

Avkastningskommentar

I oktober falt lange renter i store deler av verden med USA som et viktig unntak. Renten på amerikanske tiårs statsobligasjoner økte med rundt 20 basispunkter fra i underkant av 0,7 prosent til i underkant av 0,9 prosent. Denne økningen var drevet av både økte inflasjonsforventninger og økte realrenter. Kredittpremiene på norske finansinstitusjoner utviklet seg forholdsvis flatt i oktober, mens 3 måneders NIBOR økte ganske kraftig fra 0,28 prosent ved inngangen til måneden til 0,44 prosent på slutten. Siden rentedurasjonen er lav har dette en liten negativ innvirkning på fondskursen på kort sikt for SKAGEN Avkastning, men over tid vil det slå ut i høyere løpende avkastning, siden de norske obligasjonene i fondet har 3 måneders NIBOR som referanserente for kupongbetalingene. Fondet var opp 0,02 prosent i oktober, 7 basispunkter bedre enn referanseindeksen. De største positive bidragsyterne var posisjonene i Serbia og Kroatia, hvor rentene falt i perioden. Økningen i NIBOR førte til et svakt bidrag fra de norske posisjonene i perioden, men resulterer samtidig i høyere løpende rente framover.

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.

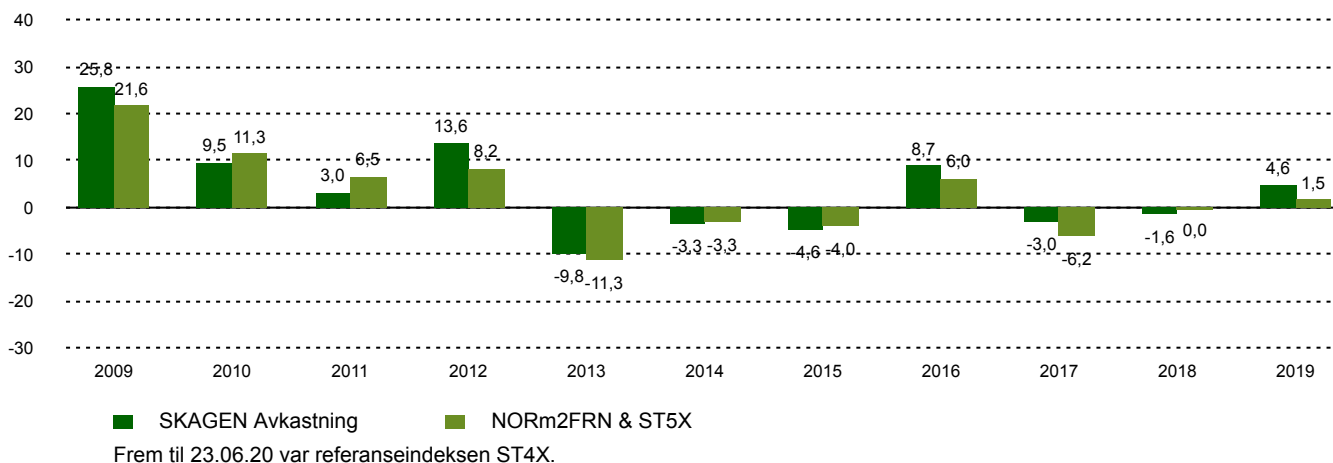
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-0,4%	-0,5%
Hittil i år	-10,2%	-7,7%
Siste år	-6,6%	-4,5%
Siste 3 år	-2,7%	-3,0%
Siste 5 år	-1,0%	-1,8%
Siste 10 år	-0,1%	-0,8%
Siden start	3,8%	3,5%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	94,40 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORM2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1061,57 DKK
Rentefølsomhet	1,13
Vektet gj.sn. løpetid	3,16
Effektiv rente	2,04%
Antall poster	40
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dominican Republic	2,34	0,07
Serbia International Bond	2,38	0,03
Croatia Government	2,43	0,02
Nordea Bank Abp	3,71	0,00
Sparebank 1 Oestlandet	3,12	0,00



Største negative bidragsytere

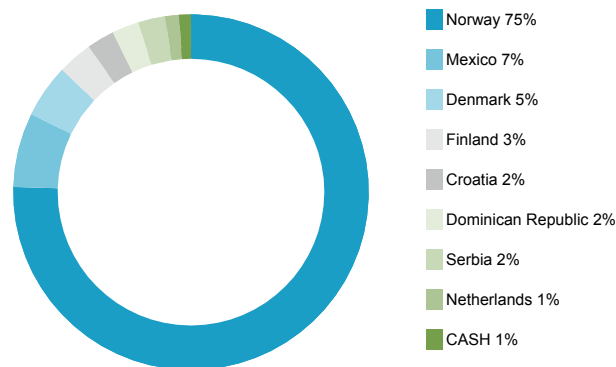
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Bonos	6,56	-0,06
Sparebanken Sor	1,84	-0,02
Nordea Bank Abp	3,71	0,00
Sparebank 1 Oestlandet	3,12	0,00
Danske Bank A/S	4,84	0,00

I NOK for alle andelsklasser

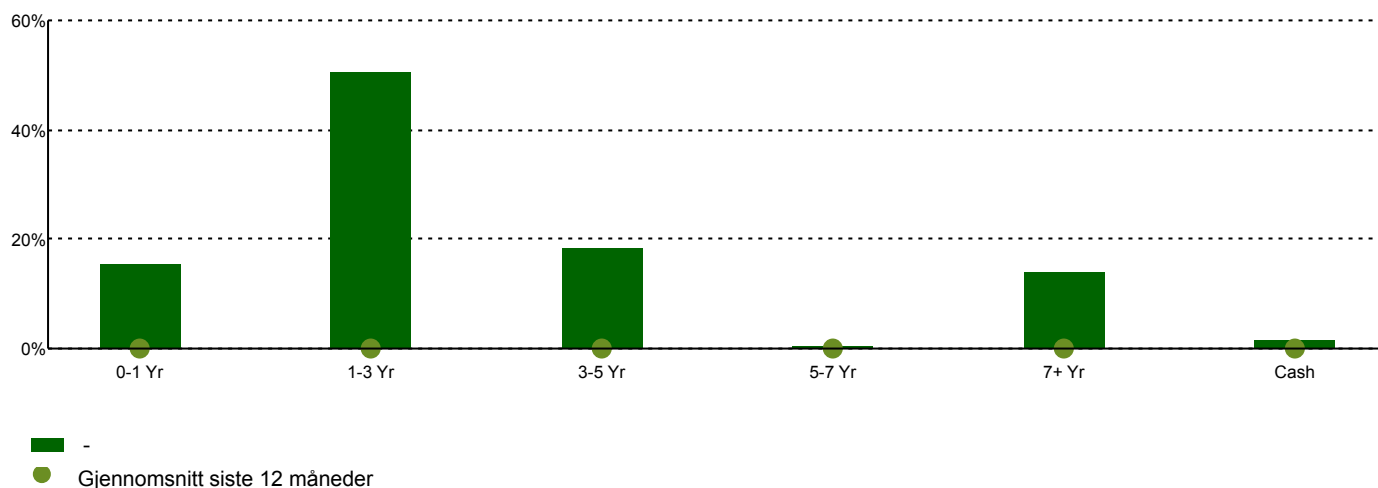
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Mexico	6,8
Kredittforeningen for Sparebanker	6,6
Danske Bank A/S	4,9
Sparebanken Vest	4,1
OBOS-Banken AS	4,1
Eiendomskreditt AS	3,8
SpareBank 1 SMN	3,3
Brage Finans AS	3,2
Nordea Bank Abp	3,2
Santander Consumer Bank AS	3,2
Total	43,1

Landeksponering



Tid til forfall



Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260 København K

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.