

## Avkastningskommentar

SKAGEN Avkastning hadde en svak avkastning i februar, både absolutt og relativt. Uroen i internasjonale aksjemarkeder påvirket våre internasjonale investeringer. Det gjaldt spesielt Hellas og den Dominikanske Republik. Obligasjonen i sistnevnte er denominert i USD og renten økte i takt med lange renter i USA. Greske renter fikk et kraftig byks opp og kursene på våre obligasjoner falt med henholdsvis 5 og 7 prosent. Renteøkningen ble initiert av at Hellas utstedte en ny statsobligasjon. I mindre likvide markeder, som det Greske, kan investorers reposisjonering mellom ulike låneutstedelser skape volatilitet. Videre vedtok kreditorene å utsette den neste utbetalingen i redningspakken som var forventet å komme i februar. Opprullingen av korrupsjonsskandalen knyttet til Novartis bidro også til uro. Uroen er mest sannsynlig forbigående. Utsettelsen av betalingen skyldes tekniske forsinkelser i noen få reformer, og Hellas vil mest sannsynlig få pengene i slutten av mars. På den positive siden ble Hellas oppgradert av Fitch. Kredittpåslagene på de norske bankpapirene falt med omkring 4 basispunkter, noe som bidro positivt til avkastningen. Fondet økte sin beholdning av en gresk obligasjon i februar. Ellers små endringer i porteføljen.

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.

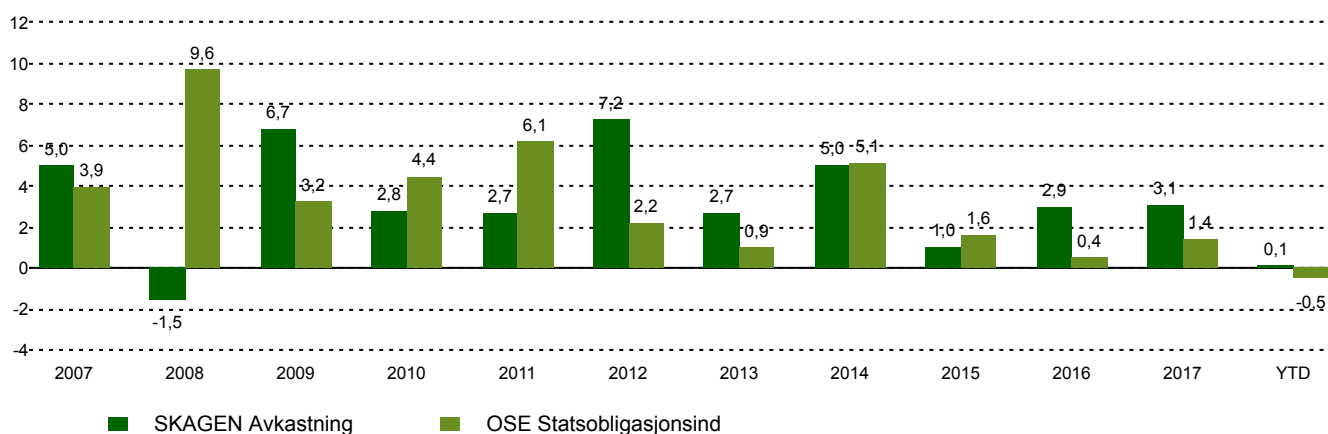
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	138,74 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	1783,80 NOK
Rentefølsomhet	1,44
Vektet gj.sn. løpetid	2,94
Effektiv rente	1,21%
Antall poster	40
Hovedforvalter	Jane Tvedt

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Government	2,81	0,01
Sparebanken Vekst	4,99	0,01
Kredittforeningen for Sparebanker	5,80	0,01
Sparebanken Sør	4,97	0,01
Sandnes Sparebank	4,14	0,01



### Største negative bidragstyttere

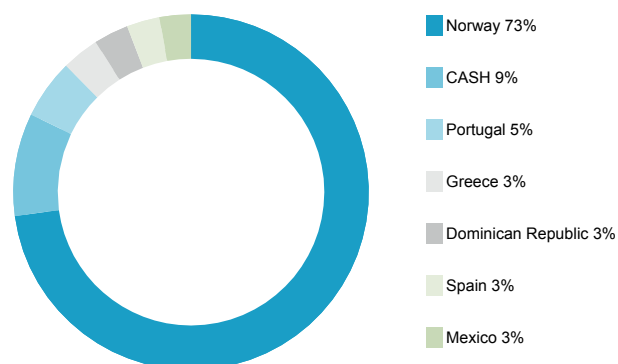
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of Greece	3,40	-0,20
Dominican Republic	3,14	-0,03
Portugese Government	5,40	-0,03
Spanish Government	2,98	-0,01
SpareBank 1 Boligkreditt AS	0,22	0,00

I NOK for alle andelsklasser

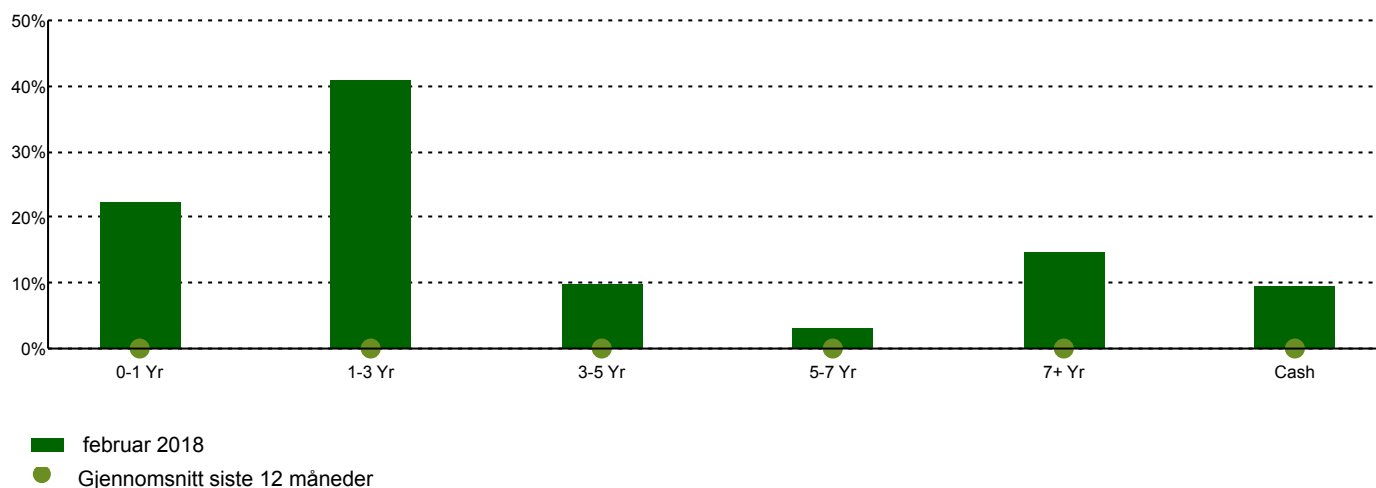
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	7,6
Kredittforeningen for Sparebanker	5,8
Portugese Government	5,4
Sparebanken Vest	5,0
Sparebanken Sør	5,0
Santander Consumer Bank AS	4,3
Sandnes Sparebank	4,1
SpareBank 1 BV	3,9
HELLENIC REPUBLIC	3,4
Fana Sparebank	3,3
Total	47,7

## 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. 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 porteføljeforvalternes 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.