

Avkastningskommentar

Lange renter steg kraftig i store deler av verden i februar, ledet an av amerikanske tiårig statsobligasjon som steg rundt 50 basispunkter. Dette er den største økningen i løpet av én måned de siste 5 årene. Den kraftige bevegelsen smittet over til fremvoksende markeder som tidligere ikke har opplevd den samme stigningen i lange renter som vi har sett i utviklede markeder siden sist sommer. Driverne bak oppgangen var både stigende inflasjonsforventninger og stigende realrenter. Stigningen tiltok mot slutten av måneden og bar preg av å være noe panikkartet da frykten for inflasjon og tilstramminger i pengepolitikken gjorde seg gjeldende. Flere sentralbanker var ute i media for å roe ned markedet og den australske sentralbanken økte sine obligasjonskjøp for at renteoppgangen ikke skulle spinne ut av kontroll. Dette ser ut til å ha fungert foreløpig, men vi forventer at lange renter skal fortsette sin oppadgående trend også fremover. SKAGEN Avkastning var ned 0,2 prosent i januar, 6 basispunkter svakere enn referanseindeksen. Den norske delen av porteføljen bidro mest på den positive siden ettersom kredittpremiene fortsatte sin nedadgående trend, mens Mexico og den Dominikanske Republikk var de største negative bidragsyterne som følger av stigende renter i perioden.

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.

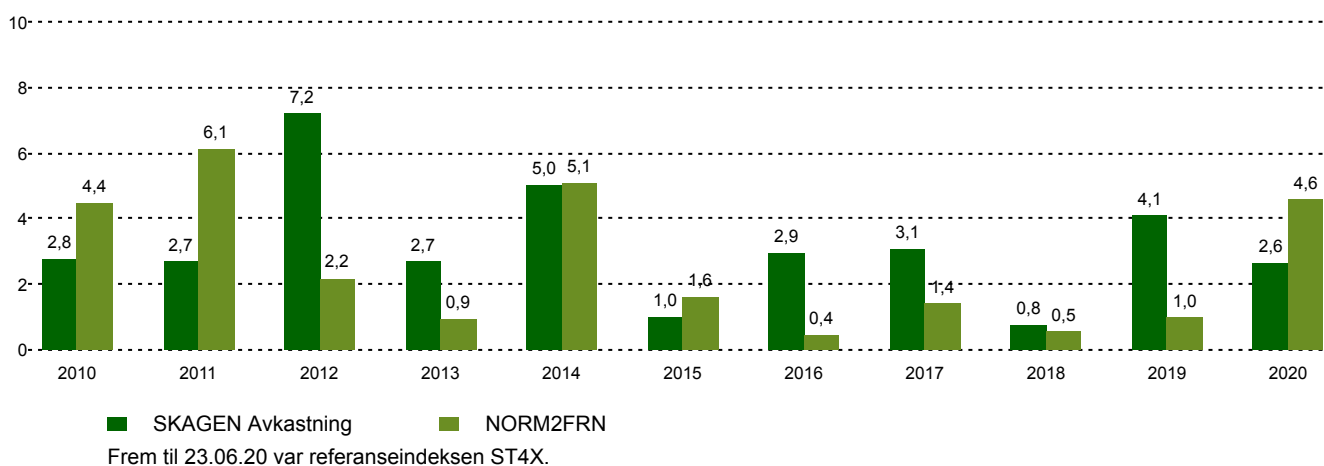
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	138,20 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORM2FRN
Forvaltningskapital (mill.)	2287,31 NOK
Rentefølsomhet	0,78
Vektet gj.sn. løpetid	2,83
Effektiv rente	1,64%
Antall poster	39
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sparebanken Sor	1,88	0,05
Danske Bank A/S	4,91	0,02
Eiendomskreditt AS	3,78	0,02
Volkswagen Financial	1,89	0,01
Sparebank 1 Oestlandet	3,18	0,01



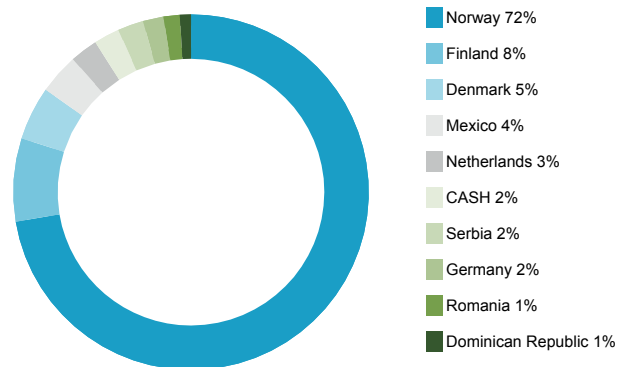
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Bonos	4,86	-0,17
International Finance Corp	1,19	-0,15
Dominican Republic	2,14	-0,05
Serbian Government	2,37	-0,04
Romanian Government	1,49	-0,03

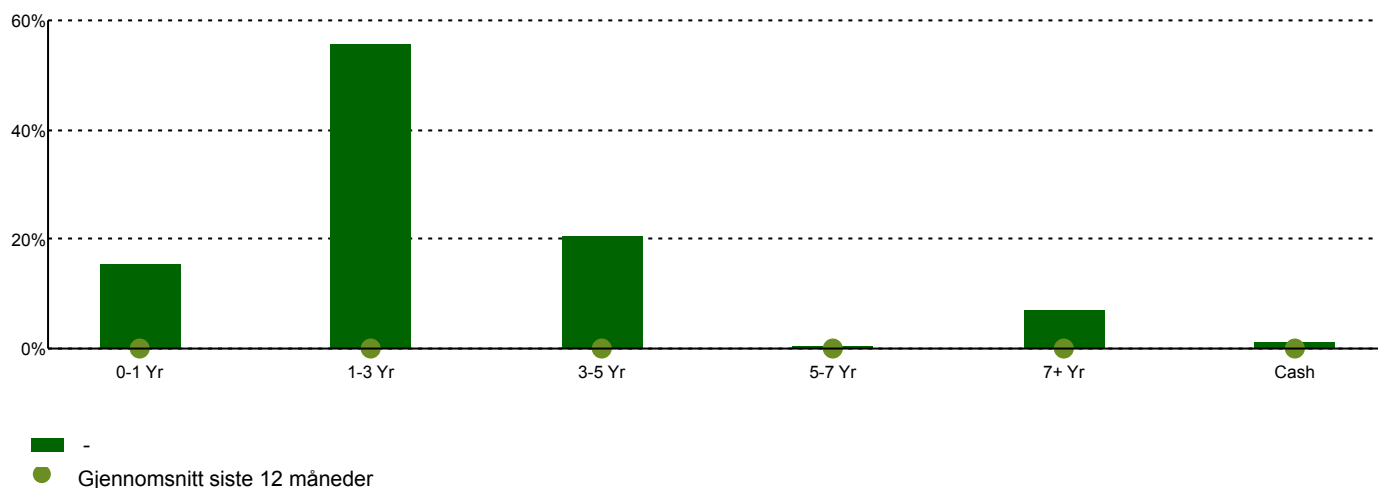
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Nordea Bank Abp	7,6
DNB Bank ASA	6,1
Kredittforeningen for Sparebanker	5,3
Danske Bank A/S	4,9
Sparebanken 1 østlandet	4,5
Sparebanken Vest	4,1
OBOS-Banken AS	4,1
Eiendomskreditt AS	3,8
Mexico	3,7
Pareto Bank ASA	3,2
Total	47,1

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.