

Avkastningskommentar

Fondet fortsatte sin gode utvikling i juli. Avkastningen til nå i år er 3,2 prosent, noe som er godt over 2,3 prosentpoeng over indeks. Juli handlet mye om sentralbankmøtene mot slutten av måneden. Den europeiske sentralbanken holdt rentemøte 25. juli der de holdt rentene uendret, men signaliserte at de var klare for lettelser framover for sikre at inflasjonen går i riktig retning. Markedet priser nå inn et kutt fra -0,4 til -0,5 prosent på møtet i september og 50 prosent sannsynlighet for videre kutt til -0,6 prosent før årsslutt. Det forventes også en ny runde med QE. Som ventet om ventet satte Federal Reserve ned styringsrenten med 25 basispunkter på møtet siste dag i juli. Markedet var noe skuffet over sentralbanksjef Powells uttalelse om at dette ikke er starten på en kutt sykklus, men mer et midt-sykklus justering. Kroatia og Portugal var de største bidragsyterne i juli. Rentene i de perifere eurolandene falt i trakt med lange renter i de store eurolandene. Sør-Afrika bidro negativt. Rentene økte som følge av at Fitch kuttet utsiktene for kredittratingen fra stabil til negativ.

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.

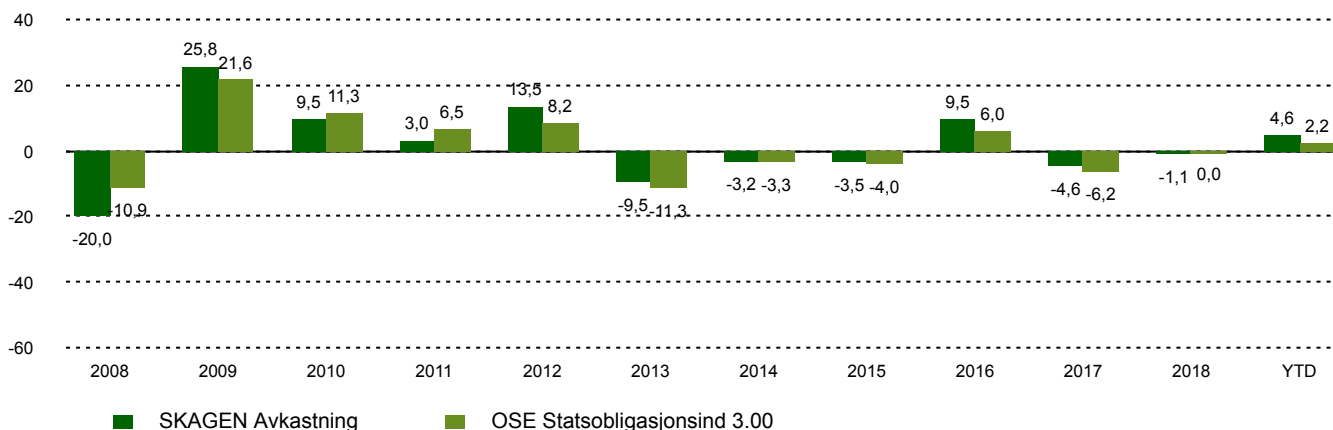
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	108,40 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1256,73 DKK
Rentefølsomhet	2,74
Vektet gj.sn. løpetid	3,46
Effektiv rente	2,77%
Antall poster	37
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Croatia Government	3,59	0,07
Mexican Bonos	3,66	0,03
Portugal Obrigacoes	2,47	0,03
Hellenic Republic	0,14	0,03
Kredittforeningen for Sparebanker	6,63	0,02



Største negative bidragsytere

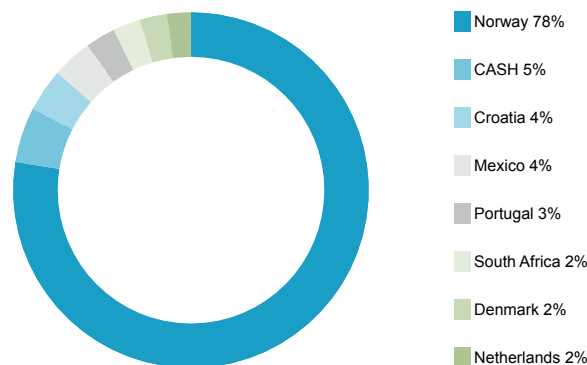
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of South Africa	2,61	-0,03
Sparebanken Vest	6,64	-0,01
Sparebank 1 Modum	1,26	0,00
Haugesund Sparebank	1,26	0,00
Sparebanken Telemark	1,66	0,00

I NOK for alle andelsklasser

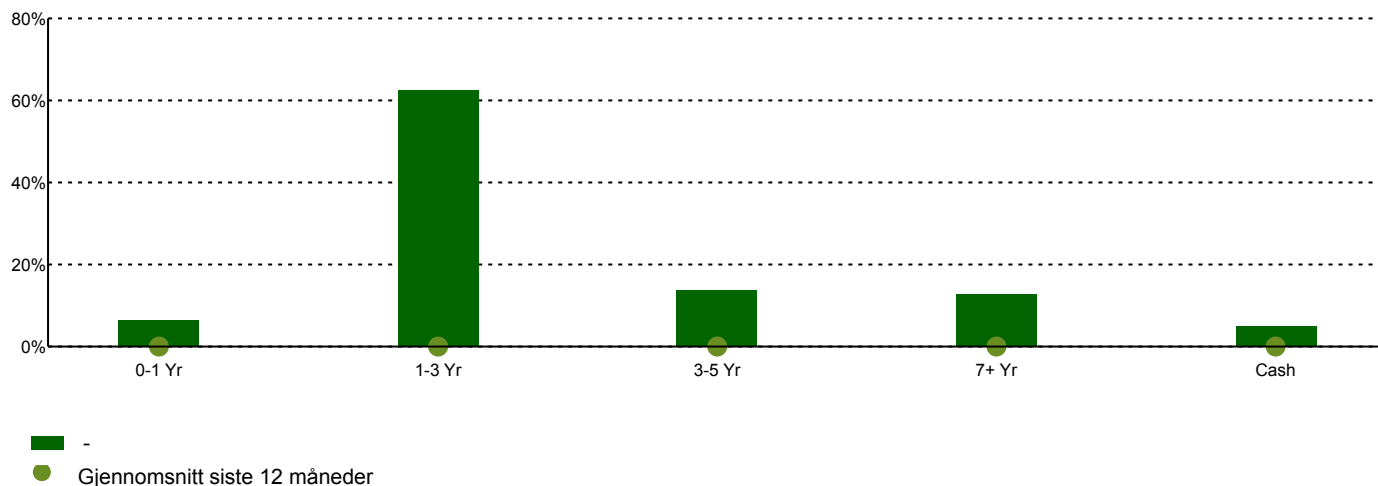
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Kredittforeningen for Sparebanker	6,5
Sparebanken Vest	6,5
Santander Consumer Bank AS	4,7
SpareBank 1 BV	4,3
Sparebanken Sogn og Fjordane	3,9
Republic of Croatia	3,9
Fana Sparebank	3,7
Mexico	3,6
Sparebank 1 Nord-Norge	3,1
Gjensidige Bank ASA	3,1
Total	43,4

Laneksponering



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.