

Avkastningskommentar

I november smittet markedsuroen over på det norske kredittmarkedet. Kredittpåslaget på norske bankpapiere økte kraftig. Rentepåslaget norske banker må betale for å låne penger med 3 års løpetid, økte med i underkant av 10 basispunkter. Kredittspreadene har nå økt omkring 15 basispunkter fra bunnen i begynnelsen av september. For året sett under ett er påslagene litt opp for kystbankene, mens de fortsatt er litt ned for småbankene. Med en forholdsvis lav kredittspredasjon i porteføljen har vi vært posisjonert for økte kredittspreader. Nibor økte med 6 punkter i november og endte måneden på 1,16 prosent. Høyere kredittspreader og økt Nibor bidrar begge til en økt løpende rente i fondet.

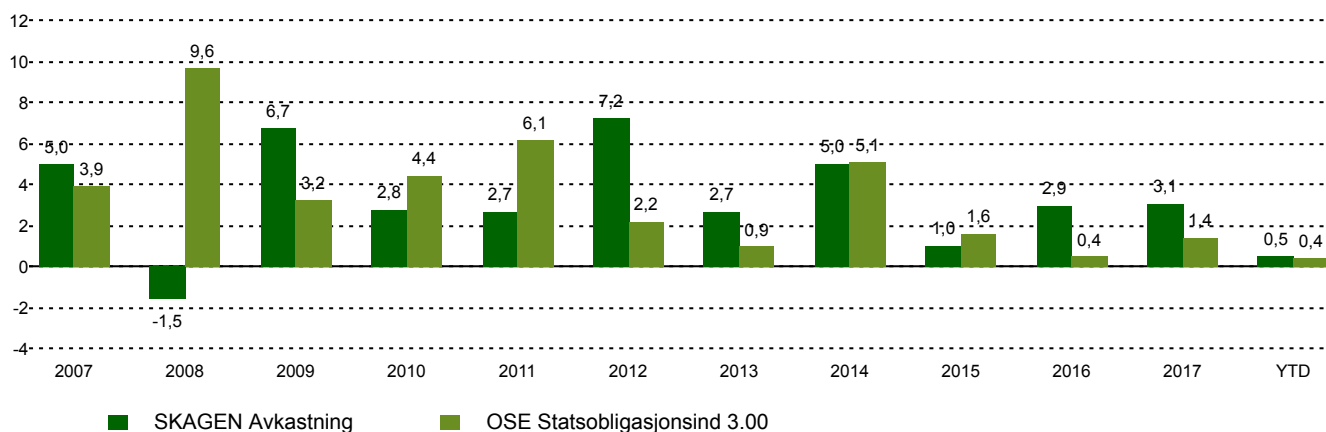
I den internasjonale delen av porteføljen bidro Portugal mest positivt mens Mexico bidro mest negativt. Usikkerhet omkring politikken til den nye presidenten har også i november gitt økte renter. Vi mener dette er forbigående og at markedet vil falle til ro etter at den nye presidenten er på plass (fra 1. desember) og det blir mer klarhet rundt den nye regjeringens politikk.

I løpet av november reduserte vi posisjonen Portugal noe.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-0,1%	0,5%
Hittil i år	0,5%	0,4%
Siste år	0,8%	0,3%
Siste 3 år	2,1%	0,7%
Siste 5 år	2,6%	1,8%
Siste 10 år	3,8%	2,7%
Siden start	5,0%	4,8%

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Portugese Government	5,19	0,03
Republic of Greece	3,16	0,01
OBOS-banken	3,63	0,00
Sandnes Sparebank	3,51	0,00
SpareBank 1 Østfold Akershus	2,11	0,00

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Government	4,00	-0,05
Dominican Republic	3,44	-0,02
Leaseplan Corporation	1,17	-0,02
Sparebanken Vest	6,14	0,00
Brage Finans	2,62	0,00

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.

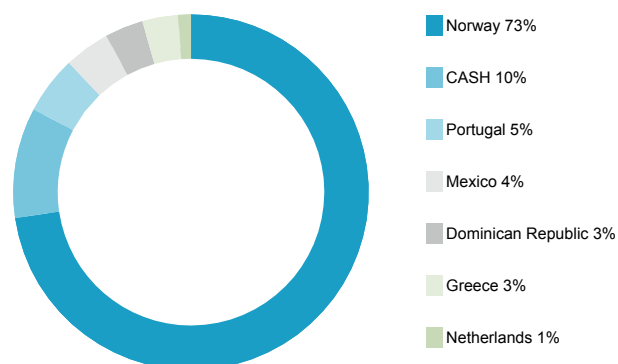
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	139,31 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1777,00 NOK
Rentefølsomhet	1,21
Vektet gj.sn. løpetid	3,02
Effektiv rente	1,65%
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

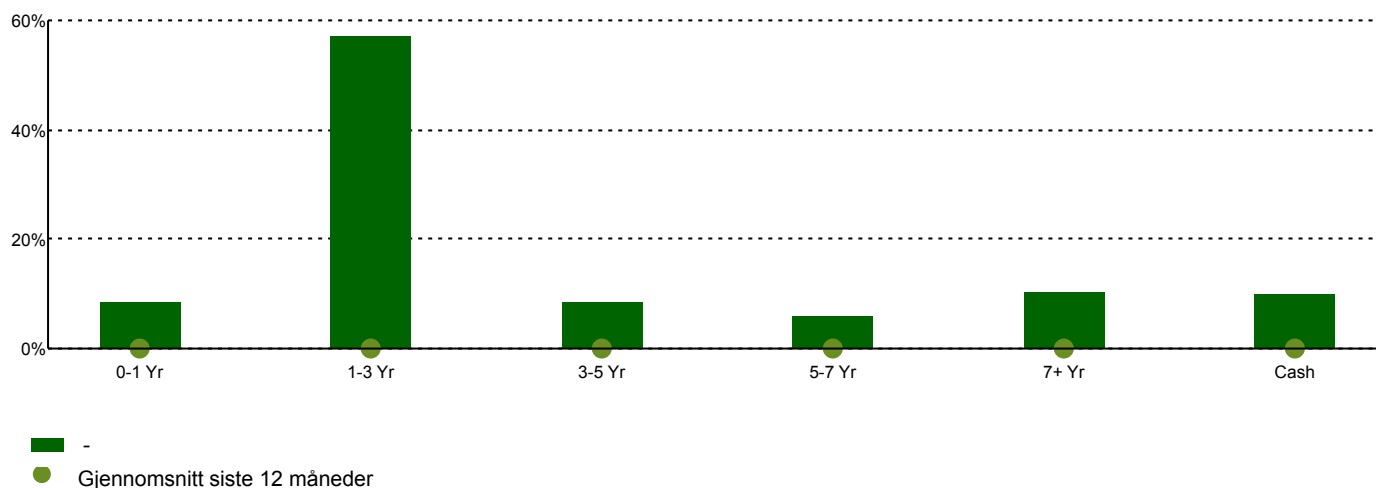
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	8,1
Kredittforeningen for Sparebanker	6,1
Sparebanken Vest	6,1
Portugese Government	5,3
Santander Consumer Bank AS	4,5
Mexican Government	4,1
SpareBank 1 BV	4,1
BN Bank ASA	3,8
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,7
OBOS-banken AS	3,6
Total	49,4

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.