

Avkastningskommentar

November var en forholdsvis rolig måned i finansmarkedene. 10-årsrenten i USA og Tyskland økte med henholdsvis 8 og 5 prosent. Lange renter i framvoksende økonomier og perifere økonomier økte noe mer. De norske kredittspredene steg noen punkter i november. Kystbankene må nå betale 3 basispunkter mer over NIBOR for å låne 3 års penger enn ved utgangen av oktober. 3m Nibor endte måneden på 1,84 prosent, uendret fra måneden før. Fondskursen til SKAGEN Avkastning falt litt i november. Det var de utenlandske investeringene som falt i verdi som følge av noe høyere lange renter. Utenlandsandelen er lavere enn normalt og utgjør bare 11,7 prosent av porteføljen. Vi tror at lange renter i de avanserte økonomiene er nær bunnen og ser færre gode case for rentefall. Vi velger derfor å plassere en høyere andel av fondet i norske bankpapirer til bedre avkastning enn de fleste statsobligasjoner i investeringsuniverset. Vi økte investeringen i Mexico fra 4 prosent til 5,3 prosent av fondet i november. Mexico har høye renter. Fallende inflasjon vil føre at sentralbanken kutter renten videre og det vil gi fall i lange renter og økt verdi på vår investering.

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.

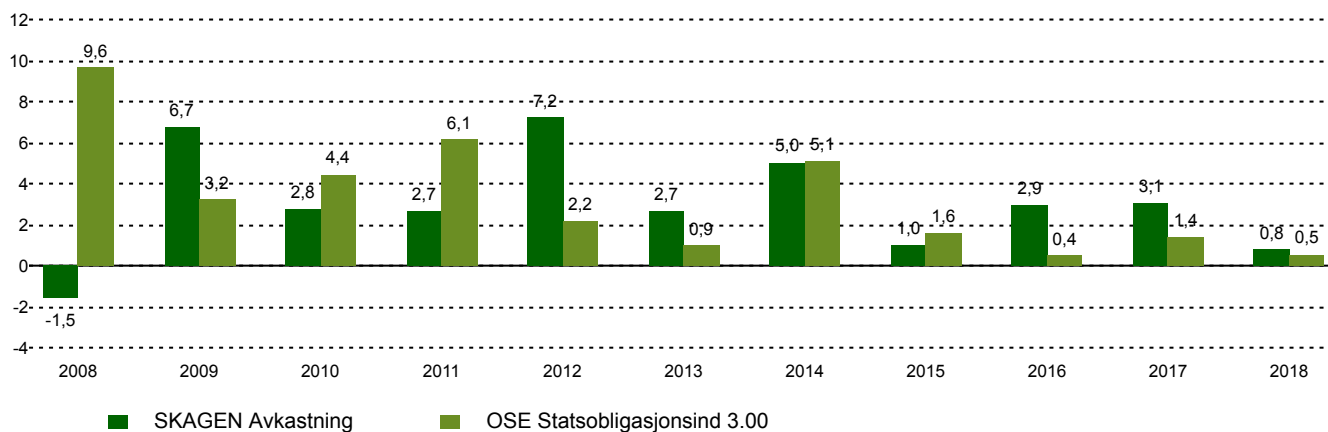
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-0,1%	0,1%
Hittil i år	3,8%	1,3%
Siste år	4,1%	1,4%
Siste 3 år	2,5%	1,1%
Siste 5 år	2,4%	1,3%
Siste 10 år	3,1%	2,4%
Siden start	4,9%	4,7%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	142,79 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1624,87 NOK
Rentefølsomhet	1,00
Vektet gj.sn. løpetid	2,82
Effektiv rente	2,54%
Antall poster	37
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
LeasePlan Corp NV	2,19	0,02
Kredittforeningen for Sparebanker	6,59	0,01
Pareto Bank ASA	3,79	0,01
SpareBank 1 BV	4,40	0,01
Fana Sparebank	3,77	0,01



Største negative bidragstyttere

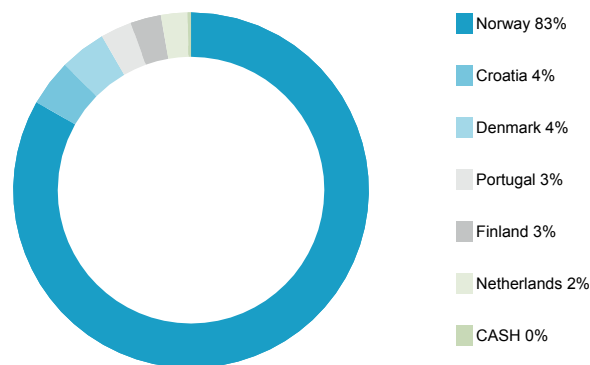
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Bonos	4,31	-0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	2,60	-0,05
Croatia Government International Bond	3,84	-0,05
Danske Bank A/S	3,55	-0,01
Santander Consumer Bank AS	2,20	0,00

I NOK for alle andelsklasser

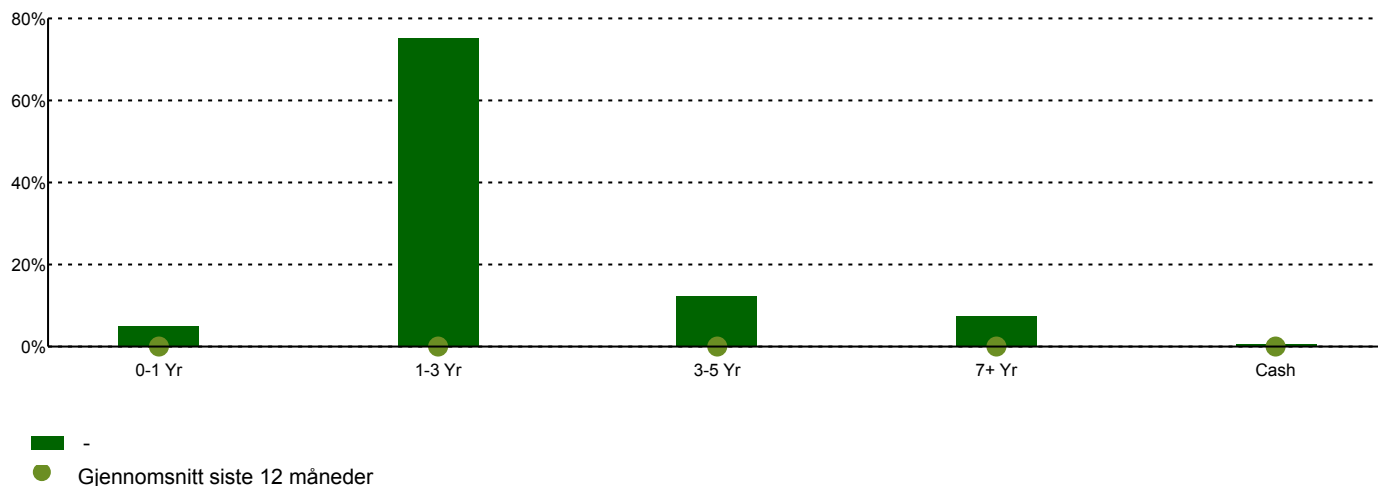
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Kredittforeningen for Sparebanker	7,3
SpareBank 1 BV	4,9
SpareBank 1 SMN	4,7
Sparebanken Vest	4,5
Republic of Croatia	4,2
Danske Bank A/S	4,2
Pareto Bank ASA	4,2
Fana Sparebank	4,2
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,7
Sparebank 1 Nord-Norge	3,5
Total	45,3

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.