

Avkastningskommentar

Oktober var preget av noe mer optimisme rundt handelskrigen og stimulanter fra sentralbankene. Makroutviklingen fortsetter med en svak industri, en robust tjenestesektor og et sterkt arbeidsmarked. Brexit ble nok en gang utsatt. SKAGEN Avkastning var opp 0,2 prosentpoeng, på linje med indeksen. De amerikanske lange rentene steg med kun et par punkter i løpet av måneden, mens den tyske 10-åringen var opp med omkring 20 basispunkter. Den amerikanske sentralbanken satte som ventet renten ned på rentemøtet og signaliserte samtidig at de i denne omgangen kan være ferdige med å kutte renten. ECB og Norges Bank holdt rentene uendret, men ECB skal i gang igjen med kvantitative lettelsener i november. De norske kredittspredene steg et par punkter og 3 måneders Nibor endte måneden på 1,83 prosent. Investeringen i Mexico bidro mest til avkastningen, mens investeringen i Kroatia falt litt i verdi. Bevegelsene i begge tilfeller var små. Utenlandsandelen er nå lavere enn normalt og utgjør bare 10 prosent av porteføljen. Vi tror at lange renter er nær bunnen og ser færre gode case for rentefall. Vi velger derfor å plassere en høyere andel av fondet i norske bankpapirer som gir en bedre avkastning enn de fleste statsobligasjoner i investeringsuniverset.

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.

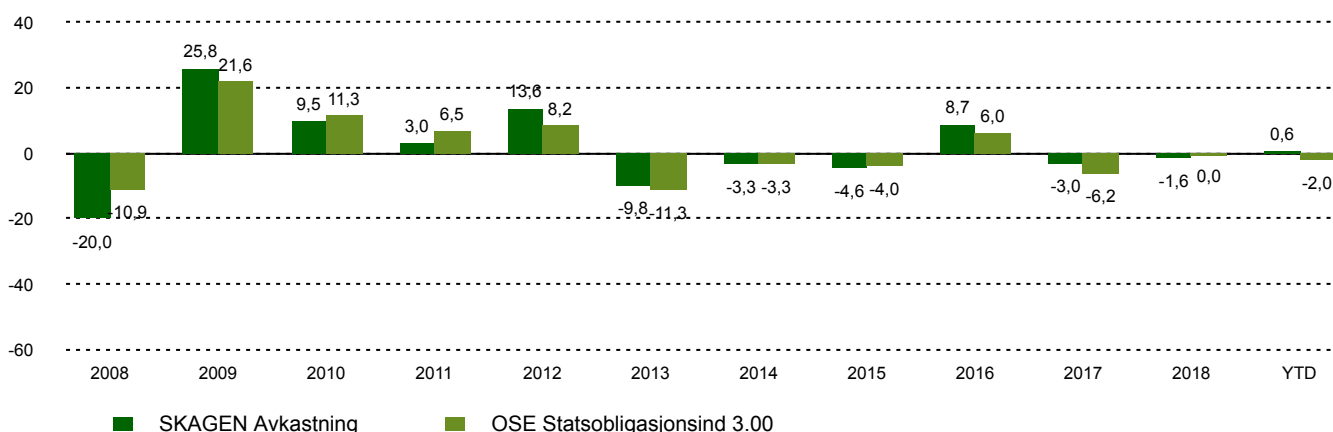
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	104,32 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1190,16 DKK
Rentefølsomhet	0,94
Vektet gj.sn. løpetid	2,71
Effektiv rente	2,25%
Antall poster	39
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Bonos	4,01	0,06
Danske Bank A/S	2,51	0,05
Kredittforeningen for Sparebanker	6,52	0,01
Sparebanken Vest	5,01	0,01
Pareto Bank ASA	3,74	0,01



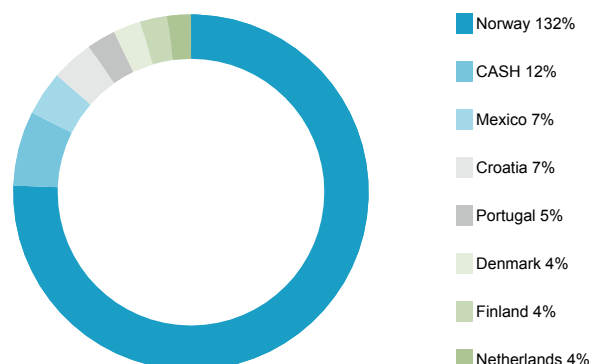
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Croatia Government International Bond	3,84	-0,02
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	2,60	0,00
SpareBank 1 Nord Norge	3,12	0,00
Obos-banken AS	2,47	0,00
BN Bank ASA	2,49	0,00

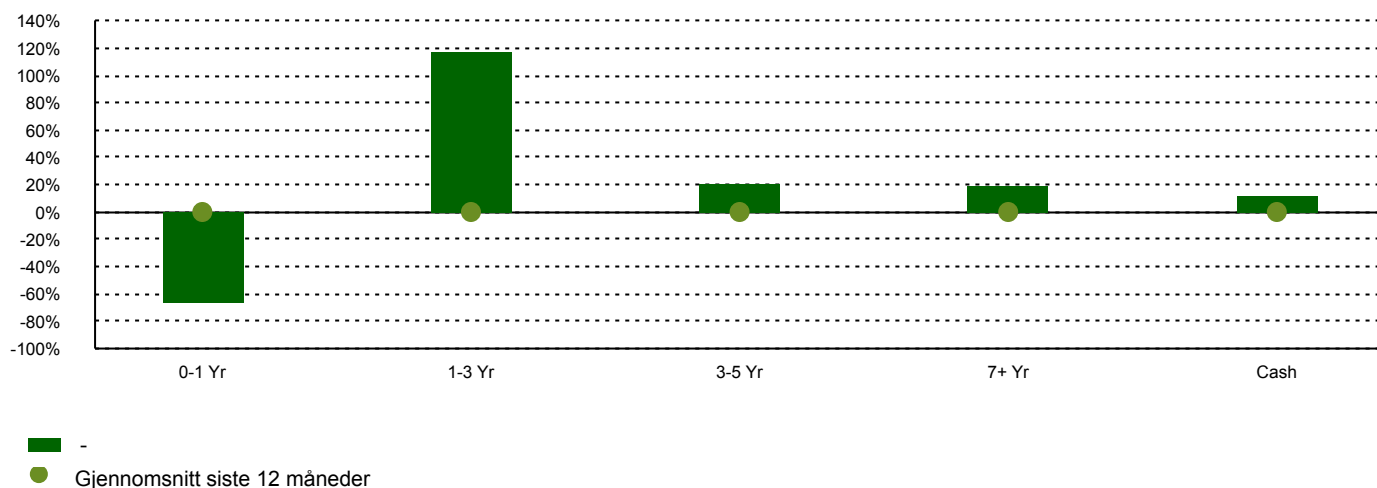
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Kredittforeningen for Sparebanker	11,3
Santander Consumer Bank AS	8,3
SpareBank 1 BV	7,5
SpareBank 1 SMN	7,3
Mexico	7,1
Sparebanken Vest	7,0
Republic of Croatia	6,7
Pareto Bank ASA	6,5
Fana Sparebank	6,5
Sparebanken Sogn og Fjordane	5,8
Total	74,0

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 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.