

Alle tall er i NOK per 30.11.2017

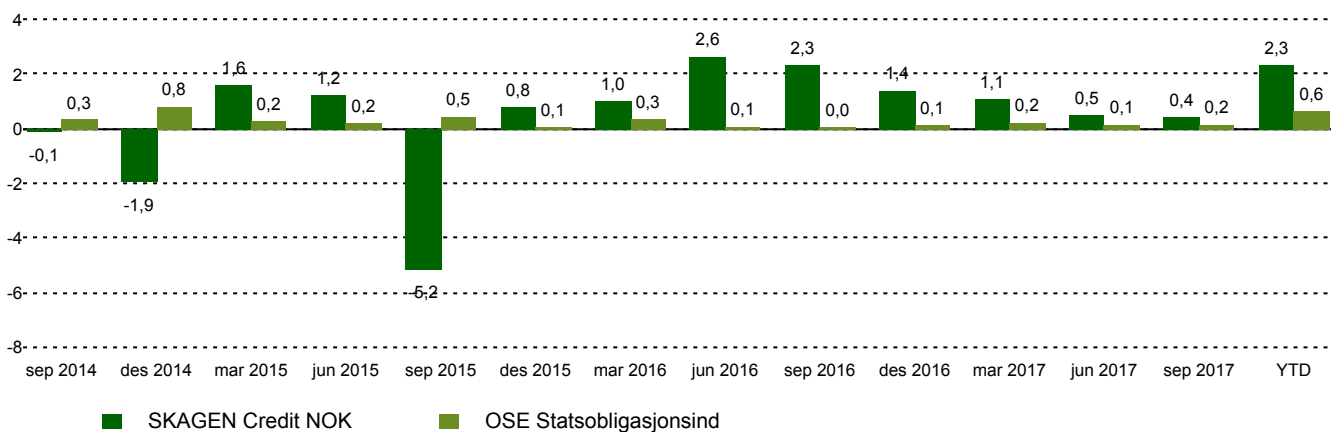
## Avkastningskommentar

Det har vært relativt store bevegelser i det globale kredittmarkedet i november. I begynnelsen av måneden økte kredittspreadene for både investment grade og high yield bonds. Denne utvikling ble fulgt av et fall i spreadene igjen, noe som ved utgangen av måneden bare ga en liten nettoøkning i kredittspreadene. De beste bidragsyterne var våre brasilianske investeringer JBS og Cosan. Prisen på brasilianske selskapsobligasjoner beveger seg ofte på likt med endringer i synet på landet og det statsobligasjoner. Denne korrelasjonen er der enten selskaper er eksponert mot den brasilianske økonomien eller ikke. JBS har vært spesielt volatil dette året, men det meste av dette har vært relatert til hva som har skjedd med noen av de største eierne. De siste regnskapstallene fra selskapet viste at den underliggende driften er bra, og så snart usikkerheten rundt selskapet avtar har obligasjonene god mulighet til å gjøre det bra. Blant de negative bidragsyterne finner vi Frontier Communications og Halkbank. Førstnevnte har svakere markedsutsikter og ble nedgradert av Moody's. Sistnevnte er en statseid bank og har blitt anklaget for brudd på sanksjoner mot Iran. Russiske Vimpelcom ble solgt ut etter 3.5 år i porteføljen.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Credit NOK	Referanseindeks
Siste måned	0,0%	0,1%
Hittil i år	2,3%	0,6%
Siste år	3,3%	0,7%
Siste 3 år	2,1%	0,8%
Siste 5 år	n/a	n/a
Siste 10 år	n/a	n/a
Siden start	1,7%	1,0%

## Kvartalsvis avkastning



## Bidragsytere

### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
JBS Investments	2,90	0,03
Cosan	3,14	0,01
Schaeffler Finance BV	3,44	0,01
Jacob Holm & Sonner	4,04	0,01
Bombardier Inc	2,37	0,01

### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Frontier Communications	0,82	-0,06
Turkiye Halk Bankasi	1,95	-0,04
Jaguar Land Rover	3,62	-0,02
Fiat Chrysler Finance	4,59	-0,02
Rolta Americas LLC	0,27	-0,01

I NOK for alle andelsklasser

SKAGEN Credit investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av hovedsakelig selskapsobligasjoner. Fondet passer for investorer som har minst to års investeringshorisont. SKAGEN Credit NOK er et valutasekret fond i norske kroner som investerer fondets midler i det globale fondet SKAGEN Credit.

## Fondsfakta

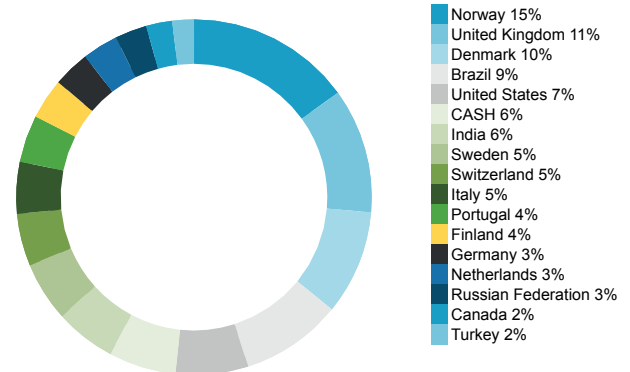
Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	30.05.2014
Morningstarkategori	Rente, Øvrige obligasjoner
ISIN	NO0010710734
NAV	103,12 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.80%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	165,88 NOK
Rentefølsomhet	0,97
Vektet gj.sn. løpetid	2,34
Effektiv rente	1,03%
Antall poster	37
Hovedforvalter	Ola Sjøstrand

Alle tall er i NOK per 30.11.2017

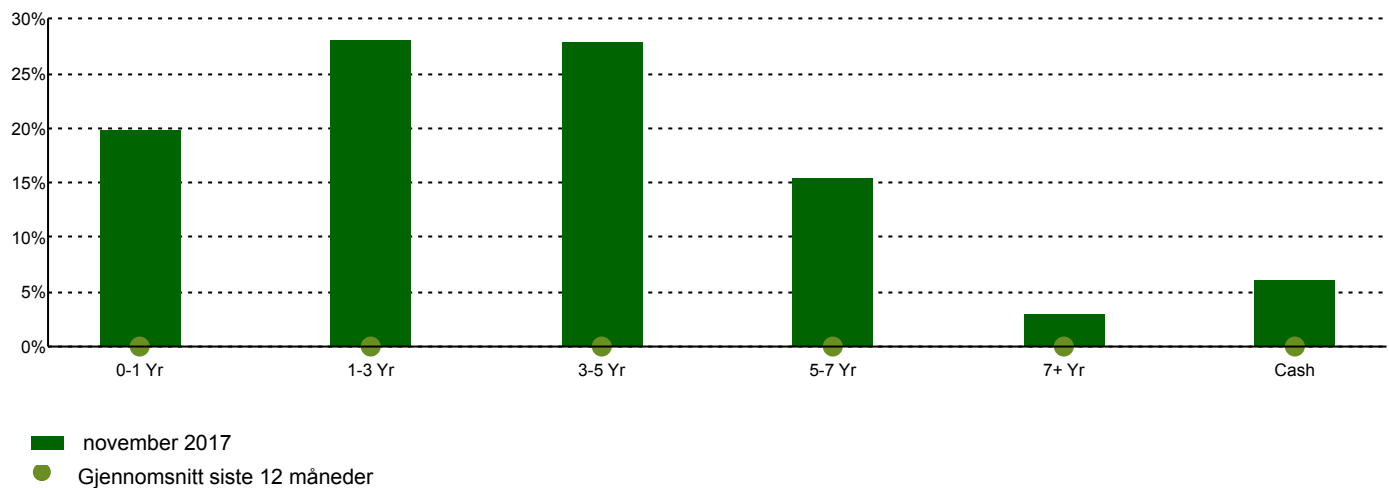
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Heathrow Funding Ltd	5,0
BKK	4,9
Glencore Canada Financial Corp	4,8
EDP Finance BV	4,3
Jacob Holm & Sonner Holding AS	4,0
Citycon Treasury BV	3,7
Jaguar Land Rover Automotive Plc	3,6
Schaeffler Finance BV	3,5
Samvardhana Motherson Automotive	3,3
Bharti Airtel International	3,3
Total	40,3

## 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. 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 porteføljeforvalterens 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.