

Avkastningskommentar

Oktober var nok en måned med uro i finansmarkedene. Frykt for konsekvensene av høyere amerikanske renter og handelskrig, sammen med uenighet mellom EU og Italia om sistnevntes budsjettunderskudd bidro til uroen. Aksjemarkedene hadde sin svakeste måned siden 2012. Det var også volatilt i rentemarkedet.

Uroen internasjonalt har foreløpig ikke påvirket det norske kredittmarkedet. Kredittpåslaget på norske bankpapiere holdt seg mer eller mindre stabilt i oktober. 3 måneders Nibor økte med 6 punkter og endte måneden på 116 basispunkter.

I den internasjonale delen av porteføljen bidro alle obligasjonene bortsett fra Portugal negativt. Dårligst var Mexico. Rentene økte kraftig etter at den nye presidenten (som tiltrer 1. desember) besluttet å avslutte byggingen av en ny flyplass etter å ha holdt en folkeavstemning om saken. Markedet frykter nå at dette er en pekepinn på at Lopez Obrador framover vil styre landet i en mindre markedsvennlig retning. Videre endret ratingbyrået Fitch utsiktene for Mexicos rating fra stabil til negativ mot slutten av måneden. Vi mener at dette er en overreaksjon og har fortsatt tro på caset framover.

I løpet av oktober økte vi posisjonen i Mexico, reduserte i Hellas og solgte oss ut av Spania.

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.

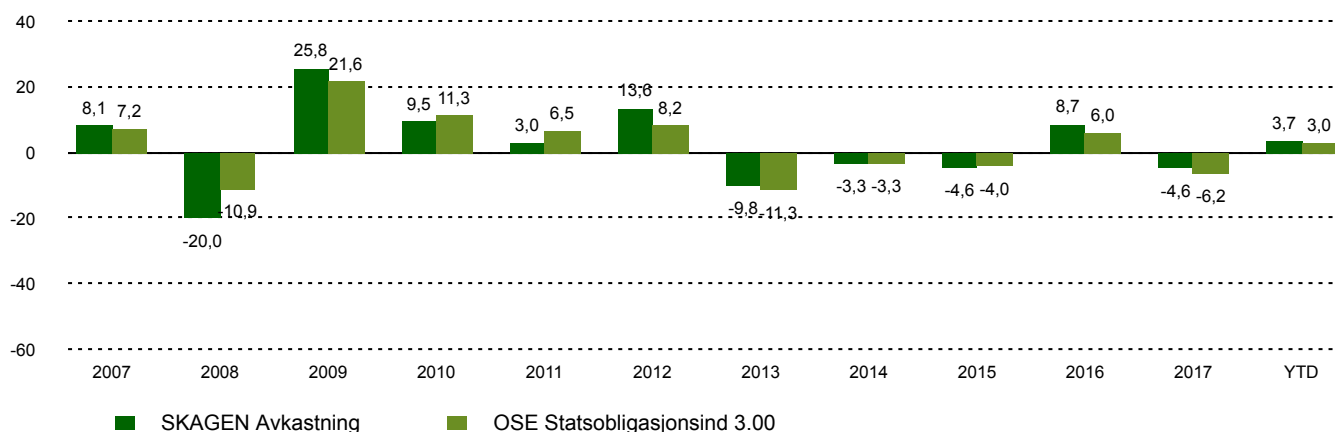
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	108,96 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1439,82 DKK
Rentefølsomhet	1,23
Vektet gj.sn. løpetid	3,05
Effektiv rente	1,52%
Antall poster	34
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Bidragstypere



Største positive bidragstypere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Kredittforeningen for Sparebanker	5,97	0,03
Portugese Government	5,55	0,03
BN Bank	4,83	0,01
Sparebanken Vest	5,96	0,01
SpareBank 1 BV	3,99	0,01



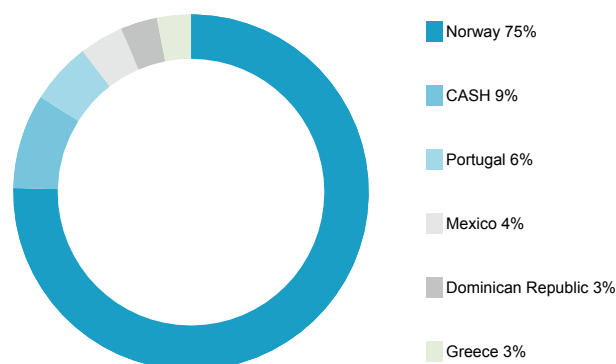
Største negative bidragstypere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Government	3,90	-0,20
Dominican Republic	3,30	-0,03
Hellenic Republic	3,01	-0,01
SpareBank 1 Nordvest	0,86	0,00
Haugesund Sparebank	1,13	0,00

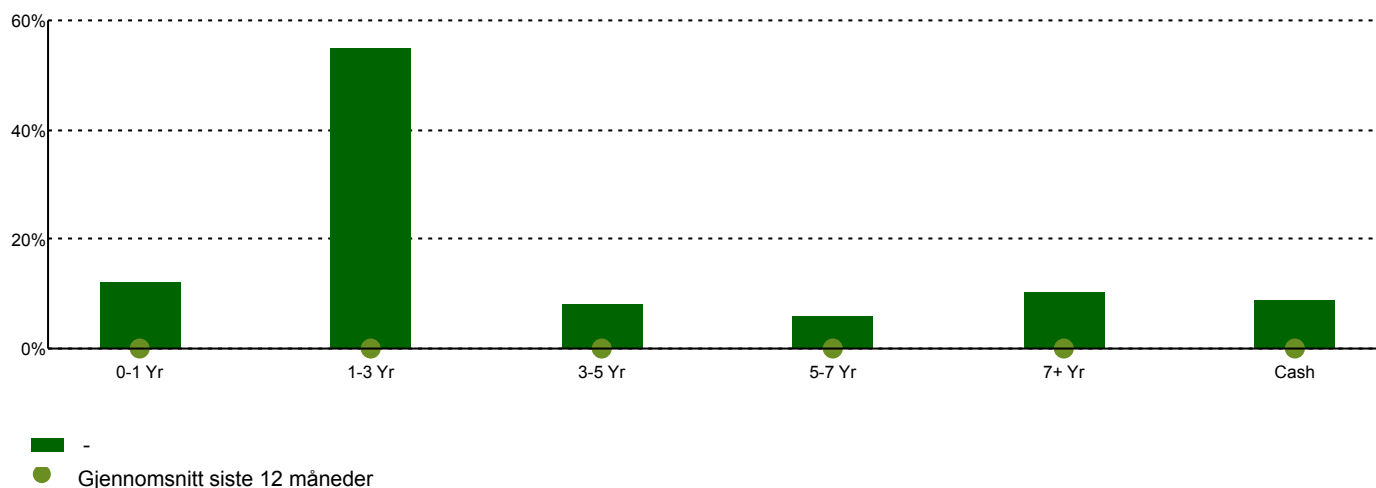
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	7,9
Kredittforeningen for Sparebanker	6,0
Sparebanken Vest	5,9
Portugese Government	5,6
BN Bank ASA	4,8
Santander Consumer Bank AS	4,4
Mexican Government	4,0
SpareBank 1 BV	4,0
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,6
OBOS-banken AS	3,5
Total	49,7

Landskponering



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 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.