

JAHRESBERICHT 2020

# SKAGEN



**Für den Zeitraum vom 31.12.2019 bis zum 31.12.2020**

Für die Fonds SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki  
und SKAGEN Focus, die nach norwegischem Recht registriert sind.

# Rechnungsabschluss 2020

| Ertrags- und Aufwandsrechnung                             |            | SKAGEN Global     |                   | SKAGEN Kon-Tiki   |                   | SKAGEN Focus      |                   |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (alle Zahlen in 1'000 NOK)                                |            | 2020              | 2019              | 2020              | 2019              | 2020              | 2019              |
| Anmerkungen   |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Ertrag und Aufwand des Portfolios</b>                  |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Zinsertrag und -aufwand                                   |            | 919               | 4 013             | 3 421             | 15 506            | 117               | 1 168             |
| Dividenden  |            | 4 087 735         | 4 733 370         | 3 916 229         | 3 928 055         | 24 623            | 38 108            |
| Realisierte Kapitalgewinne/-verluste                      | 1          | 1 844 599         | 2 090 221         | 1 698 191         | 1 492 048         | -37 390           | -50 274           |
| Veränderung nicht realisierte Gewinne/Verluste            | 1          | 950 665           | 4 890 251         | 567 291           | 952 041           | 1 700 17          | 389 205           |
| Sonstige Portfolioeinnahmen / -kosten                     |            | -246              | -236              | 71 279            | -949              | -304              | -163              |
| <b>Ergebnis des Berichtszeitraums</b>                     |            | <b>3 204 672</b>  | <b>7 457 620</b>  | <b>2 731 810</b>  | <b>2 851 451</b>  | <b>157 063</b>    | <b>378 043</b>    |
| <b>Verwaltungsertrag/-aufwand</b>                         |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Verwaltungsgebühr   | 6          | -302 837          | -271 070          | -275 917          | -350 288          | -19 012           | -26 906           |
| Berechnete variable Verwaltungsgebühr                     | 6          | -3 507            | -73 177           | -25 799           | 76 101            | 1 739             | 8 765             |
| Other costs/revenue                                       |            | -8                | -                 | -29               | -                 | -12               | -                 |
| <b>Ergebnis der Vermögensverwaltung</b>                   |            | <b>-306 353</b>   | <b>-344 247</b>   | <b>-301 744</b>   | <b>-274 187</b>   | <b>-17 285</b>    | <b>-18 141</b>    |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>                               |            | <b>2 898 320</b>  | <b>7 113 373</b>  | <b>2 430 066</b>  | <b>2 577 264</b>  | <b>139 777</b>    | <b>359 902</b>    |
| Steuern   | 8          | -39 691           | -                 | -56 116           | -                 | -3 954            | -                 |
| <b>Nettoertrag für den Berichtszeitraum</b>               |            | <b>2 858 628</b>  | <b>7 113 373</b>  | <b>2 373 949</b>  | <b>2 577 264</b>  | <b>135 823</b>    | <b>359 902</b>    |
| <b>Zuweisung des Nettoertrags</b>                         |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Umbuchung von/an einbehaltene(n) Gewinne(n)               |            | 2 858 628         | 7 113 373         | 2 373 949         | 2 577 264         | 135 823           | 359 902           |
| <b>Total</b>  |            | <b>2 858 628</b>  | <b>7 113 373</b>  | <b>2 373 949</b>  | <b>2 577 264</b>  | <b>135 823</b>    | <b>359 902</b>    |
| <b>BILANZ</b>   |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
|   |            | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>31.12.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| <b>Aktiven</b>  |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Wertschriften zum Anschaffungskurs                        |            | 21 462 515        | 21 034 232        | 10 725 502        | 12 466 363        | 1 023 774         | 14 564 402        |
| Nichtrealisierte Kapitalgewinne/-verluste                 |            | 9 043 225         | 8 092 670         | 4 678 278         | 4 111 572         | 284 686           | 114 906           |
| Accrued interest securities                               |            | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Gesamtes Wertpapierportfolio</b>                       | <b>1,2</b> | <b>30 505 740</b> | <b>29 126 901</b> | <b>15 403 781</b> | <b>16 577 934</b> | <b>1 308 459</b>  | <b>15 711 308</b> |
| <b>Forderung</b>  |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Steuerforderungen auf Dividenden                          |            | 40 732            | 63 969            | 88 601            | 92 678            | 7 404             | 6 060             |
| Aufgelaufene Zinsen Bank                                  |            | 1                 | -1 678            | 0                 | 2 296             | 1                 | 36                |
| <b>Total antizipative Aktiva</b>                          |            | <b>40 733</b>     | <b>62 291</b>     | <b>88 601</b>     | <b>94 974</b>     | <b>7 404</b>      | <b>6 097</b>      |
| Forderungen – Broker                                      |            | 430 051           | -                 | 30 427            | 3 743             | 5 327             | -                 |
| Forderungen – Clients                                     |            | 15 742            | 16 330            | 14 449            | 8 535             | 3 763             | 3 719             |
| <b>Total sonstige Forderungen</b>                         |            | <b>445 793</b>    | <b>16 330</b>     | <b>44 876</b>     | <b>12 278</b>     | <b>9 090</b>      | <b>3 719</b>      |
| Bankeinlagen  |            | 41 283            | 605 056           | 538 480           | 986 286           | 37 960            | 45 921            |
| <b>Total Aktiven</b>                                      |            | <b>31 033 550</b> | <b>29 810 578</b> | <b>16 075 738</b> | <b>17 671 473</b> | <b>1 362 913</b>  | <b>1 627 045</b>  |
| <b>Eigenkapital</b>                                       |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Total eingezahltes Eigenkapital</b>                    |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Anteilskapital zum Nennwert                               | 7          | 5 341 563         | 5 647 848         | 3 411 517         | 4 019 889         | 887 841           | 1 238 986         |
| Prämie  |            | 6 942 825         | 8 486 146         | 3 547 401         | 6 989 661         | 22 812            | 104 316           |
| <b>Total eingezahltes Eigenkapital</b>                    |            | <b>12 284 388</b> | <b>14 133 995</b> | <b>6 958 918</b>  | <b>11 009 550</b> | <b>910 653</b>    | <b>1 343 301</b>  |
| Einbehaltene Gewinne                                      |            | 18 380 884        | 15 522 256        | 9 007 811         | 6 633 861         | 420 176           | 284 353           |
| <b>Total Eigenkapital</b>                                 | <b>3</b>   | <b>30 665 272</b> | <b>29 656 251</b> | <b>15 966 729</b> | <b>17 643 411</b> | <b>1 330 830</b>  | <b>1 627 655</b>  |
| <b>Passiven</b>   |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Verbindlichkeiten – gegenüber Brokern                     |            | 271 404           | -                 | 6 477             | 46                | 24 846            | -                 |
| Verbindlichkeiten – gegenüber der Verwaltungsgesellschaft |            | 77 332            | 147 190           | 96 813            | 9 130             | 5 175             | -2 144            |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                          |            | 19 537            | 7 137             | 5 667             | 18 885            | 2 063             | 1 449             |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                |            | 5                 | -                 | 51                | -                 | 0                 | 85                |
| <b>Total sonstige Verbindlichkeiten</b>                   |            | <b>368 277</b>    | <b>154 328</b>    | <b>109 009</b>    | <b>28 061</b>     | <b>32 084</b>     | <b>-610</b>       |
| <b>Total Passiven und Eigenkapital</b>                    |            | <b>31 033 550</b> | <b>29 810 578</b> | <b>16 075 738</b> | <b>17 671 473</b> | <b>1 362 913</b>  | <b>1 627 045</b>  |

Verwaltungsrat von SKAGEN AS, Stavanger 25 März 2021

Kristian Falnes

Viveka Ekberg

Tove Selnes

Karen Elisabeth Ohm Heskja

Per Gustav Blom

Vorsitzender des Vorstandes

Jan Erik Saugestad

# Allgemeine Anmerkungen 2020

## ANMERKUNG 1: BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

Alle Zahlen in 1'000 NOK, sofern nicht anders angegeben

Der Abschluss für 2020 wird gemäss den norwegischen Rechnungslegungsgesetzen und -vorschriften betreffend Jahresabschlüsse für Wertpapierfonds erstellt.

### Finanzpapiere:

Sämtliche Finanzpapiere, bspw. Aktien, Anleihen und Zertifikate, werden zum Zeitwert (Marktwert) bewertet.

### Ermittlung des Zeitwerts:

Alle Finanzinstrumente werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Bewertungsmethode hängt von den Charakteristika der Finanz. Die Bewertungsmethode hängt von den Charakteristika der Finanzinstrumente und dem jeweiligen Markt ab. In SAM werden börsennotierte Instrumente in der Regel mit dem letzten offiziellen Kurs sowie dem letzten von der jeweiligen Börse veröffentlichten Kauf- und Verkaufspreis bewertet. und Verkaufskurse, die von der jeweiligen Börse veröffentlicht werden. Die Verwendung von Börsenkursen ist für Instrumente relevant, deren Kauf- und/oder Verkaufskurse regelmäßig von einem oder mehreren Maklern notiert werden. von einem oder mehreren Maklern notiert werden. Dies betrifft vor allem Anleihen außerhalb Norwegens. Für norwegische Anleihen werden hauptsächlich die von Nordic Bond Pricing gelieferten Preise verwendet. Für Fonds werden, sofern verfügbar, offizielle NAV-Preise verwendet. Für Finanzinstrumente, bei denen es nicht möglich oder wünschenswert ist, die oben genannten Methoden zu verwenden, werden theoretische Modelle zur Berechnung eines angenommenen Marktwerts verwendet. Dies gilt typischerweise für die meisten OTC-Instrumente sowie einige illiquide Anleihen. Weitere Informationen sind in der SAM-Routine "Bewertungsgrundsätze für Finanzinstrumente" zu finden.

## FINANZDERIVATE

Die Fonds können zur Senkung ihres Risikos Derivate einsetzen.

### Realisierte Gewinne und Verluste:

Bei Realisierung der Investitionen werden buchhalterische Gewinne und Verluste auf Kostenbasis ermittelt. Wechselkursgewinne/-verluste, die nicht mit Wertpapieren in Zusammenhang stehen werden als sonstige Portfolioerträge/-aufwendungen ausgewiesen.

### Behandlung von Transaktionskosten:

Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Erwerb von Finanzinstrumenten (Broker- und sonstige Gebühren) werden als Bestandteil des Kaufpreises des Instruments gebucht und folgen dem Realisationsprinzip.

### Zuweisung an die Anteilinhaber:

Bei festverzinslichen Fonds wird der steuerpflichtige Gewinn, bestehend aus Zinserträgen, realisierten Gewinnen / Verlusten und sonstigen Erträgen abzüglich der Verwaltungsgebühren und transaktionsbedingten Kosten, wird an die Anteilinhaber ausgeschüttet zum 31. Dezember. Alle Ausschüttungen an die Anteilinhaber von Rentenfonds werden als Gewinnausschüttung in Übereinstimmung mit den Vorschriften für Jahresabschlüsse von Investmentfonds behandelt.

### Swing pricing:

Zur Verhinderung von Nachteilen, die bestehenden Anteilinhaber ggf. aus Zeichnungen und Rücknahmen anderer Anteilinhaber im Fonds entstehen, wendet SKAGEN Swing-Pricing-Mechanismen an. Der Wert des Fonds wird an Tagen, an welchen der Fonds Nettozeichnungen oder -rücknahmen verzeichnet, um einen Swing-Faktor angepasst, wenn diese einen zuvor festgelegten Anteil des Gesamtvermögens des Fonds überschreiten. Das Limit für die Anpassung des Wertes des Fonds wird auf jenem Niveau festgelegt, auf dem der Fonds aufgrund von Netto-Zeichnungen oder -Rücknahmen voraussichtlich Portfolioanpassungen vornehmen muss, die Transaktions-, Spread- und Währungskosten verursachen. (Spreadkosten sind die Differenz zwischen dem jeweiligen Kauf- und Verkaufspreis des zugrunde liegenden Wertpapiers.) Der Wert des Fonds wird nach oben angepasst, wenn die Nettozeichnungen über diesem Limit liegen, und nach unten, wenn die Nettorücknahmen über diesem Limit liegen. Der Swing Faktor wird anhand der durchschnittlichen historischen Kosten berechnet und vierteljährlich evaluiert.

### Auswirkungen von Covid-19:

Die Covid-19-Pandemie führte zu einer scharfen und tiefen Korrektur an den Kapitalmärkten. Besonders betroffen waren Value-Aktien besonders hart getroffen, wodurch sich die Diskrepanz der letzten Jahre zwischen Value- und Growth-Titeln vergrößerte. In der Folge erholten sich die Märkte und machten die Verluste im Allgemeinen wieder wett. Für SKAGEN, lag unser Hauptaugenmerk zunächst darauf, einerseits unsere Fondspositionen zu sichern und uns auf eine Erholung vorzubereiten, und auf der anderen Seite die Sicherung des Fondsgeschäfts. Als aktiver Investor profitierte SKAGEN in der Erholungsphase durch gutes Stockpicking, als sich eine beträchtliche Anzahl von Chancen ergab.

### Vergütungsschema:

Das Vergütungsschema der Gesellschaft wird von ihrem Verwaltungsrat festgelegt und vom internen Prüfer der Gesellschaft jährlich überprüft.

Das Vergütungsschema der Gesellschaft ist so ausgelegt, dass gutes und effizientes Risikomanagement gefördert wird, das Management entsprechend den Anlagemandaten der verwalteten Investmentfonds handelt und das Eingehen von Risiken vermeidet, die nicht mit der Anlagestrategie der Fonds vereinbar sind. Zudem muss das Schema Nachvollziehbarkeit und eine langfristige Perspektive gewährleisten. Alle Mitarbeiter der SKAGEN AS erhalten eine feste Vergütung sowie die Möglichkeit einer variablen Vergütung. Die im Jahr 2020 ausgezahlte variable Vergütung beruht auf dem Gewinn, den die Gesellschaft 2019 erwirtschaftet hat. Ein bestimmter Anteil wird unter einer Gruppe von Mitarbeitern (Partnern) aufgeteilt, während der restliche Anteil nach dem

Ermessensprinzip ausgeschüttet wird. Alle Mitarbeiter können auch eine variable Vergütung auf Ermessensbasis erhalten. Die variable Vergütung für Manager aus den Bereichen Compliance und Risikomanagement basiert nicht auf dem Betriebsergebnis der Gesellschaft, sondern auf der individuellen Beurteilung. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft, die Portfolio-Manager und die Compliance- und Kontrollfunktionen der Gesellschaft unterlagen im Geschäftsjahr 2020 (Auszahlungsjahr 2021) besonderen Anforderungen in Bezug auf die Einbehaltung des variablen Vergütungsanteils. Die SKAGEN AS behält 50% der variablen Vergütung ein, mit Zahlung in drei gleichen Teilen über die folgenden drei Jahre. Der einbehaltene Bonus wird in die Wertpapierfonds der Gesellschaft investiert. 26 Mitarbeiter der Gesellschaft unterliegen den Vergütungsschemaanforderungen in Bezug auf die Einbehaltung der variablen Vergütung.

### Kategorie

- A: Führungsteam einschl. CIO
- B: Portfoliomanager, Risiko, Compliance und Recht
- C: Mitarbeiter mit direkten Verkaufsaufgaben

| Kategorie   | Anz. d. Mitarbeiter | feste Vergütung | variable Vergütung | Gesamt in 2020 |
|---|---------------------|-----------------|--------------------|----------------|
| A: Führungsteam einschl. CIO                      | 7                   | 11 284          | 8 121              | 19 405         |
| B: Portfoliomanager, Risiko, Compliance und Recht | 18                  | 24 785          | 28 669             | 53 454         |
| C: Mitarbeiter mit direkten Verkaufsaufgaben      | 22                  | 18 496          | 3 863              | 22 359         |
| <b>Gesamt</b>                                     | <b>47</b>           | <b>54 565</b>   | <b>40 653</b>      | <b>95 218</b>  |

## SKAGEN Global Anmerkung 4, 5, 6, 7 und 8

### ANMERKUNG 4: DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGEN GEBÜHREN

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

#### Transaktionskosten:

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

### ANMERKUNG 5: UMSCHLAGHÄUFIGKEIT

Die Umschlaghäufigkeit wird anhand der Grösse des Handelsvolumens, berichtigt um Ausgaben und Rücknahme von Anteilen, berechnet.

#### UMSCHLAGHÄUFIGKEIT:

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

### ANMERKUNG 6: VERWALTUNGS GEBÜHREN

Die feste Verwaltungsgebühr wird für alle Anteilsklassen in Prozent p.a. des täglichen verwalteten Vermögens in der jeweiligen Anteilsklasse berechnet:

| Anteilsklasse   | Feste Verwaltungsgebühr p.a. | Währung |
|-----------------|------------------------------|---------|
| 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     |

Darüber hinaus wird in allen 5 Anteilsklassen eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Inventarwerts des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ gemessen in norwegischen Kronen übersteigt. Die variable Verwaltungsgebühr wird täglich berechnet und jährlich am 31. Dezember für die Anteilsklassen A und B erhoben. Bei den Anteilsklassen C, D und E wird die variable Verwaltungsgebühr täglich berechnet und vierteljährlich erhoben, aber die variable Verwaltungsgebühr eines bestimmten Quartals kann nur erhoben werden, falls die totale, relative Wertentwicklung zwischen dem Fonds und dem MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ gemessen in norwegischen Kronen von der vorherigen Berechnung bis einschließlich des aktuellen Quartals größer als Null ist (High Watermark).

**ANMERKUNG 7: ANZAHL DER ANTEILE (IN GANZEN ZAHLEN)**

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

**ANMERKUNG 8: BERECHNUNG DER STEUER**

| Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer                                   | 2020          | 2019          |
|--|---------------|---------------|
| Gewinn vor Steuern   | 2 898 320     | 7 113 373     |
| Wertänderung bei Finanzinstrumenten, gemessen am beizulegenden Zeitwert. | -950 556      | -4 890 956    |
| Buchhalterischer Gewinn/Verlust für realisierte Anteile                  | -1 783 268    | -2 086 985    |
| Aus EWR-Ländern erhaltene Dividenden                                     | -125 780      | -257 883      |
| 3% - steuerbefreite Dividende  | 3 773         | 7 736         |
| Dauerhafte Differenzen   | -2 431        | 54 680        |
| Veränderung des Verlustvortrags  | -40 059       | 60 034        |
| <b>Jährliche Steuerbemessungsgrundlage</b>                               | <b>-0</b>     | <b>-0</b>     |
| Zahlbare Steuer (22%)  | -             | 22 573        |
| Für die Quellensteuer verwendeter Gutschriftsabzug                       | -             | -22 573       |
| Veränderungen bei latenter Steuer  | -             | -             |
| <b>In der Bilanz angeführte zahlbare Steuer</b>                          | <b>-</b>      | <b>-0</b>     |
| Total Steuerverbindlichkeiten  | -             | -             |
| Veränderung der latenten Steuern   | -             | -             |
| Gezahlte Quellensteuer   | 39 691        | -             |
| <b>Total Steueraufwand in der Erfolgsrechnung</b>                        | <b>39 691</b> | <b>0</b>      |
| <b>Permanente Differenzen</b>  |               |               |
| Sonstige steuerfreie Erträge   | -2 431        | -8 530        |
| Sonstige nicht abzugsfähige Kosten                                       | -             | 63 210        |
| <b>Permanente Differenzen gesamt</b>                                     | <b>-2 431</b> | <b>54 680</b> |

**SKAGEN Kon-Tiki Anmerkung 4, 5, 6, 7 und 8**

**ANMERKUNG 4: DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGEN GEBÜHREN**

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

**Transaktionskosten:**

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

**ANMERKUNG 5: UMSCHLAGHÄUFIGKEIT**

Die Umschlaghäufigkeit wird anhand der Grösse des Handelsvolumens, berichtigt um Ausgaben und Rücknahme von Anteilen, berechnet.

**UMSCHLAGHÄUFIGKEIT:**

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

**ANMERKUNG 6: VERWALTUNGSGEBÜHREN**

Die feste Verwaltungsgebühr wird für alle Anteilsklassen in Prozent p.a. des täglichen verwalteten Vermögens in der jeweiligen Anteilsklasse berechnet:

| Anteilsklasse     | Feste Verwaltungsgebühr p.a. | Währung |
|-------------------|------------------------------|---------|
| 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     |

Darüber hinaus wird in allen 6 Anteilsklassen eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Inventarwerts des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex MSCI Emerging Markets Index Daily Traded Net Total Return \$ gemessen in norwegischen Kronen übersteigt. Im Falle einer schlechteren Wertentwicklung des Nettoinventarwerts des Fonds im Vergleich zum Referenzindex werden 10 Prozent der Differenz von der festen Verwaltungsgebühr abgezogen. Die Gesamtverwaltungsgebühr hat daher eine Ober- und Untergrenze, so dass die kombinierte Gebühr 4 Prozent p.a. nicht überschreiten darf und sie auch nicht niedriger sein darf als 1 Prozent p.a. des durchschnittlichen Verwaltungsvermögens in den Anteilsklassen A, C, D und E. In der Anteilsklasse B betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 3,5 Prozent p.a. bzw. 0,5 Prozent p.a. In der Anteilsklasse F betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 4 Prozent p.a. bzw. 0 Prozent p.a.

**ANMERKUNG 7: ANZAHL DER ANTEILE (IN GANZEN ZAHLEN)**

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

**ANMERKUNG 8: BERECHNUNG DER STEUER**

| Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer                                   | 2020          | 2019          |
|--|---------------|---------------|
| Gewinn vor Steuern   | 2 430 066     | 2 577 264     |
| Wertänderung bei Finanzinstrumenten, gemessen am beizulegenden Zeitwert. | -566 707      | -952 629      |
| Buchhalterischer Gewinn/Verlust für realisierte Anteile                  | -1 649 032    | -1 504 799    |
| Aus EWR-Ländern erhaltene Dividenden                                     | -56 758       | -57 712       |
| 3% - steuerbefreite Dividende  | 1 703         | 1 731         |
| Dauerhafte Differenzen   | -2 464        | 45 983        |
| Veränderung des Verlustvortrags  | -156 807      | -109 838      |
| <b>Jährliche Steuerbemessungsgrundlage</b>                               | <b>0</b>      | <b>-0</b>     |
| Zahlbare Steuer (22%/23%)  | 0             | -             |
| Für die Quellensteuer verwendeter Gutschriftsabzug                       | -             | 0             |
| Veränderungen bei latenter Steuer  | -             | -             |
| <b>In der Bilanz angeführte zahlbare Steuer</b>                          | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Total Steuerverbindlichkeiten  | -             | -             |
| Veränderung der latenten Steuern   | -             | -             |
| Gezahlte Quellensteuer   | 56 116        | -             |
| <b>Total Steueraufwand in der Erfolgsrechnung</b>                        | <b>56 116</b> | <b>0</b>      |
| <b>Permanente Differenzen</b>  |               |               |
| Sonstige steuerfreie Erträge   | -2 464        | -931          |
| Sonstige nicht abzugsfähige Kosten                                       | -             | 46 914        |
| <b>Permanente Differenzen gesamt</b>                                     | <b>-2 464</b> | <b>45 983</b> |

**SKAGEN Focus Anmerkung 4, 5, 6, 7 und 8****ANMERKUNG 4: DEPOTKOSTEN, BROKER GEBÜHREN UND SONSTIGEN GEBÜHREN**

Transaktionskosten werden als Bestandteil des Kaufpreises eines Finanzinstruments gebucht und sind nach dem Realisationsprinzip in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten.

**Transaktionskosten:**

| 2020  | 2019  |
|-------|-------|
| 1 002 | 1 316 |

**ANMERKUNG 5: UMSCHLAGHÄUFIGKEIT**

Die Umschlaghäufigkeit wird anhand der Grösse des Handelsvolumens, berichtigt um Ausgaben und Rücknahme von Anteilen, berechnet.

**UMSCHLAGHÄUFIGKEIT:**

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

**ANMERKUNG 6: VERWALTUNGSgebÜHREN**

Die feste Verwaltungsgebühr wird für alle Anteilsklassen in Prozent p.a. des täglichen verwalteten Vermögens in der jeweiligen Anteilsklasse berechnet:

| Anteilsklasse  | Feste Verwaltungsgebühr p.a. | Währung |
|----------------|------------------------------|---------|
| SKAGEN Focus A | 1,60 %                       | NOK     |
| SKAGEN Focus B | 1,30 %                       | NOK     |
| SKAGEN Focus C | 1,00 %                       | NOK     |
| SKAGEN Focus D | 1,60 %                       | NOK     |

Darüber hinaus wird in allen 4 Anteilsklassen eine variable Verwaltungsgebühr erhoben, die 1/10 der prozentualen Wertentwicklung des Inventarwerts des Fonds beträgt, welche die Wertentwicklung des Referenzindex MSCI All Country World Daily Total Return Net \$ gemessen in norwegischen Kronen übersteigt. Die variable Verwaltungsgebühr wird täglich berechnet und jährlich am 31. Dezember für alle 4 Anteilsklassen erhoben. Im Falle einer schlechteren Wertentwicklung des Nettoinventarwerts des Fonds im Vergleich zum Referenzindex werden 10 Prozent der Differenz von der festen Verwaltungsgebühr abgezogen. Die Gesamtverwaltungsgebühr hat daher eine Ober- und Untergrenze, so dass die kombinierte Gebühr 3,2 Prozent p.a. nicht überschreiten darf und sie auch nicht niedriger sein darf als 0,8 Prozent p.a. des durchschnittlichen Verwaltungsvermögens in den Anteilsklassen A und C. In der Anteilsklasse B betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 2,9 Prozent p.a. bzw. 0,5 Prozent p.a. In der Anteilsklasse D betragen die entsprechenden Ober- und Untergrenzen 3,2 Prozent p.a. bzw. 0 Prozent p.a.

**ANMERKUNG 7: ANZAHL DER ANTEILE (IN GANZEN ZAHLEN)**

|                      | Klasse         | 31.12.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|----------------------|----------------|------------|------------|------------|
| Anzahl von Einheiten | SKAGEN Focus A | 8 829 794  | 10 530 651 | 11 554 684 |
| Anzahl von Einheiten | SKAGEN Focus B | 8 764      | 1 733 060  | 1 641 785  |
| Anzahl von Einheiten | SKAGEN Focus C | -          | 106 645    | 2 171 881  |
| Anzahl von Einheiten | SKAGEN Focus D | 33 860     | 16 568     | -          |
| Rücknahmepreis       | SKAGEN Focus A | 150        | 131        | 107        |
| Rücknahmepreis       | SKAGEN Focus B | 153        | 133        | 108        |
| Rücknahmepreis       | SKAGEN Focus C | -          | 132        | 108        |
| Rücknahmepreis       | SKAGEN Focus D | 149        | 130        | -          |

**ANMERKUNG 8: BERECHNUNG DER STEUER**

| Berechnungsgrundlage – zahlbare Steuer                                   | 2020         | 2019         |
|--|--------------|--------------|
| Gewinn vor Steuern   | 139 777      | 359 902      |
| Wertänderung bei Finanzinstrumenten, gemessen am beizulegenden Zeitwert. | -169 779     | -389 244     |
| Buchhalterischer Gewinn/Verlust für realisierte Anteile                  | 37 832       | 51 357       |
| Aus EWR-Ländern erhaltene Dividenden                                     | -4 425       | -15 571      |
| 3% - steuerbefreite Dividende  | 133          | 467          |
| Dauerhafte Differenzen   | -356         | 6 282        |
| Veränderung des Verlustvortrags  | -            | -6 383       |
| <b>Jährliche Steuerbemessungsgrundlage</b>                               | <b>3 182</b> | <b>6 811</b> |
| Zahlbare Steuer (22%)  | 700          | 1 498        |
| Für die Quellensteuerwendeter Gutschriftsabzug                           | -700         | -1 498       |
| Veränderungen bei latenter Steuer  | -            | -            |
| <b>In der Bilanz angeführte zahlbare Steuer</b>                          | <b>-0</b>    | <b>0</b>     |
| <b>Dauerhafte Differenzen</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| Sonstige steuerfreie Einnahmen   | -            | -            |
| Sonstige nicht abzugsfähige Kosten                                       | 3 954        | -            |
| <b>Dauerhafte Differenzen - gesamt</b>                                   | <b>3 954</b> | <b>0</b>     |
| <b>Permanente Differenzen</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| Sonstige steuerfreie Erträge   | -356         | -409         |
| Sonstige nicht abzugsfähige Kosten                                       | -            | 6 691        |
| <b>Permanente Differenzen gesamt</b>                                     | <b>-356</b>  | <b>6 282</b> |

# Eigenkapital 2020

| ANMERKUNG 3 Eigenkapital     |                         |                   |                    |                   |                         |
|------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|
| (alle Zahlen in 1000 NOK)    | Eigenkapital 01.01.2020 | Zeichnung         | Rücknahme          | Jahresergebnis    | Eigenkapital 31.12.2020 |
| <b>Fond</b>                  |                         |                   |                    |                   |                         |
| SKAGEN Global A              | 24040827,76             | 3029117,35        | -4420586,33        | 2309185,73        | 24958544,50             |
| SKAGEN Global B              | 615452,69               | 119922,76         | -224477,06         | 63367,32          | 574265,70               |
| SKAGEN Global C              | 287754,30               | -                 | -100000,00         | 28239,11          | 215993,40               |
| SKAGEN Global D              | 882,22                  | -                 | -                  | 91,85             | 974,07                  |
| SKAGEN Global E              | 4711333,55              | 158296,05         | -411879,54         | 457744,49         | 4915494,54              |
| <b>SKAGEN GLOBAL TOTAL</b>   | <b>29656250,51</b>      | <b>3307336,16</b> | <b>-5156942,94</b> | <b>2858628,50</b> | <b>30665272,22</b>      |
| SKAGEN Kon-Tiki A            | 12010341,34             | 844410,83         | -4079364,61        | 1495898,75        | 10271286,32             |
| SKAGEN Kon-Tiki B            | 353091,86               | 30246,33          | -170265,19         | 36449,83          | 249522,83               |
| SKAGEN Kon-Tiki C            | 280725,76               | 335,63            | -131596,19         | 37044,04          | 186509,24               |
| SKAGEN Kon-Tiki D            | 753148,75               | -                 | -173548,54         | 97538,54          | 677138,74               |
| SKAGEN Kon-Tiki E            | 1699822,53              | 2985,78           | -198000,00         | 291326,14         | 1796134,46              |
| SKAGEN Kon-Tiki F            | 2546281,07              | 123604,27         | -299440,34         | 415692,13         | 2786137,14              |
| <b>SKAGEN KON-TIKI TOTAL</b> | <b>17643411,32</b>      | <b>1001582,84</b> | <b>-5052214,87</b> | <b>2373949,43</b> | <b>15966728,72</b>      |
| SKAGEN Focus A               | 1380721,43              | 275819,92         | -472639,06         | 139785,11         | 1323687,40              |
| SKAGEN Focus B               | 230255,96               | 23,50             | -225457,06         | -3135,90          | 1686,50                 |
| SKAGEN Focus C               | 14519,54                | -                 | -12460,77          | -1638,24          | 420,53                  |
| SKAGEN Focus D               | 2157,90                 | 5979,51           | -3914,29           | 811,97            | 5035,09                 |
| <b>SKAGEN FOCUS TOTAL</b>    | <b>1627654,84</b>       | <b>281822,94</b>  | <b>-714471,19</b>  | <b>135822,94</b>  | <b>1330829,52</b>       |

# SKAGEN Global

Wertschriftenportfolio pr. 31.12.2020 (in 1 000 NOK)

| Wertschrift                    | Anzahl    | Anschaffungskurs (NOK) | Währung | Marktwert in NOK  | Nicht realisierter Gewinn/<br>Verlust | Fondsanteil   | Anteil an Unternehmen | Börse |
|--------------------------------|-----------|------------------------|----------|-------------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|--------|
| AlphabetIncClass C             | 89 909    | 663 417                | USD      | 1 348 591         | 685 174                               | 4,39%         | 0,03%                 | XNGS   |
| <b>Kommunikationsdienste</b>   |           | <b>663 417</b>         |          | <b>1 348 591</b>  | <b>685 174</b>                        | <b>4,39%</b>  |                       |        |
| HomeDepot                      | 419 953   | 724 026                | USD      | 955 068           | 231 042                               | 3,11%         | 0,04%                 | XNYS   |
| NIKEInc-B                      | 782 951   | 604 463                | USD      | 948 356           | 343 894                               | 3,09%         | 0,06%                 | XNYS   |
| LVMHMoetHennessyLouisVuittonSE | 174 645   | 692 748                | EUR      | 934 733           | 241 985                               | 3,04%         | 0,03%                 | XPAR   |
| HermesInternational            | 90 719    | 816 363                | EUR      | 835 947           | 19 585                                | 2,72%         | 0,09%                 | XPAR   |
| McDonald'sCorp                 | 307 466   | 512 560                | USD      | 564 884           | 52 323                                | 1,84%         | 0,04%                 | XNYS   |
| <b>Nicht-Basiskonsumguter</b> |           | <b>3 350 159</b>       |          | <b>4 238 988</b>  | <b>888 829</b>                        | <b>13,80%</b> |                       |        |
| EsteeLauderCosA                | 392 124   | 813 160                | USD      | 893 692           | 80 532                                | 2,91%         | 0,17%                 | XNYS   |
| BakkafrostP/F                  | 544 181   | 266 421                | NOK      | 333 311           | 66 890                                | 1,09%         | 0,92%                 | XOSL   |
| TysonFoodsA                    | 564 416   | 306 039                | USD      | 311 406           | 5 368                                 | 1,01%         | 0,19%                 | XNYS   |
| <b>Basiskonsumguter</b>       |           | <b>1 385 620</b>       |          | <b>1 538 409</b>  | <b>152 789</b>                        | <b>5,01%</b>  |                       |        |
| IntercontinentalExchangeInc    | 1 369 501 | 830 237                | USD      | 1 351 844         | 521 607                               | 4,40%         | 0,24%                 | XNYS   |
| Moody's                        | 522 554   | 900 407                | USD      | 1 298 557         | 398 150                               | 4,23%         | 0,28%                 | XNYS   |
| NasdaqInc                      | 1 020 396 | 885 768                | USD      | 1 159 694         | 273 926                               | 3,78%         | 0,62%                 | XNGS   |
| MarketAxessHoldingsInc         | 186 863   | 914 753                | USD      | 912 846           | -1 907                                | 2,97%         | 0,49%                 | XNGS   |
| MSCIInc                        | 208 986   | 691 553                | USD      | 798 988           | 107 435                               | 2,60%         | 0,25%                 | XNYS   |
| Marsh&MclennanCos              | 93 412    | 59 972                 | USD      | 93 575            | 33 603                                | 0,30%         | 0,02%                 | XNYS   |
| <b>Finanzwesen</b>             |           | <b>4 282 690</b>       |          | <b>5 615 505</b>  | <b>1 332 814</b>                      | <b>18,29%</b> |                       |        |
| AbbottLaboratories             | 1 086 453 | 730 094                | USD      | 1 018 493         | 288 399                               | 3,32%         | 0,06%                 | XNYS   |
| EdwardsLifescienc              | 1 225 741 | 697 698                | USD      | 957 435           | 259 737                               | 3,12%         | 0,20%                 | XNYS   |
| IntuitiveSurgical              | 113 653   | 667 391                | USD      | 796 086           | 128 695                               | 2,59%         | 0,10%                 | XNGS   |
| <b>Gesundheitswesen</b>        |           | <b>2 095 182</b>       |          | <b>2 772 014</b>  | <b>676 831</b>                        | <b>9,03%</b>  |                       |        |
| DSV                            | 884 417   | 610 155                | DKK      | 1 269 634         | 659 479                               | 4,13%         | 0,38%                 | XCSE   |
| VERISKANALYTICSINC-CLASSA      | 495 043   | 798 623                | USD      | 879 877           | 81 254                                | 2,87%         | 0,30%                 | XNGS   |
| WasteMangement                 | 848 962   | 726 333                | USD      | 857 206           | 130 873                               | 2,79%         | 0,20%                 | XNYS   |
| CanadianPacificRailwayLtd      | 232 084   | 685 670                | CAD      | 688 669           | 2 999                                 | 2,24%         | 0,17%                 | XTSE   |
| OldDominionFreightLineInc      | 370 407   | 317 039                | USD      | 618 995           | 301 956                               | 2,02%         | 0,32%                 | XNGS   |
| <b>Industriewerte</b>          |           | <b>3 137 821</b>       |          | <b>4 314 381</b>  | <b>1 176 560</b>                      | <b>14,05%</b> |                       |        |
| Microsoft                      | 986 372   | 240 009                | USD      | 1 878 396         | 1 638 387                             | 6,12%         | 0,01%                 | XNGS   |
| MastercardInc                  | 473 991   | 866 705                | USD      | 1 448 565         | 581 860                               | 4,72%         | 0,05%                 | XNYS   |
| AdobeInc                       | 330 950   | 610 109                | USD      | 1 417 129         | 807 019                               | 4,61%         | 0,07%                 | XNGS   |
| VisaInc-ClassAshares           | 750 928   | 1 328 488              | USD      | 1 406 304         | 77 816                                | 4,58%         | 0,04%                 | XNYS   |
| Autodesk                       | 442 426   | 1 111 736              | USD      | 1 156 637         | 44 901                                | 3,77%         | 0,20%                 | XNGS   |
| Intuit                         | 328 910   | 1 049 393              | USD      | 1 069 700         | 20 307                                | 3,48%         | 0,13%                 | XNGS   |
| AccenturePLC                   | 441 326   | 620 538                | USD      | 987 011           | 366 473                               | 3,21%         | 0,07%                 | XNYS   |
| ASMLHoldingNV                  | 214 341   | 677 584                | EUR      | 892 673           | 215 089                               | 2,91%         | 0,05%                 | XAMS   |
| SamsungElectronicsPFD          | 698 979   | 33 957                 | KRW      | 405 477           | 371 520                               | 1,32%         | 0,08%                 | XKRX   |
| SamsungElectronics             | 25 000    | 9 105                  | KRW      | 15 961            | 6 856                                 | 0,05%         | 0,00%                 | XKRX   |
| <b>Informationstechnologie</b> |           | <b>6 547 624</b>       |          | <b>10 677 853</b> | <b>4 130 228</b>                      | <b>34,77%</b> |                       |        |
| <b>Totalaktienportfolio</b>    |           | <b>21 462 515</b>      |          | <b>30 505 740</b> | <b>9 043 225</b>                      | <b>99,33%</b> |                       |        |

|                  | Anschaffungskurs (NOK) | Marktwert         | Nicht realisierter Gewinn/<br>Verlust | Fondsanteil   |
|------------------|------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Total sum</b> | <b>21 462 515</b>      | <b>30 505 740</b> | <b>9 043 225</b>                      | <b>99,33%</b> |

# SKAGEN Kon-Tiki

Wertschriftenportfolio pr. 31.12.2020 (in 1 000 NOK)

| Wertschrift                                       | Anzahl      | Anschaffungskurs (NOK) | Währung | Marktwert in NOK  | Nicht realisierter Gewinn/<br>Verlust | Fondsanteil   | Anteil an Unternehmen | Börse |
|---|-------------|------------------------|---------|-------------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|-------|
| MediaNusantaraCitraTbkPT                          | 281 390 000 | 183 850                | IDR     | 195 483           | 11 633                                | 1,22%         | 1,87%                 | XIDX  |
| <b>Kommunikationsdienste</b>                      |             | <b>183 850</b>         |         | <b>195 483</b>    | <b>11 633</b>                         | <b>1,22%</b>  |                       |       |
| NaspersLtd-N                                      | 647 548     | 617 599                | ZAR     | 1 139 656         | 522 057                               | 7,10%         | 0,15%                 | XJSE  |
| LG Electronics-PFD                                | 2 220 392   | 601 737                | KRW     | 1 116 539         | 514 802                               | 6,95%         | 12,92%                | XKRX  |
| HyundaiMotorCo(prefshs)                           | 445 800     | 75 495                 | KRW     | 314 827           | 239 332                               | 1,96%         | 1,22%                 | XKRX  |
| HyundaiMotorCoLtd-PFD                             | 440 400     | 74 540                 | KRW     | 307 195           | 232 655                               | 1,91%         | 1,81%                 | XKRX  |
| Mahindra&Mahindra                                 | 2 650 000   | 118 874                | INR     | 223 763           | 104 889                               | 1,39%         | 0,21%                 | XNSE  |
| GuangdongKelonElectrical                          | 14 040 870  | 138 366                | HKD     | 185 120           | 46 754                                | 1,15%         | 3,06%                 | XHKG  |
| GREEELECTRICAPPLIANA                              | 1 484 910   | 113 682                | CNY     | 120 415           | 6 732                                 | 0,75%         | 0,02%                 | XSEC  |
| ProsusNV  | 100 000     | 15 644                 | EUR     | 92 566            | 76 922                                | 0,58%         | 0,01%                 | XAMS  |
| ZinusInc  | 92 910      | 75 949                 | KRW     | 75 426            | -523                                  | 0,47%         | 0,64%                 | XKRX  |
| NexteerAutomotiveGroupLtd                         | 541 614     | 3 624                  | HKD     | 4 982             | 1 358                                 | 0,03%         | 0,02%                 | XHKG  |
| <b>Nicht-Basiskonsumgüter</b>                     |             | <b>1 835 509</b>       |         | <b>3 580 489</b>  | <b>1 744 980</b>                      | <b>22,30%</b> |                       |       |
| CiaBrasileiraDeDistribuicao                       | 4 342 396   | 557 280                | BRL     | 537 200           | -20 080                               | 3,35%         | 1,62%                 | BVMF  |
| AtlanticSapphireAS                                | 4 224 465   | 197 921                | NOK     | 506 936           | 309 014                               | 3,16%         | 5,24%                 | XOSL  |
| X5RETAILGROUPGDR(USD)                             | 1 205 000   | 130 603                | USD     | 372 655           | 242 052                               | 2,32%         | 0,44%                 | XLON  |
| WHGroupLtd  | 40 000 000  | 306 639                | HKD     | 287 097           | -19 543                               | 1,79%         | 0,27%                 | XHKG  |
| EASTAFRICANBREWERIES                              | 8 737 449   | 148 914                | KES     | 105 672           | -43 242                               | 0,66%         | 1,10%                 | XNAI  |
| PZCussonsPLC                                      | 731 704     | 16 564                 | GBP     | 19 696            | 3 132                                 | 0,12%         | 0,17%                 | XLON  |
| <b>Basiskonsumgüter</b>                           |             | <b>1 357 922</b>       |         | <b>1 829 257</b>  | <b>471 335</b>                        | <b>11,39%</b> |                       |       |
| PetroleoBrasileiroSA(prefshs)                     | 4 213 065   | 180 455                | BRL     | 196 813           | 16 358                                | 1,23%         | 0,08%                 | BVMF  |
| LUKOILPJSC  | 303 226     | 184 920                | RUB     | 181 401           | -3 519                                | 1,13%         | 0,04%                 | MISX  |
| EuronavNV   | 1 200 000   | 101 320                | USD     | 82 195            | -19 125                               | 0,51%         | 0,55%                 | XNYS  |
| EuronavNV   | 900 000     | 74 326                 | EUR     | 62 227            | -12 098                               | 0,39%         | 0,41%                 | XBRU  |
| PetroleoBrasileiroSA(ADR, prefshs)                | 648 932     | 53 416                 | USD     | 61 451            | 8 035                                 | 0,38%         | 0,02%                 | XNYS  |
| LukoilPJSC  | 88 083      | 52 293                 | USD     | 51 434            | -859                                  | 0,32%         | 0,01%                 | XLON  |
| <b>Energie</b>                                    |             | <b>646 730</b>         |         | <b>635 521</b>    | <b>-11 209</b>                        | <b>3,96%</b>  |                       |       |
| PingAnInsuranceGroup                              | 7 134 496   | 620 709                | HKD     | 748 414           | 127 705                               | 4,66%         | 0,10%                 | XHKG  |
| SberbankofRussiaPJSC(pref)                        | 16 940 000  | 500 459                | RUB     | 472 036           | -28 422                               | 2,94%         | 1,69%                 | MISX  |
| PINGANINSURANCEA                                  | 3 599 446   | 341 842                | CNY     | 409 886           | 68 044                                | 2,55%         | 0,03%                 | XSSC  |
| ChinaLifeInsuranceCo                              | 16 000 000  | 365 567                | HKD     | 302 114           | -63 452                               | 1,88%         | 0,22%                 | XHKG  |
| KoreanReinsuranceCo                               | 4 539 950   | 170 666                | KRW     | 282 327           | 111 660                               | 1,76%         | 3,77%                 | XKRX  |
| BankofChina                                       | 90 074 000  | 371 929                | HKD     | 263 573           | -108 356                              | 1,64%         | 0,11%                 | XHKG  |
| HaciOmerSabanciHoldingAS                          | 15 000 000  | 172 773                | TRY     | 198 022           | 25 249                                | 1,23%         | 0,74%                 | XIST  |
| Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA (prefshs) | 7 757 138   | 195 920                | BRL     | 186 302           | -9 618                                | 1,16%         | 3,83%                 | BVMF  |
| GuarantyTrustBankPLC                              | 175 265 969 | 94 662                 | NGN     | 122 977           | 28 315                                | 0,77%         | 0,60%                 | XNSA  |
| Ghana Commercial Bank Ltd                         | 16 635 104  | 83 892                 | GHS     | 97 138            | 13 246                                | 0,60%         | 6,28%                 | XGHA  |
| <b>Finanzwesen</b>                                |             | <b>2 918 418</b>       |         | <b>3 082 789</b>  | <b>164 371</b>                        | <b>19,20%</b> |                       |       |
| RichterGedeonNyrt                                 | 1 033 343   | 114 862                | HUF     | 222 067           | 107 205                               | 1,38%         | 0,55%                 | XBUD  |
| ChinaShinewayPharmaceuticalGroup                  | 16 242 000  | 119 080                | HKD     | 95 233            | -23 847                               | 0,59%         | 1,96%                 | XHKG  |
| <b>Gesundheitswesen</b>                           |             | <b>233 942</b>         |         | <b>317 300</b>    | <b>83 358</b>                         | <b>1,98%</b>  |                       |       |
| LG CORPPREF(NEW)                                  | 735 670     | 107 989                | KRW     | 387 912           | 279 923                               | 2,42%         | 22,19%                | XKRX  |
| Sinotrans   | 39 120 250  | 173 602                | HKD     | 121 816           | -51 785                               | 0,76%         | 1,82%                 | XHKG  |
| <b>Industriewerte</b>                             |             | <b>281 590</b>         |         | <b>509 728</b>    | <b>228 138</b>                        | <b>3,17%</b>  |                       |       |
| SamsungElectronicsPFD                             | 2 200 000   | 341 678                | KRW     | 1 276 216         | 934 538                               | 7,95%         | 0,27%                 | XKRX  |
| TechMahindraLtd                                   | 4 120 000   | 294 838                | INR     | 469 838           | 174 999                               | 2,93%         | 0,43%                 | XNSE  |
| FoxconnIndustrialInternetCoLtd                    | 11 883 269  | 228 159                | CNY     | 212 984           | -15 175                               | 1,33%         | 0,06%                 | XSSC  |
| HonHaiPrecision                                   | 7 280 000   | 183 349                | TWD     | 204 088           | 20 740                                | 1,27%         | 0,05%                 | XTAI  |
| HollysysAutomationTechnologiesLtd                 | 1 401 782   | 257 516                | USD     | 176 309           | -81 207                               | 1,10%         | 2,32%                 | XNGS  |
| MicronTechnology                                  | 150 000     | 61 277                 | USD     | 96 553            | 35 277                                | 0,60%         | 0,01%                 | XNGS  |
| <b>Informationstechnologie</b>                    |             | <b>1 366 816</b>       |         | <b>2 435 989</b>  | <b>1 069 172</b>                      | <b>15,17%</b> |                       |       |
| UPL Limited                                       | 11 451 207  | 499 695                | INR     | 625 766           | 126 070                               | 3,90%         | 1,50%                 | XNSE  |
| IvanhoeMinesLtd                                   | 13 418 775  | 267 461                | CAD     | 618 646           | 351 185                               | 3,85%         | 1,11%                 | XTSE  |
| OrbiaAdvanceCorpSABdeCV                           | 23 625 518  | 423 236                | MXN     | 474 600           | 51 364                                | 2,96%         | 1,13%                 | XMEX  |
| LGChemLtd(prefshs)                                | 75 000      | 57 639                 | KRW     | 225 517           | 167 878                               | 1,40%         | 0,98%                 | XKRX  |
| TurquoiseHillResourcesLtd                         | 1 470 000   | 207 982                | USD     | 156 319           | -51 663                               | 0,97%         | 0,73%                 | XNYS  |
| SamyangPackagingCorp                              | 448 095     | 73 716                 | KRW     | 75 050            | 1 335                                 | 0,47%         | 3,15%                 | XKRX  |
| TurquoiseHillResourcesLtd                         | 699 000     | 103 736                | CAD     | 74 364            | -29 372                               | 0,46%         | 0,35%                 | XTSE  |
| LundinMiningCorp                                  | 400 000     | 19 894                 | CAD     | 30 377            | 10 483                                | 0,19%         | 0,07%                 | XTSE  |
| <b>Rohstoffe</b>                                  |             | <b>1 653 357</b>       |         | <b>2 280 639</b>  | <b>627 281</b>                        | <b>14,20%</b> |                       |       |
| SichuanLanguangJustbonServicesGroupCoLtd          | 631 632     | 23 393                 | HKD     | 24 551            | 1 158                                 | 0,15%         | 0,36%                 | XHKG  |
| Immobilien  |             | 23 393                 |         | 24 551            | 1 158                                 | 0,15%         |                       |       |
| <b>Totalaktienportfolio</b>                       |             | <b>10 501 528</b>      |         | <b>14 891 745</b> | <b>4 390 217</b>                      | <b>92,74%</b> |                       |       |

| Fonds                                    | Anzahl    | Anschaffungskurs (NOK) | Währung | Marktwert in NOK | Nicht realisierter Gewinn/<br>Verlust | Fondsanteil  | Börse |
|--|-----------|------------------------|---------|------------------|---------------------------------------|--------------|-------|
| DragonCapital-VietnamEnterpriseInvestLtd | 4 660 945 | 133 188                | GBP     | 297 300          | 164 112                               | 1,85%        | XLON  |
| VinaCapitalVietnamOpportunityFundLtd     | 4 317 100 | 90 787                 | GBP     | 214 736          | 123 949                               | 1,34%        | XLON  |
| <b>Gesamtfonds</b>                       |           | <b>223 975</b>         |         | <b>512 036</b>   | <b>288 061</b>                        | <b>3,19%</b> |       |

|                  | Anschaffungskurs (NOK) | Marktwert         | Nicht realisierter Gewinn/<br>Verlust | Fondsanteil   |
|------------------|------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Total sum</b> | <b>10 725 502</b>      | <b>15 403 781</b> | <b>4 678 278</b>                      | <b>95,93%</b> |

# SKAGEN Focus

Wertschriftenportfolio pr. 31.12.2020 (in 1 000 NOK)

| Wertschrift                    | Anzahl    | Anschaffungskurs (NOK) | Währung | Marktwert in NOK | Nicht realisierter Gewinn/<br>Verlust | Fondsanteil   | Anteil an Unternehmen | Börse |
|--------------------------------|-----------|------------------------|----------|------------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------|--------|
| Toyota Industries              | 72 235    | 33 542                 | JPY      | 49 061           | 15 519                                | 3,68%         | 0,02%                 | XTKS   |
| SAF-Holland SE                 | 288 952   | 19 034                 | EUR      | 33 903           | 14 869                                | 2,54%         | 0,64%                 | XETR   |
| <b>Nicht-Basiskonsumgüter</b> |           | <b>52 577</b>          |          | <b>82 964</b>    | <b>30 387</b>                         | <b>6,22%</b>  |                       |        |
| Stock Spirits Group PLC        | 1 334 205 | 34 301                 | GBP      | 41 849           | 7 548                                 | 3,14%         | 0,67%                 | XLON   |
| Albertsons Cos Inc             | 257 195   | 34 036                 | USD      | 38 713           | 4 677                                 | 2,90%         | 0,06%                 | XYNS   |
| Pilgrim's Pride Corp           | 130 769   | 20 505                 | USD      | 21 956           | 1 451                                 | 1,65%         | 0,05%                 | XNGS   |
| Ontex Group NV                 | 158 346   | 17 313                 | EUR      | 18 247           | 934                                   | 1,37%         | 0,19%                 | XBRU   |
| <b>Basiskonsumguter</b>       |           | <b>106 155</b>         |          | <b>120 765</b>   | <b>14 609</b>                         | <b>9,05%</b>  |                       |        |
| Parex Resources Inc            | 317 545   | 32 988                 | CAD      | 37 389           | 4 401                                 | 2,80%         | 0,24%                 | XTSE   |
| <b>Energie</b>                 |           | <b>32 988</b>          |          | <b>37 389</b>    | <b>4 401</b>                          | <b>2,80%</b>  |                       |        |
| KB Financial Group             | 158 587   | 46 477                 | KRW      | 54 248           | 7 770                                 | 4,07%         | 0,04%                 | XKRX   |
| Korean Reinsurance Co          | 789 197   | 47 455                 | KRW      | 49 078           | 1 622                                 | 3,68%         | 0,66%                 | XKRX   |
| Lincoln National Corp          | 94 813    | 38 381                 | USD      | 40 841           | 2 460                                 | 3,06%         | 0,05%                 | XYNS   |
| Citizens Financial Group Inc   | 91 634    | 21 395                 | USD      | 28 056           | 6 661                                 | 2,10%         | 0,02%                 | XYNS   |
| Nova Ljubljanska Banka dd      | 262 932   | 26 740                 | EUR      | 24 790           | -1 950                                | 1,86%         | 0,26%                 | XLON   |
| FFP                            | 24 012    | 18 527                 | EUR      | 23 797           | 5 269                                 | 1,78%         | 0,10%                 | XPAR   |
| Resona Holdings                | 723 770   | 23 604                 | JPY      | 21 632           | -1 973                                | 1,62%         | 0,03%                 | XTKS   |
| Raiffeisen Intl Bank           | 107 316   | 19 111                 | EUR      | 18 752           | -358                                  | 1,41%         | 0,03%                 | XWBO   |
| Aichi Bank Ltd/The             | 24 213    | 6 691                  | JPY      | 5 899            | -792                                  | 0,44%         | 0,22%                 | XTKS   |
| <b>Finanzwesen</b>             |           | <b>248 382</b>         |          | <b>267 093</b>   | <b>18 711</b>                         | <b>20,02%</b> |                       |        |
| MagForce AG                    | 661 314   | 32 273                 | EUR      | 34 501           | 2 228                                 | 2,59%         | 2,29%                 | XETR   |
| <b>Gesundheitswesen</b>        |           | <b>32 273</b>          |          | <b>34 501</b>    | <b>2 228</b>                          | <b>2,59%</b>  |                       |        |
| Norma Group SE                 | 84 772    | 23 360                 | EUR      | 37 192           | 13 832                                | 2,79%         | 0,27%                 | XETR   |
| Pasona Group Inc               | 197 765   | 21 836                 | JPY      | 33 982           | 12 146                                | 2,55%         | 0,47%                 | XTKS   |
| Befesa SA                      | 54 062    | 17 729                 | EUR      | 29 280           | 11 551                                | 2,19%         | 0,16%                 | XETR   |
| Konecranes                     | 96 342    | 27 882                 | EUR      | 29 047           | 1 165                                 | 2,18%         | 0,12%                 | XHEL   |
| Fujitec Co Ltd                 | 155 970   | 25 477                 | JPY      | 28 805           | 3 328                                 | 2,16%         | 0,18%                 | XTKS   |
| Hitachi Constr. Machine        | 99 291    | 21 461                 | JPY      | 24 126           | 2 665                                 | 1,81%         | 0,05%                 | XTKS   |
| AerCap Holdings NV             | 54 392    | 16 191                 | USD      | 21 227           | 5 036                                 | 1,59%         | 0,04%                 | XYNS   |
| Teikoku Sen-I Co Ltd           | 91 336    | 14 836                 | JPY      | 18 095           | 3 259                                 | 1,36%         | 0,33%                 | XTKS   |
| <b>Industriewerte</b>          |           | <b>168 771</b>         |          | <b>221 754</b>   | <b>52 983</b>                         | <b>16,62%</b> |                       |        |
| Hitachi                        | 191 269   | 53 025                 | JPY      | 64 478           | 11 452                                | 4,83%         | 0,02%                 | XTKS   |
| Avaya Holdings Corp            | 171 837   | 20 897                 | USD      | 28 175           | 7 277                                 | 2,11%         | 0,20%                 | XYNS   |
| <b>Informationstechnologie</b> |           | <b>73 923</b>          |          | <b>92 652</b>    | <b>18 730</b>                         | <b>6,94%</b>  |                       |        |
| Ivanhoe Mines Ltd              | 2 195 762 | 40 404                 | CAD      | 101 231          | 60 827                                | 7,59%         | 0,18%                 | XTSE   |
| Roxgold Inc                    | 7 378 796 | 45 904                 | CAD      | 79 839           | 33 936                                | 5,98%         | 1,98%                 | XTSE   |
| West Fraser Timber Co Ltd      | 118 863   | 40 425                 | CAD      | 65 328           | 24 903                                | 4,90%         | 0,18%                 | XTSE   |
| Upm-Kymmene                    | 147 688   | 40 094                 | EUR      | 47 143           | 7 049                                 | 3,53%         | 0,03%                 | XHEL   |
| Wienerberger                   | 134 745   | 33 868                 | EUR      | 36 814           | 2 946                                 | 2,76%         | 0,12%                 | XWBO   |
| Dow Inc                        | 65 026    | 25 213                 | USD      | 30 900           | 5 687                                 | 2,32%         | 0,01%                 | XYNS   |
| Ence Energia y Celulosa S.A    | 855 629   | 30 160                 | EUR      | 30 431           | 272                                   | 2,28%         | 0,35%                 | XMAD   |
| Canfor Pulp Products Inc       | 442 797   | 21 580                 | CAD      | 24 342           | 2 762                                 | 1,82%         | 0,68%                 | XTSE   |
| LOTTE Fine Chemical Co Ltd     | 49 187    | 17 309                 | KRW      | 21 400           | 4 091                                 | 1,60%         | 0,19%                 | XKRX   |
| Argonaut Gold Inc              | 755 538   | 13 748                 | CAD      | 13 913           | 164                                   | 1,04%         | 0,26%                 | XTSE   |
| <b>Rohstoffe</b>               |           | <b>308 704</b>         |          | <b>451 341</b>   | <b>142 637</b>                        | <b>33,83%</b> |                       |        |
| <b>Totalktiefenportfolio</b>   |           | <b>1 023 774</b>       |          | <b>1 308 459</b> | <b>284 686</b>                        | <b>98,07%</b> |                       |        |

|                  | Anschaffungskurs (NOK) | Marktwert        | Nicht realisierter Gewinn/<br>Verlust | Fondsanteil   |
|------------------|------------------------|------------------|---------------------------------------|---------------|
| <b>Total sum</b> | <b>1 023 774</b>       | <b>1 308 459</b> | <b>284 686</b>                        | <b>98,07%</b> |

## Rendite in CHF 31.12.2020

| Rendite in CHF        | Letzten Jahr | Letzten 2 Jahre | Letzten 3 Jahre | Letzten 5 Jahre | Letzten 10 Jahre | Seit Auflegung |
|-----------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|
| SKAGEN GlobalA        | 3,19%        | 14,38%          | 6,60%           | 8,03%           | 6,47%            | 11,30%         |
| MSCIWorldAC           | 6,12%        | 14,91%          | 6,55%           | 9,51%           | 8,54%            | 3,41%          |
| SKAGEN Kon-TikiA      | 10,22%       | 10,81%          | -0,50%          | 6,84%           | 1,64%            | 9,66%          |
| MSCI Emerging Markets | 7,99%        | 12,12%          | 2,79%           | 10,05%          | 3,07%            | 6,10%          |
| SKAGEN FocusA         | 7,15%        | 12,94%          | 1,08%           | 7,25%           |                  | 4,23%          |
| MSCIWorldAC           | 6,12%        | 14,91%          | 6,55%           | 9,51%           |                  | 7,96%          |

Gesamtkostenquote für den Zeitraum  
31.12.2019 bis 31.12.2020

| Fonds            | TER Annualised | Performancegebühr |
|------------------|----------------|-------------------|
| SKAGEN FocusA    | 1,70 %         | 0,10 %            |
| SKAGEN FocusB    | 1,56 %         | 0,26 %            |
| SKAGEN FocusD    | 2,31 %         | 0,71 %            |
| SKAGEN GlobalA   | 1,00 %         | 0,00 %            |
| SKAGEN GlobalB   | 0,80 %         | 0,00 %            |
| SKAGEN GlobalC   | 0,83 %         | 0,23 %            |
| SKAGEN GlobalD   | 0,69 %         | 0,19 %            |
| SKAGEN GlobalE   | 1,06 %         | 0,06 %            |
| SKAGEN GlobalIII | 0,60 %         | 0,00 %            |
| SKAGEN GlobalIII | 0,60 %         | 0,00 %            |
| SKAGEN Kon-TikiA | 2,18 %         | 0,18 %            |
| SKAGEN Kon-TikiB | 1,73 %         | 0,23 %            |
| SKAGEN Kon-TikiC | 1,96 %         | 0,21 %            |
| SKAGEN Kon-TikiD | 1,73 %         | 0,23 %            |
| SKAGEN Kon-TikiE | 1,57 %         | 0,32 %            |
| SKAGEN Kon-TikiF | 2,00 %         | 0,00 %            |

Portfolio Turnover Ratio (PTR) für den  
Zeitraum 01.01.2020 bis 31.12.2020

| Fond            | PTR   |
|-----------------|-------|
| SKAGEN Focus    | 104 % |
| SKAGEN Global   | 72 %  |
| SKAGEN Kon-Tiki | 79 %  |

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Der Grund hierfür ist die unterdurchschnittlichen Wertentwicklung und die symmetrische Gebührstruktur des Fonds. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Berechnung der Wertentwicklung lässt die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.



# SKAGEN AS

## Rechtliche Aspekte

SKAGEN AS wurde am 15.09.1993 gegründet und ist im Gesellschaftsregister unter der Nr. 867 462 732 eingetragen. Am 19.11.1993 wurde die Gesellschaft von der norwegischen Finanzaufsichtsbehörde für die Verwaltung von Investmentfonds zugelassen. Die folgenden von der Gesellschaft verwalteten Fonds sind zum Angebot in der Schweiz zugelassen: SKAGEN Global, SKAGEN Kon-Tiki und SKAGEN Focus.

## Angebot in der Schweiz

Der Vertreter der vorliegenden Fonds ist ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050, Zürich, Schweiz.

Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Börsenstrasse 16, 8022 Zürich, Schweiz.

Veröffentlichungen des Fonds in der Schweiz werden publiziert  
- Auf der Internetplattform von FE fundinfo (Switzerland) AG, Zürich: [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Es werden keine Rückvergütungen an Anleger bezahlt.

Es können an die nachstehenden Vertriebssträger und – partner Bestandspflegekommissionen bezahlt werden:

- bewilligte Vertriebssträger
- Fondsleitungen, Banken, Effekthändler, die Schweizerische Post sowie Versicherungsgesellschaften.

- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren

- Vermögensverwalter

Der Nettoinventarwert (mit dem Hinweis 'exklusive Kommissionen') wird täglich auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Im Falle, wo im Wortlaut voneinander abweichende Prospekte in verschiedenen Sprachen bestehen, ist die deutsche Fassung massgebend in dem Umfang der vom Schweizerischen Recht verlangt wird.

Der Verkaufsprospekt mit der Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), der Jahresbericht und der Jahresbericht sowie der Nettoinventarwert des Fonds sind auf Wunsch beim Vertreter kostenlos erhältlich.

Eine Liste von Käufen/Verkäufen während des Berichtszeitraums vom 31.12.2019 bis zum 31.12.2020 kann ebenfalls kostenlos beim Vertreter angefordert werden.

*Titelseite: Michael Ancher, Apple trees, 1907. Dieses Gemälde ist manipuliert und gehört zu den Kunstmuseen von Skagen.*