



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 april 2017

Kunsten å bruke sunn fornuft



SKAGEN Credit NOK – Nøkkeltall

Nøkkeltall pr 28. april	SKAGEN Credit NOK	Referense- indeks (ST3X)
Avkastning siste måned	0,3 %	0,0 %
Avkastning hittil i år	1,4 %	0,2 %
Avkastning siden oppstart (annualisert)	1,8 %	1,1 %
Rentefølsomhet (durasjon)	0,8	1,0
Gjennomsnittlig tid til forfall	2,3	N/A

Porteføljekommentar

Risikopremiene som selskapene må betale for å låne i obligasjonsmarkedet har mer eller mindre ligget stille så langt i år. Noe selskaper har selvsagt hatt endringer i lånekostnader, men i det store og hele har utviklingen vært svært moderate.

Obligasjonene i SKAGEN Credit er mer eller mindre på samme nivå som for en måned siden.

Fondet har en portefølje med lav risiko og ganske høy grad av Investment grade (65%) og kort tid igjen til forfall (2.3 år) Andelen investert i vekstmarkedene er på 21%. Siden de framvoksende markedene ikke er ett marked og dermed ikke alltid korrelerer, er det viktig å plukke riktig.

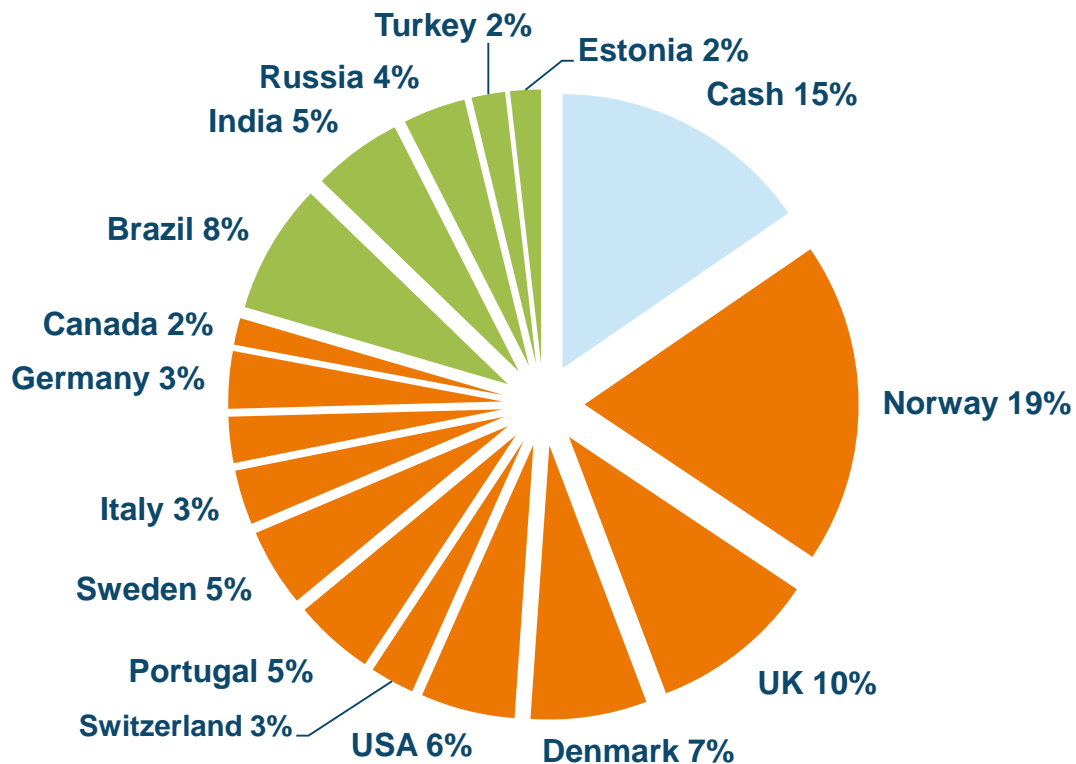
Det viktigste er at fondet investerer i selskapsobligasjoner som er plukket fra ulike markeder. I rapporten vil du se hvordan fondets poster er fordelt ut over flere land uten at noen geografi dominerer. Det samme gjelder for sektoreksponering, hvor ingen sektor er dominerende i fondet.

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.

Geografisk fordeling av porteføljen

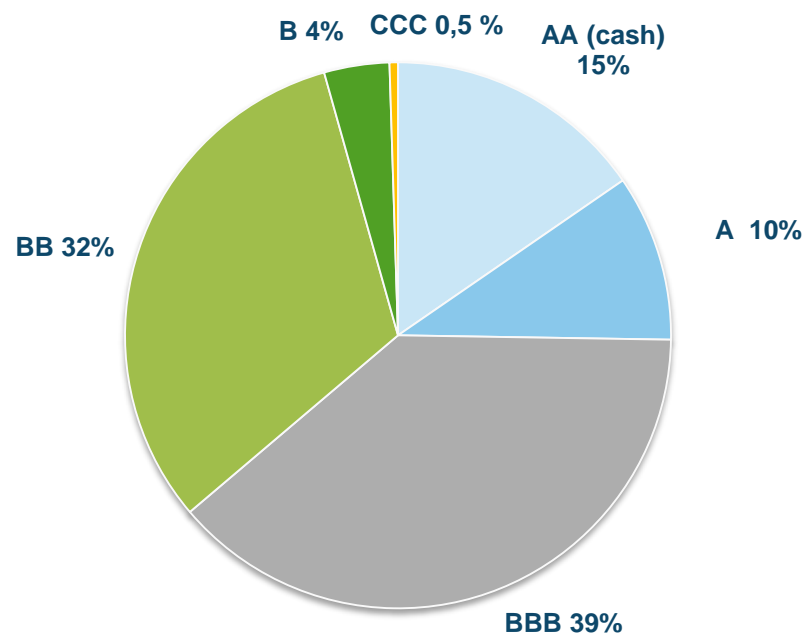
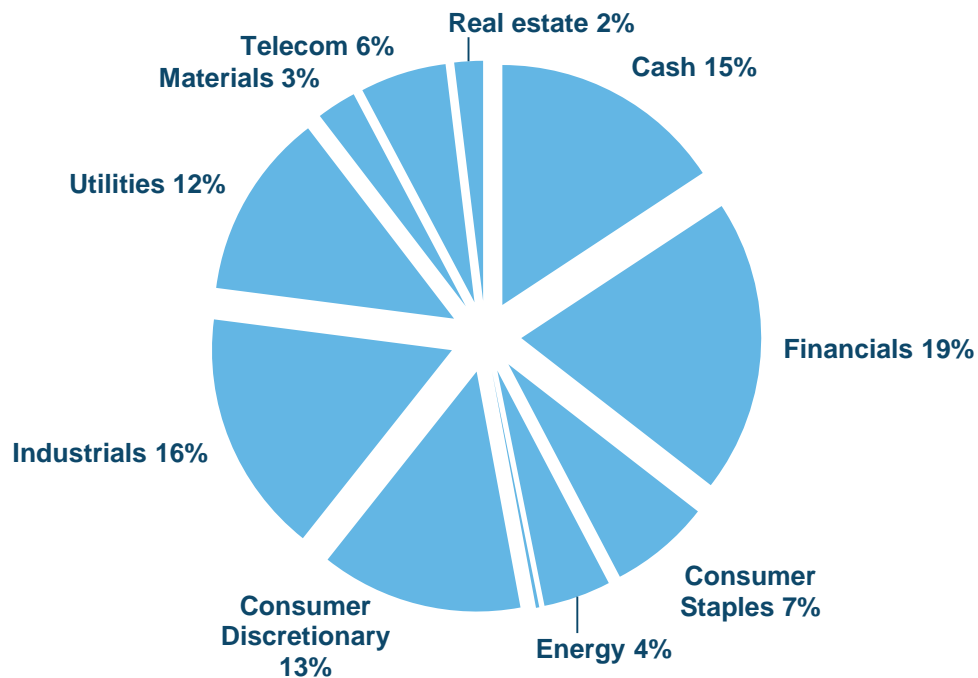


Developed markets: 64 %

Emerging Markets: 21 %

Cash: 15 %

Fordeling av porteføljen på kredittkvalitet og sektor



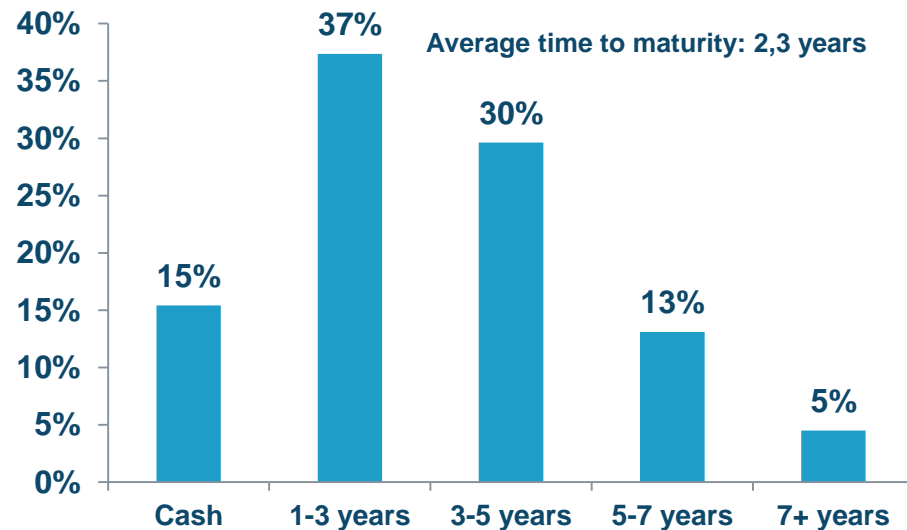
Investment grade:	65 %
High Yield:	35 %
Average rating:	BBB

Rentedurasjon og tid til forfall

Renteeksponering og valuta for obligasjoner (før valutasikring)

Currency	Bond denominated	Interest rate duration
USD	46%	0,9 year
EUR	10%	0,5 year
GBP	20%	1,2 year
NOK	21%	0,2 year
SEK	3%	0,3 year
DEK	3%	0,2 year
Sum Fund	100%	0,8 year

Kreditteksponering - tid til forfall for obligasjonene



De 10 største investeringene

Company	Country of risk	Credit rating*	Percent of fund
Energias de Portugal	Portugal	BBB-	4,7 %
Heathrow	United Kingdom	BBB	4,7 %
BKK	Norway	BBB	4,7 %
Sparebanken Telemark	Norway	A-	4,4 %
Sparebanken 1 Nord-Norge	Norway	A	3,5 %
Schaeffler	Germany	BB+	3,4 %
Fiat	Italy	BB-	3,2 %
Bharti	India	BBB-	3,1 %
DSV	Denmark	BBB	3,0 %
Cosan	Brazil	BB	3,0 %
Sum top 10			37,7 %

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.