

Avkastningskommentar

Trenden med stigende lange renter i utviklede markeder fortsatte i januar og den toneangivende amerikanske 10-årsrenten steg ca. 20 basispunkter drevet av økte inflasjonsforventninger. I fremvoksende markeder var utviklingen litt mer variert og avmålt etter en sterk periode på slutten av fjoråret, men også her var lange renter noe opp i løpet av måneden. I det norske markedet falt kredittpremiene for norske banker videre og de største sparebankene betaler nå omtrent 36 basispunkter over 3 måneders NIBOR for et lån på 3 år. Dette er ca. 7-8 basispunkter mindre enn ved inngangen av året og på nivå med inngangen til 2020. Referanserenten i det norske markedet, 3 måneders Nibor, var ganske stabil siste måned, men har steget en del de siste månedene noe som bidrar til høyere løpende avkastning i fondet framover. SKAGEN Avkastning var opp 0,03 prosent i januar, 5 basispunkter bedre enn referanseindeksen. Den største positive bidragsyteren var Mexico, mens de svakeste bidragsyterne var Serbia og den Dominikanske Republikk hvor rentene steg perioden. Den norske delen av fondet bidro også sterkt ettersom kredittpremiene fortsatte sin nedadgående trend.

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.

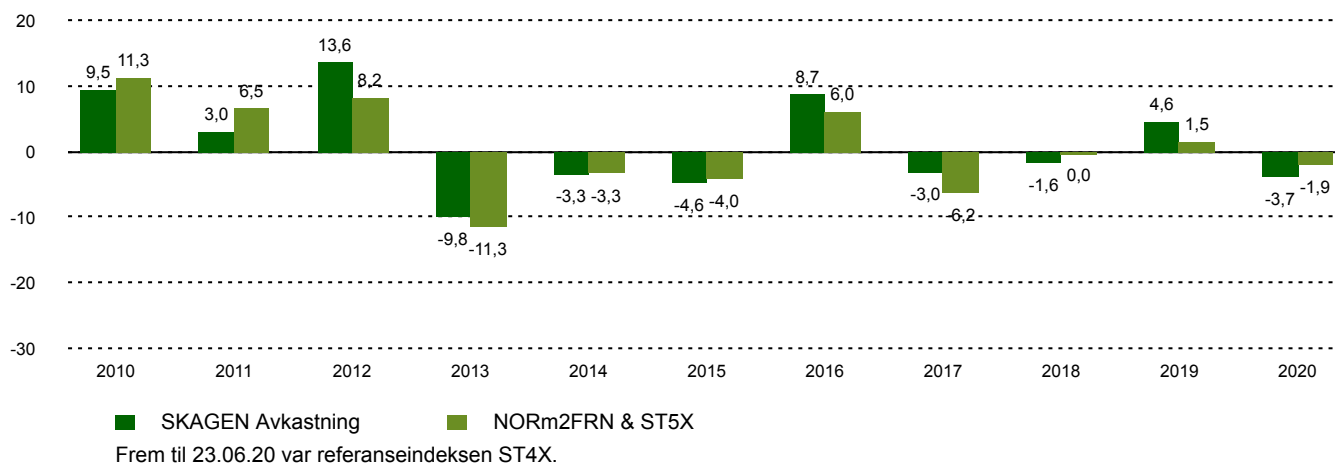
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	1,1%	1,0%
Hittil i år	1,1%	1,0%
Siste år	0,1%	1,9%
Siste 3 år	-0,3%	-0,5%
Siste 5 år	0,7%	-0,4%
Siste 10 år	0,4%	-0,3%
Siden start	4,1%	3,8%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	99,44 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORM2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1117,19 DKK
Rentefølsomhet	1,23
Vektet gj.sn. løpetid	3,44
Effektiv rente	2,22%
Antall poster	40
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Danske Bank	4,98	0,07
Eika Boligkreditt	2,52	0,02
Sparebanken Sor	1,89	0,02
Bank Norwegian AS	2,91	0,02
Nordea Bank Abp	5,80	0,02



Største negative bidragsytere

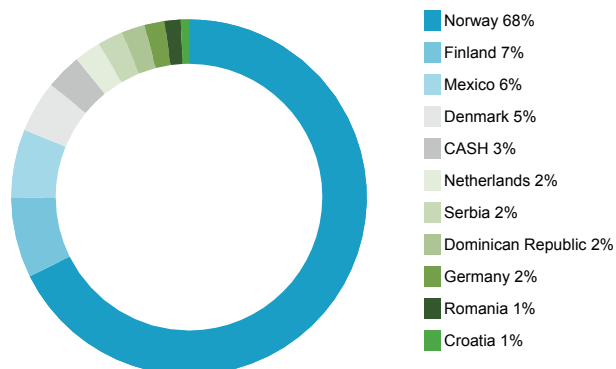
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dominican Republic	2,27	-0,09
Serbia International Bond	2,45	-0,02
Sparebanken Vest	4,18	0,00
Askim & Spydeberg Sparebank	1,29	0,00
SpareBank 1 Gudbrandsdal	1,29	0,00

I NOK for alle andelsklasser

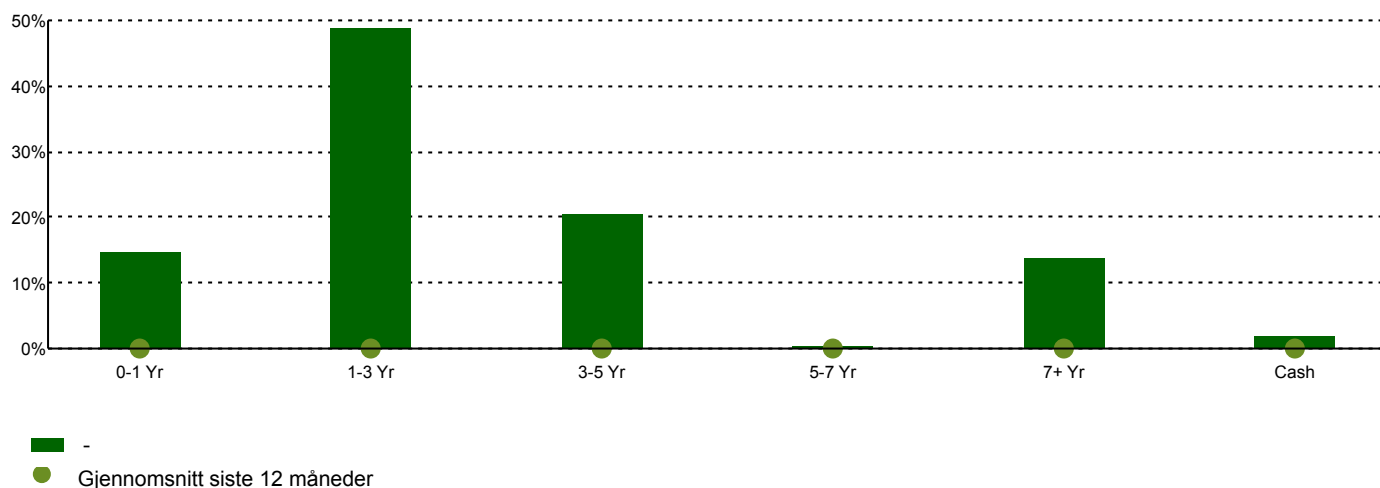
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Nordea Bank Abp	7,3
Kredittforeningen for Sparebanker	6,4
Mexico	6,2
DNB Bank ASA	5,9
Danske Bank A/S CSA Collateral	4,7
Sparebanken Vest	4,0
OBOS-Banken AS	3,9
Eiendomskreditt AS	3,6
SpareBank 1 SMN	3,2
Pareto Bank ASA	3,1
Total	48,4

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.