

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

I mars og ut i starten av april så vi et generelt fall i kredittpremier på både selskaper og stater ned fra toppen etter utbruddet av krigen i Ukraina. Utover i april fikk vi imidlertid økt frykt i markedet ettersom tegn til realøkonomiske svakheter dukket opp og kredittpremiene på stater steg kraftig igjen. Kredittpremiene på norske finansselskaper falt noe i april som gav et positivt bidrag til avkastningen. Kredittpremiene på investeringene vi har gjort i statsobligasjoner i euro er på veldig høye nivåer og fremstår svært attraktive. Kredittpremiene på flere av posisjonene er historisk høye og i noen tilfeller dobbelt så høye i euro som i andre valutaer. Vi forventer at disse feilprisingene skal rette seg over tid og får høy løpende avkastning mens vi venter. SKAGEN Avkastning falt 0,49 prosent i april mens referanseindeksen var opp 0,11 prosent. Den svake avkastningen skyldtes en kraftig økning i kredittpremier som følger av økt frykt for et kraftig økonomisk tilbakeslag blant annet som følger av krigen i Ukraina. De norske posisjonene i fondet bidro positivt i perioden hjulpet av noe fallende kredittpremier, mens utenlandsinvesteringene gjorde det svakt som følger av økte kredittpremier.

Historisk avkastning

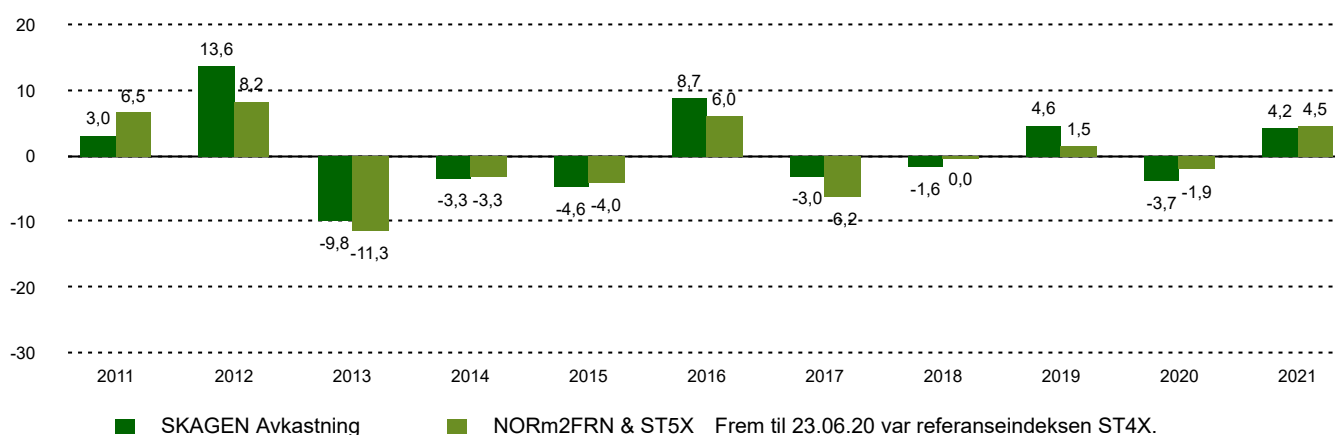
Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-1,5%	-0,9%
Hittil i år	0,7%	1,3%
Siste år	0,5%	1,2%
Siste 3 år	0,4%	1,0%
Siste 5 år	0,5%	0,2%
Siste 10 år	-0,1%	-1,0%
Siden start	4,0%	3,8%

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.

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	101,82 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORm2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1203,70 DKK
Rentefølsomhet	1,27
Vektet gj.sn. løpetid	3,18
Effektiv rente	2,75%
Antall poster	50
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år

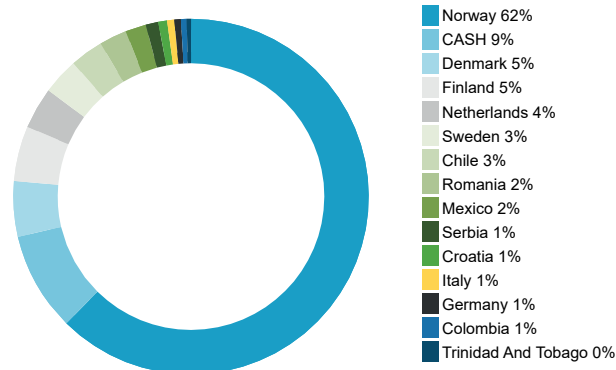


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet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

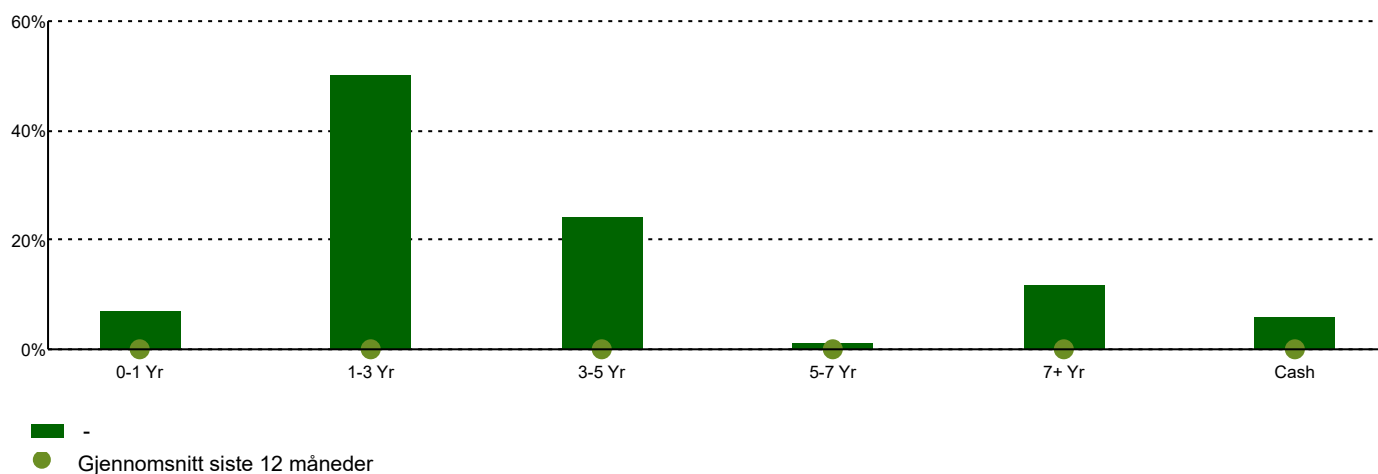
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Danske Bank A/S	5,1
Nordea Bank Abp	5,0
Sparebank 1 Nord-Norge	4,2
Storebrand Bank ASA	4,1
Sparebanken Sogn og Fjordane	4,0
Sparebanken 1 Østlandet	3,8
LeasePlan Corp NV	3,8
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,4
Eika Boligkreditt AS	3,2
African Development Bank	3,1
Total	39,8

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