

Avkastningskommentar

Juli var en rolig måned i rentemarkedet. Fondet falt økte med 0,1 prosentpoeng, mens indeksen falt med 0,35 prosentpoeng. Investeringen i den Dominikanske Republik var den største bidragsyteren i juli. Renten på obligasjonen falt med 18 basispunkter. Dette er en obligasjon denominert i USD. Kreditspreaden mellom dollarobligasjoner i framvoksende økonomier og USA økte under markedsuroen i andre kvartal. Denne kreditspreaden falt noe tilbake igjen i juli og ga et rentefall til tross for økte lange renter i USA.

Investeringen i Mexico var den svakeste i juli. Til tross for at markedene pustet ut og løftet valutaen etter at presidentvalget var over, så økte de lange rentene noe. Dette skyldes nok i hovedsak at inflasjonen kom inn høyere og høyere enn forventet. Vi mener dette er forbigående og at Mexicanske renter vil falle framover. Bevegelsene var små også i det norske markedet i juli. Kredittpåslagene falt med et par basispunkter og en kystbank må nå betale 38 basispunkter over Nibor for å låne penger med 3 års løpetid. Nibor har ligget stabilt rundt 100 punkter de siste månedene og var ved utgangen av juli 104 basispunkter.

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.

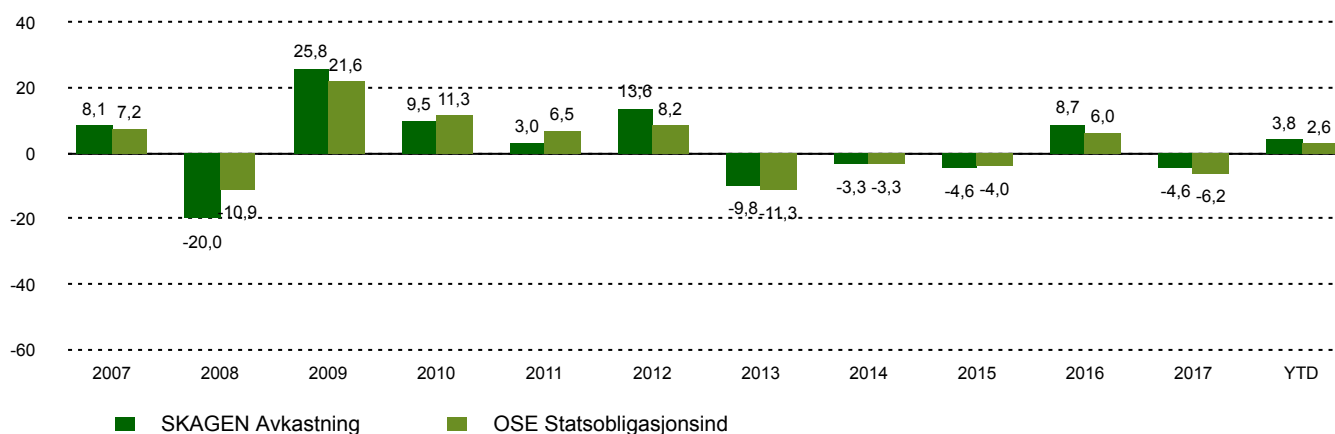
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	109,14 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	1388,27 DKK
Rentefølsomhet	1,43
Vektet gj.sn. løpetid	2,90
Effektiv rente	1,17%
Antall poster	40
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-0,1%	-0,6%
Hittil i år	3,8%	2,6%
Siste år	-0,3%	-1,9%
Siste 3 år	0,2%	-1,4%
Siste 5 år	-1,1%	-2,1%
Siste 10 år	1,7%	1,5%
Siden start	4,5%	4,2%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dominican Republic	3,04	0,05
Portugese Government	5,27	0,02
Kredittforeningen for Sparebanker	5,60	0,01
Sparebanken Vest	4,81	0,01
SpareBank 1 BV	3,74	0,01

I NOK for alle andelsklasser



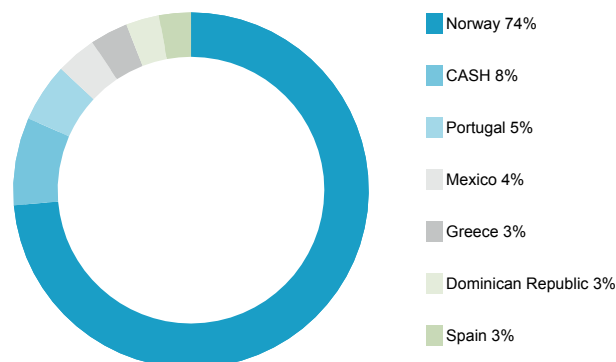
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Government	3,66	-0,03
Sparebank 1 Boligkreditt	0,21	0,00
Selbu Sparebank	0,53	0,00
Verd Boligkreditt	0,64	0,00
Sparebank 1 Søre Sunnmøre	0,69	0,00

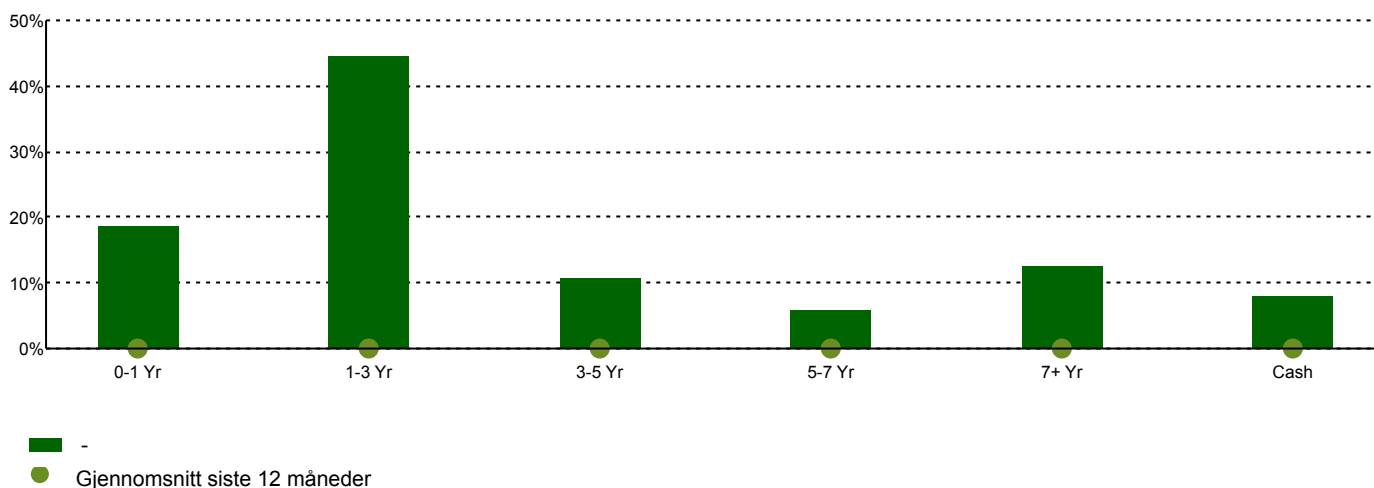
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	7,3
Kredittforeningen for Sparebanker	5,6
Portugese Government	5,3
Sparebanken Vest	4,8
Santander Consumer Bank AS	4,1
SpareBank 1 BV	3,7
Mexican Government	3,7
HELLENIC REPUBLIC	3,4
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,4
OBOS-banken AS	3,3
Total	44,8

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. 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 porteføljeforvalternes 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.