

## Avkastningskommentar

Fondet fortsatte sin gode utvikling i april. Avkastningen hittil i år er knappe 2 prosent, noe som er godt over indeks som knapt er i pluss siden årsskiftet.

De lange rentene i de store utviklede landene var litt opp i april. Rentene falt kraftig i mars som følge av skuffende makrotall, spesielt fra Tyskland. Noen tall i april har vært bedre og resesjonsfrykten har avtatt igjen.

Det var investeringene i Hellas som bidro mest positivt der rentefallet løftet obligasjonskursene med omkring 3 prosent. Hittil i år er avkastningen på de greske obligasjonene omkring 10 prosent. Portugal bidro også positivt, mens de andre utenlandske var mer eller mindre uendret i april.

Kredittspredene for norske banker kom videre inn i april, 5 basis punkter for kystbankene og 8 punkter for de litt mindre bankene. Siden årsskiftet har kredittspredene falt med 17 og 21 basispunkter for henholdsvis kystbankene og de mindre bankene.

I løpet av april har fondet økt sin beholdning i sørafrikansk stat og redusert beholdningen i den dominikanske republikk etter en god utvikling på starten av året.

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.

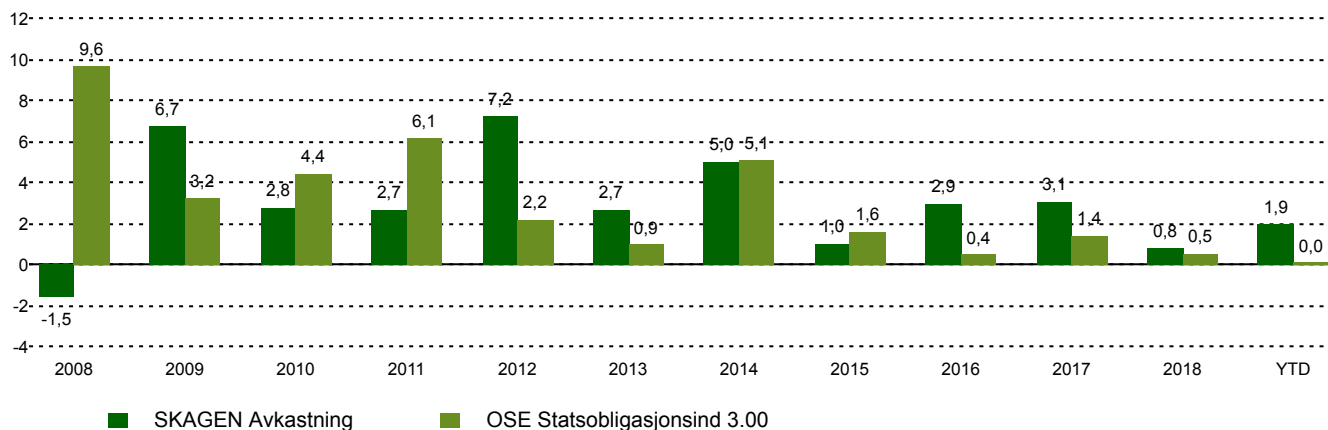
## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	140,20 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1494,86 NOK
Rentefølsomhet	1,68
Vektet gj.sn. løpetid	3,87
Effektiv rente	1,63%
Antall poster	36
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	0,3%	-0,2%
Hittil i år	1,9%	0,0%
Siste år	2,1%	1,1%
Siste 3 år	2,4%	0,7%
Siste 5 år	2,4%	1,6%
Siste 10 år	3,5%	2,4%
Siden start	5,0%	4,7%

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of Greece	3,21	0,11
Portuguese Government	3,35	0,04
Kredittforeningen for Sparebanker	7,20	0,02
Sparebanken Vest	7,20	0,02
Santander Bank	5,27	0,02



### Største negative bidragstyttere

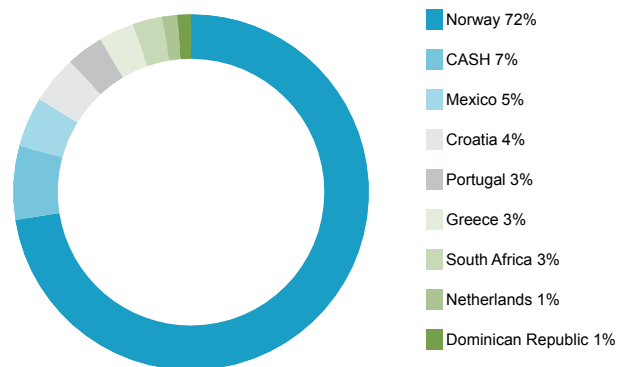
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Croatia	4,36	0,00
Sparebanken Telemark	0,70	0,00
Sparebank 1 SMN	0,89	0,00
Sbanken	1,37	0,00
Jæren Sparebank	1,04	0,00

I NOK for alle andelsklasser

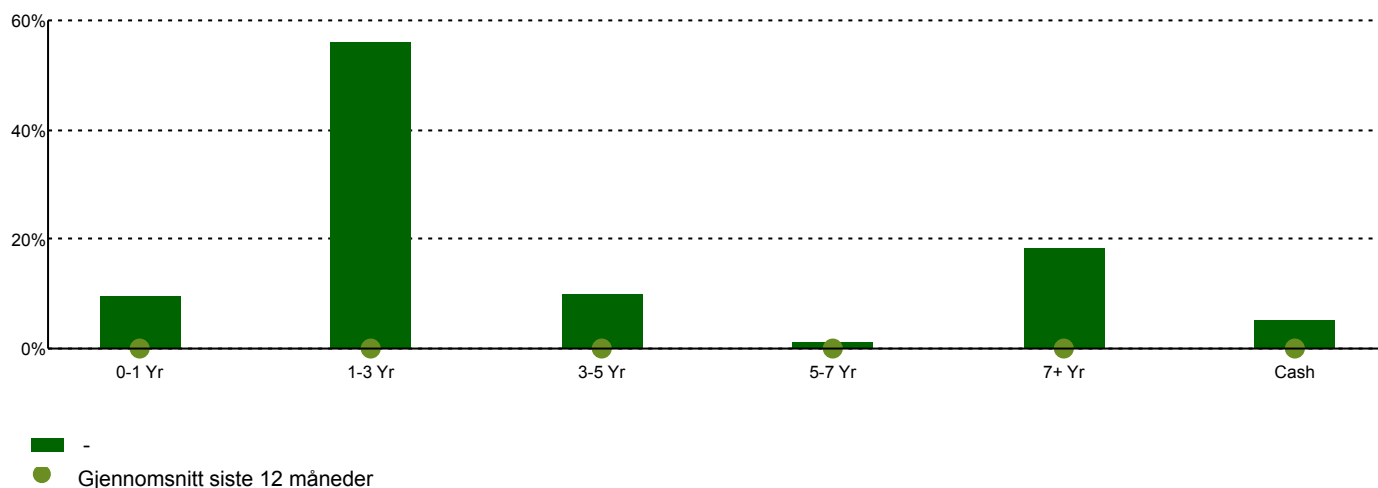
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Kredittforeningen for Sparebanker	7,2
Sparebanken Vest	7,2
Santander Consumer Bank AS	5,3
SpareBank 1 BV	4,8
Mexican Government	4,5
Croatia Government International Bond	4,4
OBOS-banken AS	4,2
Sparebank 1 Nord-Norge	3,4
Gjensidige Bank ASA	3,4
Sparebanken Møre	3,4
Total	47,9

## Landeksponering



## Tid til forfall



## Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

## 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. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljevalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. 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.