



Apple trees, 1907. Detail. By Michael Archer, one of the Skagen Painters. This image belongs to the Art Museums of Skagen.

SKAGEN Credit NOK

Statusrapport for februar 2017

Kunsten å bruke sunn fornuft



SKAGEN Credit NOK – Nøkkeltall

Nøkkeltall pr 28. februar	SKAGEN Credit NOK	Referense- indeks (ST3X)
Avkastning siste måned	0,4 %	0,1 %
Avkastning hittil i år	0,8 %	0,2 %
Avkastning siden oppstart (annualisert)	1,7 %	1,1 %
Effektiv rente*	2,4 %	0,6 %
Rentefølsomhet (durasjon)	1,0	1,0
Gjennomsnittlig tid til forfall	2,4	N/A
Spread (OAS) - kreditrisikopåslag**	268 bps	N/A

* Effektiv rente vil endre seg fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning. For obligasjoner som handles på betydelig underkurs og hvor det er lav sannsynlighet for å få hele hovedstolen tilbake kan effektiv rente være misvisende fordi den tar utgangspunkt i full tilbakebetaling.

** OAS gjennomsnittlig opsjonsjustert spread på porteføljen utenom kontanter.

Investeringsuniverset til SKAGEN Credit



SKAGEN Credit plukker obligasjoner globalt både fra investment grade og high yield sektoren, med potensiale for solid risikjustert avkastning. Minimum 50 prosent investment grade.

Porteføljekommentar

- Globale spredder på selskapsobligasjoner var mer eller mindre uforandret i februar. Det var bare mindre reduksjoner i High Yield segmentet i løpet av måneden. Det nåværende nivået er ganske lavt – se grafer.
- Sammen med usikre utsikter i både Europa og USA synes selskapsobligasjoner derfor relativt dyre. Obligasjonsplukking er viktigere enn på lenge.
- Riksnivået i fondet er redusert over de siste månedene fordi oppsidemulighetene for øyeblikket ikke er gode i forhold til den risiko som en må påta seg.

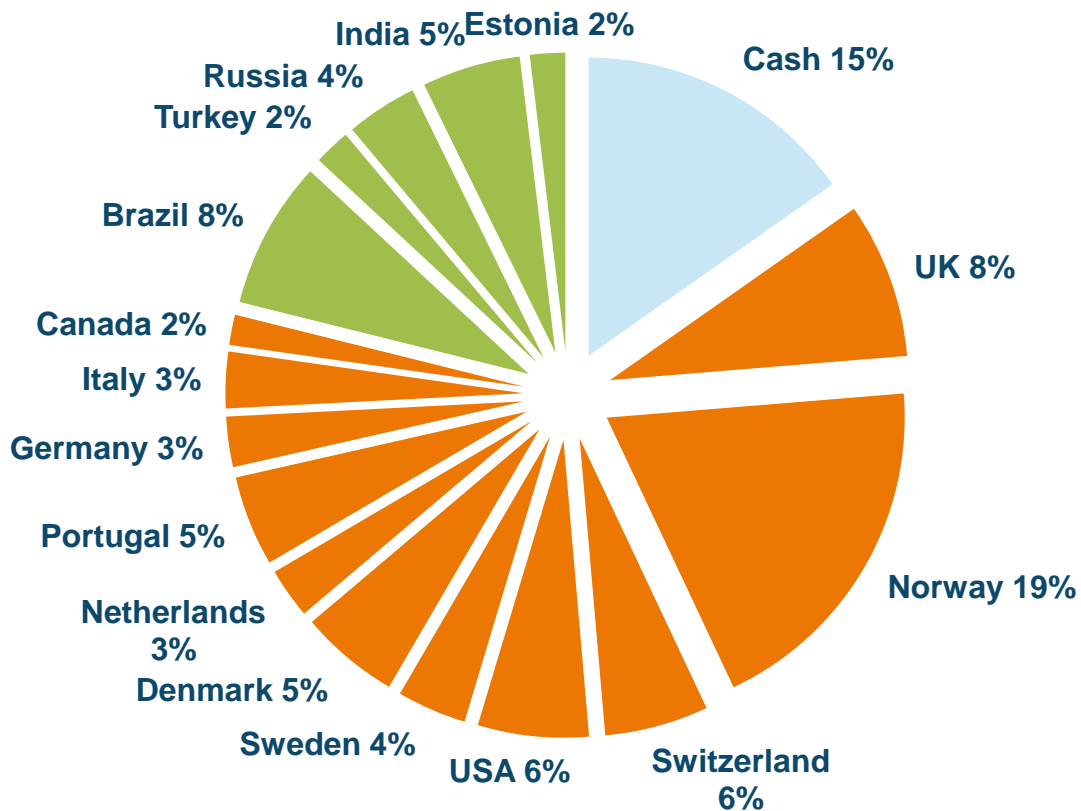


Global High Yield (Bloomberg Global High Yield Corporate Bond Index)



Global Investment Grade (Bloomberg Global Investment Grade Corporate Bond Index)

Geografisk fordeling av porteføljen

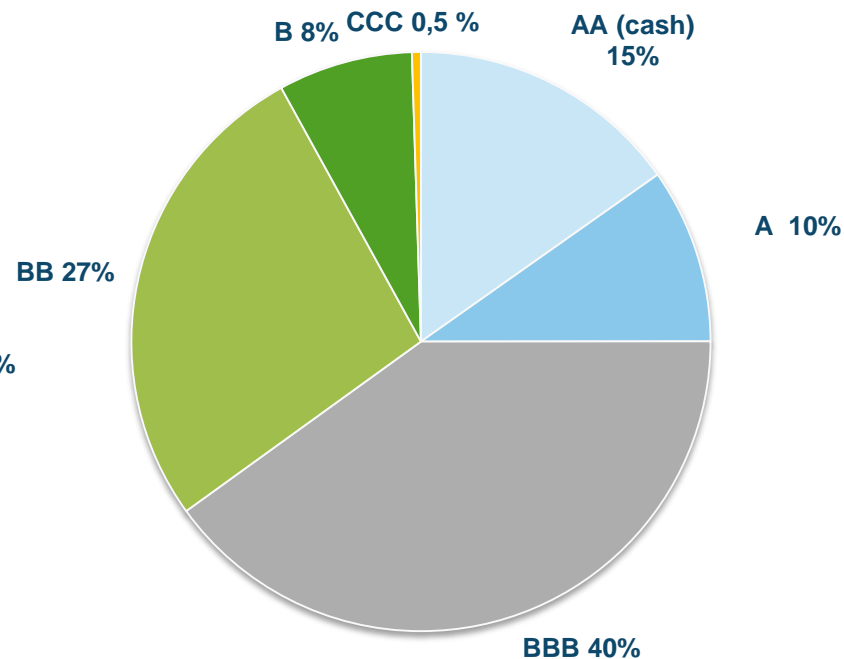
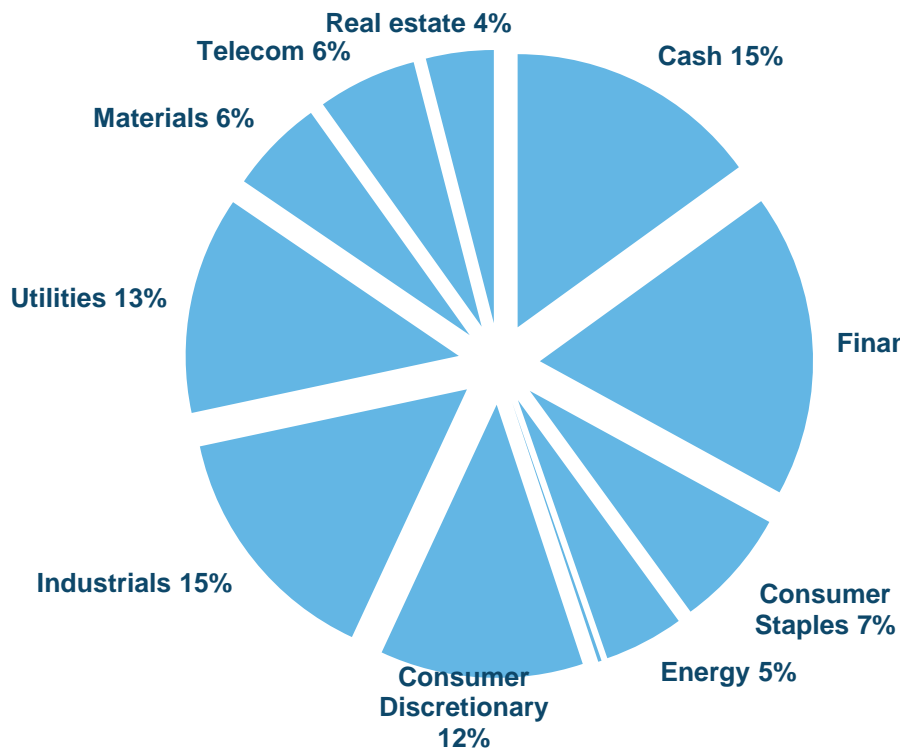


Developed markets: 64 %

Emerging Markets: 21 %

Cash: 15 %

Fordeling av porteføljen på kredittkvalitet og sektor



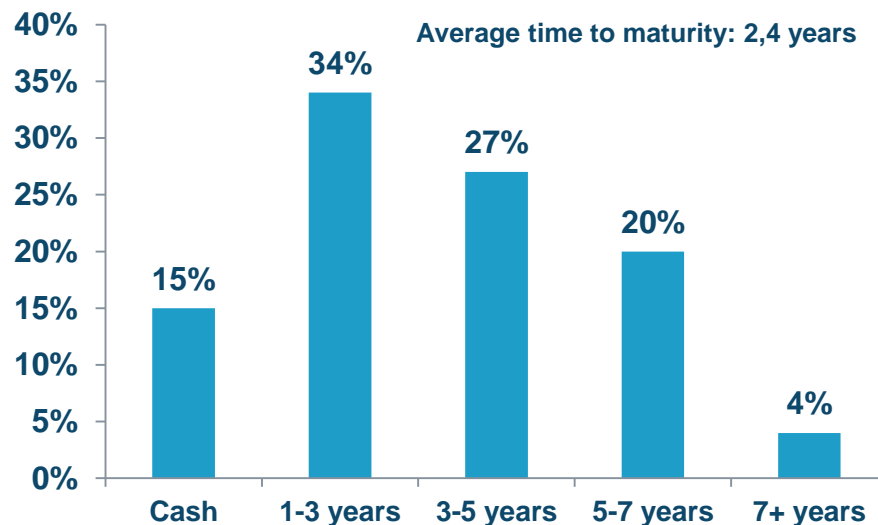
Investment grade:	65 %
High Yield:	35 %
Average rating:	BBB

Rentedurasjon og tid til forfall

Renteeksponering og valuta for obligasjoner (før valutasikring)

Currency	Bond denominated	Interest rate duration
USD	46%	1,0 year
EUR	8%	0,5 year
GBP	19%	1,4 year
NOK	21%	0,2 year
SEK	3 %	0,1 year
DEK	3 %	0,2 year
Sum Fund	100%	1,0 year

Kreditteksponering - tid til forfall for obligasjonene



De 10 største investeringene

Company	Country of risk	Credit rating*	Percent of fund
Glencore**	Switzerland	BBB-	5,6 %
BKK	Norway	BBB	4,9 %
Energias de Portugal	Portugal	BBB-	4,9 %
Sparebanken Telemark	Norway	A	4,6 %
Heathrow	United Kingdom	BBB	3,7 %
Agder Energi	Norway	BBB	3,1 %
Bharti	India	BBB-	3,1 %
Entra	Norway	A-	3,1 %
Cosan	Brazil	BB	3,1 %
DSV	Denmark	BBB+	3,0 %
Sum top 10			39,1 %

Gjennomsnittlig kredittvurdering av obligasjonene.

** Represent selskapsobligasjoner fra flere juridiske enheter i Glencore gruppen

For mer informasjon, kontakt oss eller ler mer i siste [Markedsrapport](#) og om [SKAGEN Credit](#) på våre nettsider

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

SKAGEN søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold for eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer porteføljeforvalternes syn på gitt tidspunkt, og dette synet kan bli endret uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. SKAGEN påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Ansatte i SKAGEN AS kan være eiere av verdipapirer utstedt av selskaper som er omtalt enten i denne rapporten eller inngår i fondets portefølje.