



Forenklet prospekt - SKAGEN Avkastning

Norskregistreret obligasjonsfond, UCITS, for danske investorer

Administrationselskab: SKAGEN AS

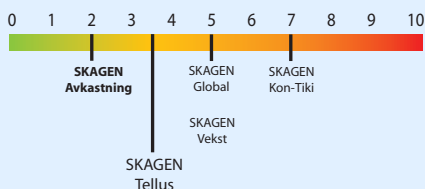
Fondens startdato: 16-09-1994

Forvalter: Ross Porter, siden september 2000

Al information opdateret
pr 30. april 2007

Risiko

For at illustrere SKAGEN Fondenes mål for risici for de enkelte fonde, har vi udarbejdet en risikoskala:

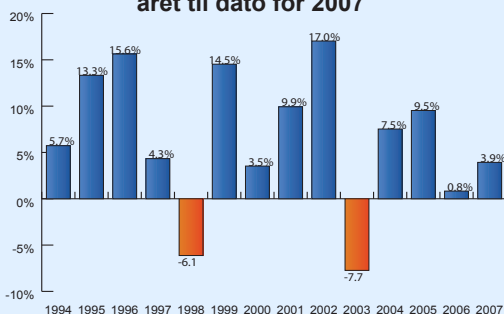


Fem er vurderet som laveste risiko for aktiefonde, og nul som den risikofrie rente. Risikoskalaen er udarbejdet på baggrund af hvorledes fondens risici har været siden introduktionen.

Historisk afkast

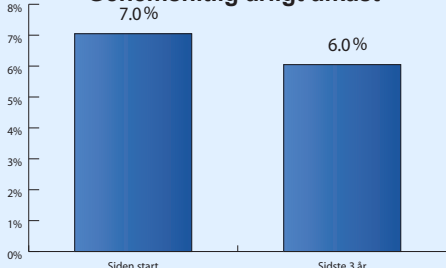
Alle tal for afkast er efter omkostninger.

Årligt afkast 1994-2006, og afkast året til dato for 2007



Fonden blev oprettet i løbet af 1994.

Genemsnitlig årligt afkast



Akkumulert afkast

Sidste 3 år: 19.09%
Sidste 5 år: 26.45%
Siden starten: 134.86%

Varighed og effektiv rente

Varighed: 2.18
Effektiv rente: 5.82%

Effektiv rente vil ændres fra dag til dag og er ingen garanti for afkastet.

Kontaktinformation

Internet: www.skagenfondene.dk

E-mail: kundeservice@skagenfondene.dk

Telefon: + 47 04001 eller + 47 51 93 98 58

Telefaks: + 47 51 86 37 00

Postadresse: SKAGEN Fondene, Postboks 160, N-4001 Stavanger, Norge.

Vi har kontorer i Stavanger, Oslo, Bergen, Ålesund, Trondheim, Tønsberg, Stockholm og København.

Fondens formål

Målet er at give våre andelshavere bedst muligt afkast i rentemarkedet på seks måneders sigt. Dette gøres ved at balancere investeringerne mellem rentebærende papirer med kort og lang løbetid – som certifikater og obligationer.

Hvem passer fonden til?

SKAGEN Avkastning er en rentefond med lav risiko, der passer til investorer, som skal spare op i mere end seks måneder. Fonden passer godt ind i porteføljer, hvor renteplaceringer er ønsket eller påkrævet. SKAGEN Avkastning er et godt alternativ for dem, der vil undgå at bruge ressourcer på at overvåge rentemarkederne og flytte deres investeringer mellem rentebærende værdipapirer med forskellige løbetider.

Fondens investeringsstrategi

SKAGEN Avkastning er en rentefond, der kun investerer i lån med lav udstede risiko. Det vil sige statslån, statsgaranterede lån, lån i finansinstitutioner og bank indskud. Fonden må kun tage renterisici, såfremt det vurderes at give et forsvarlig merafkast sammenlignet med risikofrie placeringer (fx bank). Fonden har et internationalt investeringsmandat, men investeringerne foretages primært i Norge. SKAGEN Avkastning skal være bedre end pengemarkedet, og dermed give bedre afkast end SKAGEN Høyrente i løbet af seks måneder. Renteniveauet styrer, hvilken risiko fonden tager, således at mulige kurstab skal overstige det løbende afkast i løbet af seks måneder. Fonden tager ikke udstederrisici udover gennem analyserede finansobligationer med lav risiko.

Fondens referenceindeks er Oslo Børs Statsobligationsindeks 3 år (ST4X).

Kommentarer til afkast

Graferne til venstre viser den historiske udvikling for fondens afkast målt i danske kroner.

Det historiske afkast er ingen garanti for fremtidigt afkast. Det fremtidige afkast vil blandt andet være afhængigt af markedsudviklingen, forvalterens dygtighed, fondens risici samt udgifter ved administration. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. For danske investorer kan udviklingen i disse valutaer i sum føre til svingninger i afkastet udover det, der kan forklares med rentebævelser. Den dominerende del af SKAGEN Avkastnings portefølje er i norske kroner. En dansk investor får dermed en særskilt valutarisiko på grund af svingninger i danske kroner i forhold til norske kroner.

Fondens kursinformation

Fondens kurs, netto andelsværdi, kalkuleres hver dag på basis af markedsværdien af de placeringer, som fonden har foretaget. Du kan finde kursinformation på www.skagenfondene.dk. Fondens andelsværdi beregnes i NOK. Fondens placeringer valutasikres normalt ikke. Dog kan nogle af fondens placeringer sikres ved træk på fondens valutakonti.

Udbytte

Fondens skattepligtige indkomst udskilles årligt af fonden og uddeles til investorerne i form af nye andele. Andelenes kurs nedjusteres præcis lige så meget som værdien af den skattepligtige indkomst pr. andel.

Forenklet prospekt - SKAGEN Avkastning

Norskregistreret obligationsfond, UCITS, for danske investorer

Ti største investeringer

ISLANDSK STAT	14.91%
KREDITTFORENING FOR	4.18%
ONTARIO FYLKE KANADA	3.43%
DEN EUROPEISKE INVESTER-	2.85%
SANDNES SPAREBANK	2.70%
STOREBRAND	2.70%
BN BANK	2.70%
FINSK STAT	2.69%
SPAREBANKEN NORD-NOR	2.58%
ROSKILDE BANK	2.57%
Sum	41.31%

Denne information henvender sig ikke til, og må ikke tages til følge af, personer bosiddende i eller med skattepligt i USA, og henvender sig i øvrigt kun til personer bosat i jurisdiktioner, hvor de pågældende fonde er godkendt for salg, eller hvor ingen sådan godkendelse er nødvendig.

SKAGEN Avkastning kan investere i udenlandske rentebærende papirer. Udover renterisikoen kan disse placeringer være udsat for valutarisici. Der foretages normalt valutasikring, såfremt omkostningen ved at gøre det, er mindre end det løbende afkast af placeringen. I nogle tilfælde tages valutarisici, såfremt dette er en del af rentesyntet, men ikke udover de faktiske underliggende investeringer. Valutaeksponeringen tilpasses vor totale risikoeksponering, hvor også rente- og kreditrisici indgår.

Omkostninger

Tegningsgebyr	0,0%
Indløsningsgebyr	0,0%
Omkostninger, der belastes fonden	
<u>Fast administrationshonorar</u> Beregnes daglig, belastes kvartalsvis. (Inkluderer forvaltning, administration, distribution, depot med mere)	0,5%
+ Øvrige omkostninger (undtagen kurtageomkostninger)	0,0%
= Totalomkostninger - i procent af netto andelsværdi for 2006	0,5%

Skattemæssige forhold – for investorer, der er skattepligtige i Danmark

Pensionsordninger: Efter Pensionsafkastbeskatningsloven beskattes alle pensionsordninger med 15 % af de samlede kursgevinster og udbytter.

Private investorers frie midler: Fondsandele i SKAGEN Fondene bliver beskattet efter lagerprincippet, dvs. en løbende beskatning af både realiserede og urealiserede gevinster og tab. Urealiserede gevinster og tab indtægts- /udgiftsføres året efter optjeningsåret, dvs. beskatningen udsættes til året efter optjeningsåret. Realiserede gevinster og tab indtægts-/udgiftsføres i det år, hvor salget foretages. Eventuelt udbytte bliver indtægtsført i udbetalingsåret. Gevinster og tab samt eventuelle udbytter medregnes i investorenes kapitalindkomst og beskattes med mellem 33 og 59 %. Yderligere information kan findes på www.skagenfondene.dk.

Selskabsinvestorer: For selskabsinvestorer beskattes gevinster og tab som for private investorers frie midler efter lagerprincippet. Eventuelt udbytte bliver indtægtsført i udbetalingsåret. Gevinster og tab inklusiv gevinst/tab på valutakurs samt eventuelle udbytter medregnes i investorenes selskabsindkomst og beskattes med 28 %.

Tegning/indløsning

Andele i fonden kan tegnes eller indløses hos SKAGEN Fondene, via post eller telefax. Mindste tegningsbeløb er 1.000 kroner eller 150 Euro

Yderligere information

Finanskoncern:	SKAGEN AS er et uafhængigt administrasjonsselskab uden tilknytning til en finanskoncern.
Depotselskab:	Handelsbanken
Tilsynsmyndighed:	Det norske Kredittilsyn (www.kredittilsynet.no)
Ekstern/finansiel revisor:	PricewaterhouseCoopers AS
Intern Revisor:	KPMG AS
Registreringsland:	Norge
Klageorgan:	Den norske Bankklagenemnda (www.bankklagenemnda.no)

Dette forenklede prospekt indeholder nøgleinformationer vedrørende fonden. For yderligere information, se fuldstændig prospekt, almindelige forretningsvilkår, årsrapport og SKAGEN Fondenes markedsrapport på www.skagenfondene.dk. Disse kan også bestilles vederlagsfrit hos SKAGEN Fondene (se kontaktinformationer på forsiden).