

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

Krigen i Ukraina overskygget alle andre hendelser i februar og preget også SKAGEN Avkastning. Den økte usikkerheten som følger av krigen, førte til at kredittpremier for både stater og selskaper økte kraftig mot slutten av måneden. Spesielt var dette tilfelle i europeiske markeder. Samtidig falt rentene på statsobligasjoner i tradisjonelle "sikre havner" som USA, Eurosonen og Norge noe som bidro til å dempe den negative effekten av økte kredittpremier. Krigen i Ukraina gir økt usikkerhet rundt den økonomiske utviklingen for hele verden og spesielt Europa. Kraftig oppgang i råvarepriser vil føre til økt prisvekst mens vi på sikt vil kunne se at etterspørselen blir dempet av den økte usikkerheten og de høye prisene. Dette gjør at sentralbankene nok vil være litt mer forsiktige i nær fremtid, men den høye prisveksten gjør at de trolig vil fortsette med å stramme inn pengepolitikken noe. SKAGEN Avkastning falt 0,59 prosent i februar mens referanseindeksen var ned 0,28 prosent. Den svake avkastningen skyldtes den kraftige økningen i kredittpremier som følge av krigen i Ukraina. Økningen i kredittpremier gjorde at de aller fleste av fondets posisjoner hadde et negativt bidrag til avkastningen i februar.

SKAGEN Avkastning investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av norske obligasjoner og sertifikater. I tillegg investerer fondet i obligasjoner og sertifikater utstedt eller garantert av regjeringer over hele verden. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 5. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

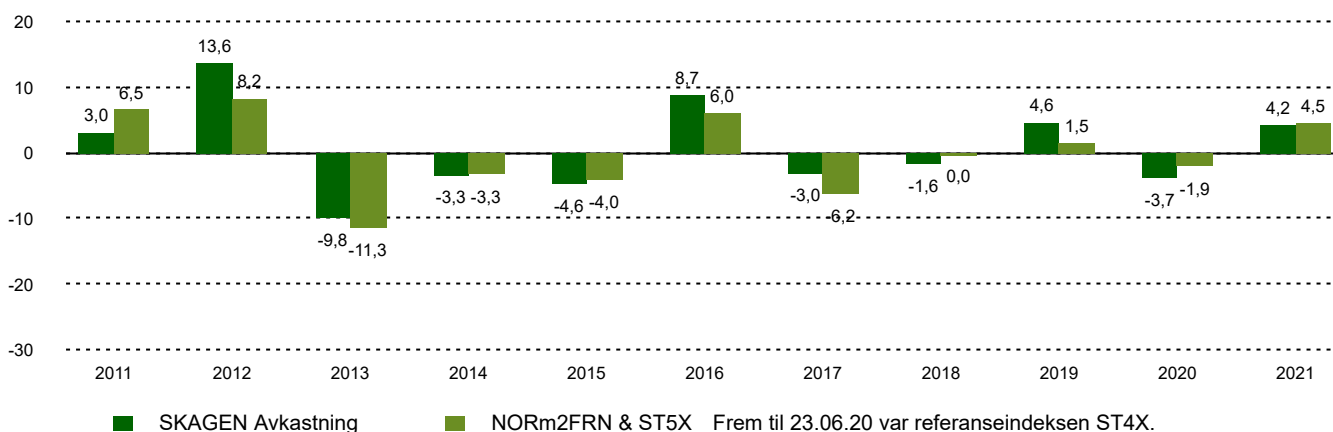
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	0,6%	0,9%
Hittil i år	0,8%	1,2%
Siste år	4,4%	5,1%
Siste 3 år	0,9%	1,0%
Siste 5 år	-0,3%	-0,8%
Siste 10 år	-0,2%	-1,1%
Siden start	4,1%	3,8%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	101,94 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORm2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1247,44 DKK
Rentefølsomhet	1,33
Vektet gj.sn. løpetid	3,06
Effektiv rente	2,31%
Antall poster	52
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år



Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dominican Republic	0,11	0,01
Sparebanken More	2,39	0,00
BMW Finance NV	2,43	0,00
LeasePlan Corp NV	1,98	0,00
Vestland Fylkeskommune	3,24	0,00

I NOK for alle andelsklasser

10 største investeringer

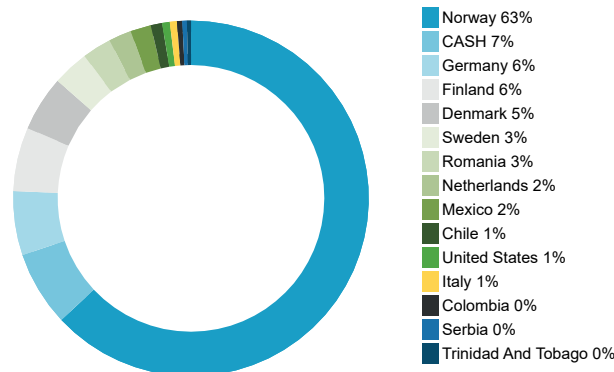
Navn	Prosent av fond
Danske Bank A/S	5,0
Nordea Bank Abp	5,0
Sparebank 1 Nord-Norge	4,1
Storebrand Bank ASA	4,1
Sparebanken Sogn og Fjordane	4,0
Sparebanken 1 Østlandet	3,7
Kongeriket Norge	3,6
Vestland Fylkeskommune	3,4
Volkswagen Financial Services NV	3,3
Eika Boligkreditt AS	3,2
Total	39,5



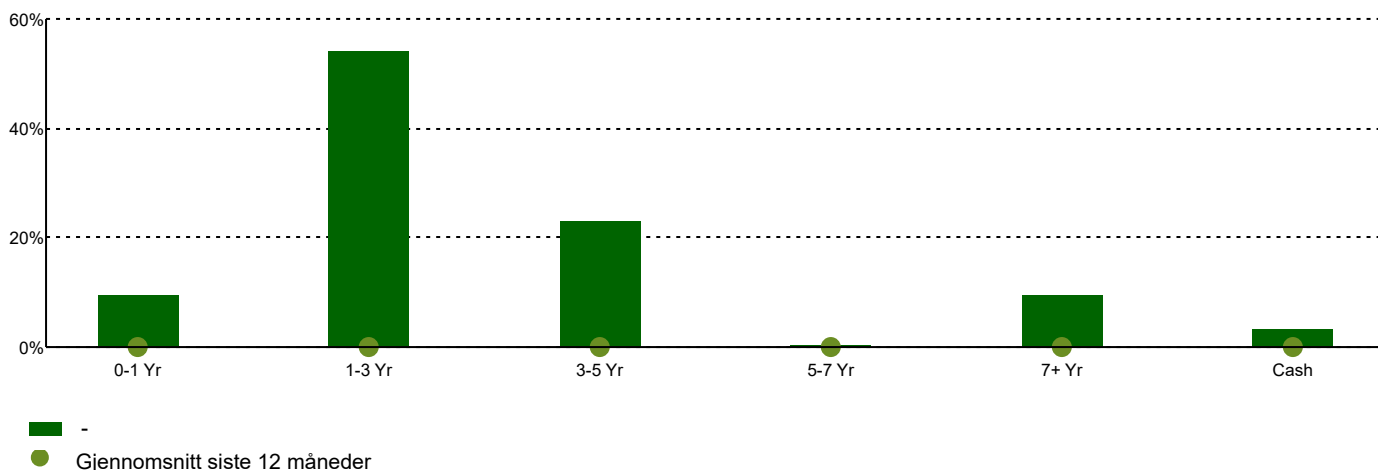
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Romanian Government	2,74	-0,24
SpareBank 1 Nord Norge	4,01	-0,03
DNB Boligkreditt	2,72	-0,03
Serbia International	0,42	-0,03
Sparebanken Sor	2,26	-0,02

Landeksponering



Tid til forfall



Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K