring i utsatt skatt | -190 | - |
| Betalt kildeskatt | - | - |
| Sum skattekostnader i resultatregnskapet | 822 | 0 |
| Permanente forskjeller | | |
| Andre skattefrie inntekter | 0 | - |
| Andre ikke fradragsberetiget kostnader | 2 | - |
| Sum permanente forskjeller | 2 | - |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 8 | 23 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,26 | 0,03 |

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 0.99 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 1.05 %.

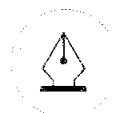
Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og underfond kan ikke overstige 4% pr år.

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

| | 2020 | 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Beregningsgrunnlag betalbar skatt | 2020 | 2019 |
| Resultat før skattekostnad | 19 990 | 48 450 |
| Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | -7 047 | -39 251 |
| Regnskapsmessig gev/tap ved realisasjon av aksjer | -9 233 | -6 560 |
| Skattemessig realisert gevinst rentefond | 37 | -5 |
| Utbytte mottatt fra EØS-land | - | - |
| 3% av utbytte skattefritt | - | - |
| Permanente forskjeller | -16 | - |
| Fremførbart underskudd | - | - |
| Årets skattegrunnlag | 3 732 | 2 634 |
| Betalbar skatt (22%) | 821 | 579 |
| Benyttet kreditfradrag for kildeskatt | | |
| Endring i utsatt skatt | | 159 |
| Betalbar skatt i balansen | 821 | 738 |
| Sum betalbar skatt | 821 | - |
| Endring i utsatt skatt | -159 | - |
| Betalt kildeskatt | - | - |
| Sum skattekostnader i resultatregnskapet | 662 | 0 |
| Permanente forskjeller | | |
| Andre skattefrie inntekter | -18 | - |
| Andre ikke fradragsberettiget kostnader | 2 | - |
| Sum permanente forskjeller | -16 | - |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 13 | - |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,25 | 0,24 |

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 referanseindeks forventes totale årlige kostnader å bli 1.24 %. Faktiske totale årlige kostnader kan bli høyere eller lavere enn dette, avhengig av underfondenes relative avkastning fra år til år. Annualisert kostnad for 2020 ble 1.31 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

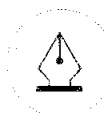
Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

Permanente forskjeller

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 8 | 42 |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,11 | 0,22 |

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 2020 ble 1.52 %.

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

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

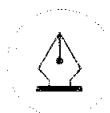
Beregningsgrunnlag betalbar skatt

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

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

Permanente forskjeller

| | | |
|---|------------|----------|
| Andre skattefrie inntekter | -63 | - |
| Andre ikke fradragsberettiget kostnader | - | - |
| Sum permanente forskjeller | -63 | - |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 15 | - |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,86 | 1,11 |

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

| Andelsklasse | Forvaltningshonorar p.a. | Valuta |
|-----------------|--------------------------|--------|
| SKAGEN Høyrente | 0,25 % | NOK |

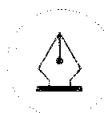
Note 7: Antall andeler (i hele tall)

| | Andelsklasse | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|-----------------|-----------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler | SKAGEN Høyrente | 22 135 977 | 25 659 330 | 28 748 634 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Høyrente | 101 | 101 | 102 |

Note 8: Skatt

Beregningsgrunnlag betalbar skatt

| | | |
|--|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Resultat før skattekostnad | 29 156 | 59 324 |
| Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 909 | -7 514 |
| Årets skatteresultat | 30 065 | 51 810 |
| Netto utdelt til andelseiere i løpet av året | -973 | -2 815 |
| Utdelt til andelseiere pr 31.12. | -29 275 | -49 088 |
| Skattegrunnlag | -184 | -94 |



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 25 | - |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 0,61 | 0,61 |

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

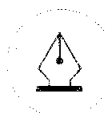
| | | |
|---------------------|---------------------------------|---------------|
| Andelsklasse | Forvaltningshonorar p.a. | Valuta |
| SKAGEN Avkastning | 0,50 % | NOK |

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

| | | | | |
|-----------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Andelsklasse | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
| Antall andeler | SKAGEN Avkastning | 11 352 631 | 11 577 717 | 11 971 983 |
| Innløsningskurs | SKAGEN Avkastning | 138 | 139 | 140 |

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6



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.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Transaksjonskostnader: | 16 | - |

Note 5: Omløpshastighet

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

| | | |
|------------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Omløpshastighet: | 1,06 | 1,19 |

Note 6: Forvaltningshonorar og provisjoner

Forvaltningshonorar beregnes i prosent av daglig forvaltningskapital.

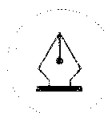
| Andelsklasse | Forvaltningshonorar p.a. | Valuta |
|-----------------|--------------------------|--------|
| SKAGEN Tellus A | 0,80 % | NOK |
| SKAGEN Tellus B | 0,45 % | NOK |

Note 7: Antall andeler (i hele tall)

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

Note 8: Skatt

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



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

Document ID:
D20ADC721A714FEE8DB47EE3FD6201C6