

Avkastningskommentar

Fondet fortsatte sin gode utvikling i februar. Avkastningen til nå i år er rett over 1 prosent, noe som både er godt over indeks og hva en kan forvente fra den effektive renten i fondet. Den sterke utviklingen i den internasjonale delen av porteføljen bidro mest til avkastningen.

Den sterke utviklingen i markedene fra årsskiftet fortsatte også i februar, med blant annet fall i kredittpremier. De lange rentene i de store utviklede landene har vært uendret eller litt opp i januar, mens lange renter i framvoksende økonomier og perifere euroland stort sett har falt.

Alle de utenlandske investeringene bidro til den gode utviklingen. Den største bidragsyteren i februar var Mexico. Rentene falt med omkring 25 basispunkter som følge av det positive risikosentimentet i markedet, samt videre fall i inflasjonen. Hellas og Kroatia hadde og en god utvikling med rentefall på omkring 20 basispunkter.

Kreditspreadene for norske banker kom også inn noe i februar, 4 punkter for både kystbanker og de litt mindre bankene.

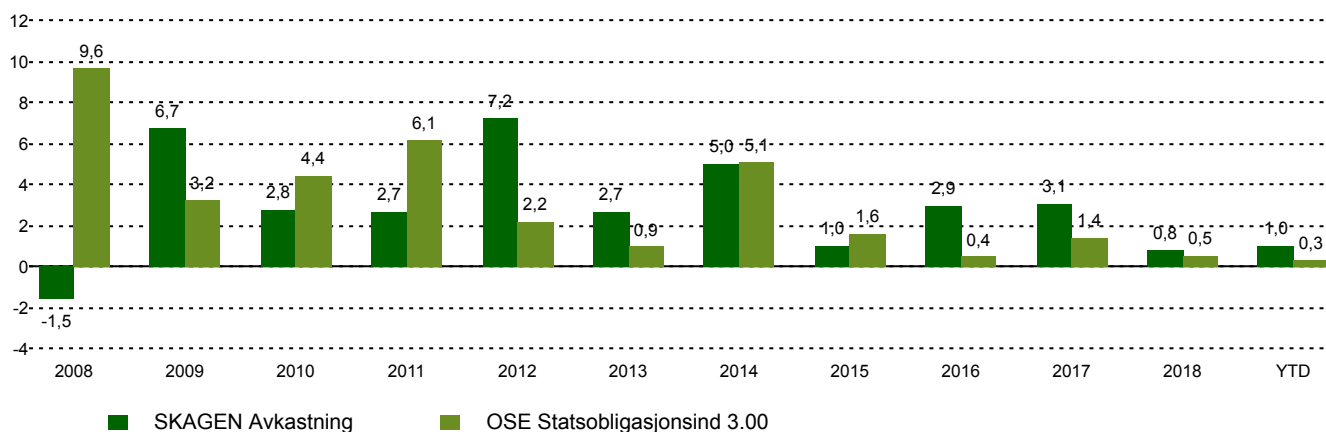
I løpet av januar solgte vi oss videre ned i Portugal etter god utvikling.

Investeringen i Portugal utgjør nå 3,2 prosent av fondet.

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of Greece	3,38	0,13
Mexican Government	0,13	4,58
Dominican Republic	3,64	0,10
Portuguese Government	4,17	0,08
Croatia Government	3,02	0,07

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Brage Finans	2,71	0,00
Santander Consumer Bank	4,66	0,00
Sparebanken Telemark	0,62	0,00
Lillestrøm Sparebank	1,03	0,00
SpareBank 1 SMN	0,79	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.

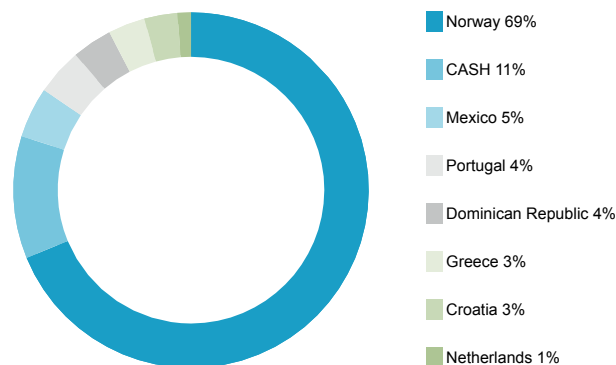
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	138,95 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1654,00 NOK
Rentefølsomhet	1,49
Vektet gj.sn. løpetid	3,21
Effektiv rente	1,71%
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

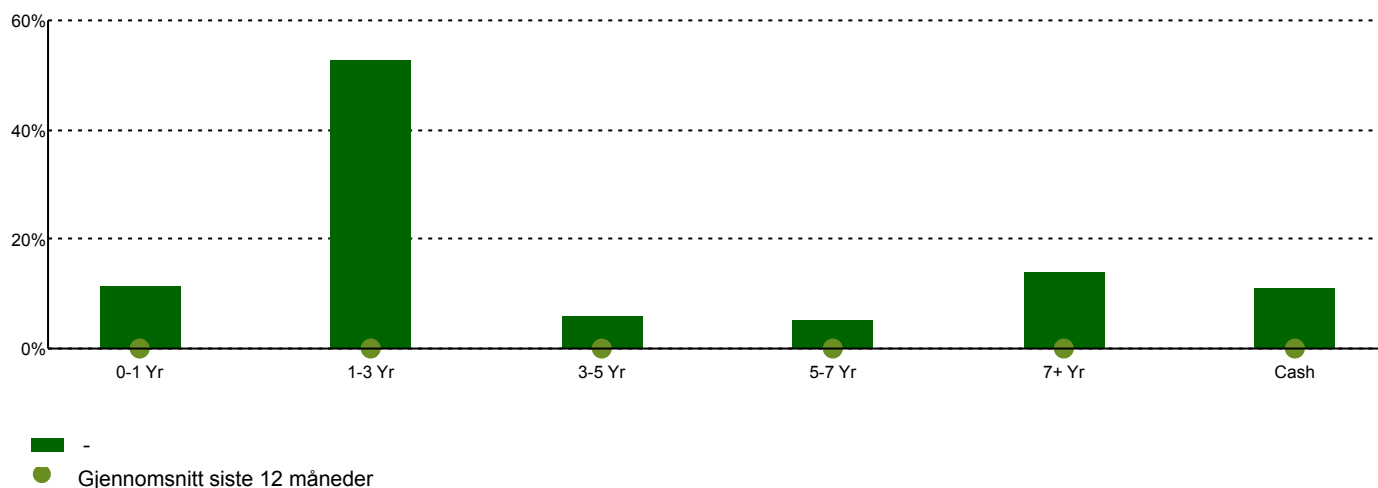
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	8,5
Kredittforeningen for Sparebanker	6,4
Sparebanken Vest	6,4
Santander Consumer Bank AS	4,7
Mexican Government	4,6
SpareBank 1 BV	4,3
Portugese Government	4,3
BN Bank ASA	4,0
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,9
OBOS-banken AS	3,8
Total	50,6

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 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.