

Avkastningskommentar

På tross av fortsatt høye prisveksttall, spesielt i USA, falt lange renter kraftig tilbake i store deler av verden i juli. Markedets prisvekstforventninger holdt seg ganske stabile i måneden og dermed var det lavere realrenter som bidro til rentefallet. Lavere realrenter kan trolig tilskrives økt usikkerhet rundt den økonomiske utviklingen ettersom utbredelsen av deltavarianten av coronaviruset har økt. Kredittmarkedet var på sin side tradisjonelt sommerstille med kredittpremier omtrent på stedet hvil for både stater og selskaper i store deler av verden. Det norske markedet var også rolig og kredittpremiene på norske bankers obligasjonslån har nå stått nesten helt i ro siden februar. Med sommeren på hell rettes fokuset mot høstens sentralbankmøter og tidspunktet for første renteheving. Norges Bank ligger an til å være den første sentralbanken blant de industrialiserte landene til å heve renten og dette ser vi gjenspeilet i 3 måneders NIBOR som har steget fra 0,19% i juni til 0,32% ved utgangen av juli. Siden NIBOR er referanserenten til de fleste obligasjonslånene i fondet bidrar dette til økt løpende avkastning for fondet fremover. Vi forventer også en videre stigning i NIBOR siden det er ventet flere rentehevinger fra Norges Bank de neste kvartalene. SKAGEN Avkastning steg 0,06% i juli. Den største positive bidragsyteren var vår Sør Afrikanske eksponering, mens den Rumenske eksponeringen var den svakeste. Nesten alle posisjoner hadde positivt bidrag til avkastningen i juli.

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.

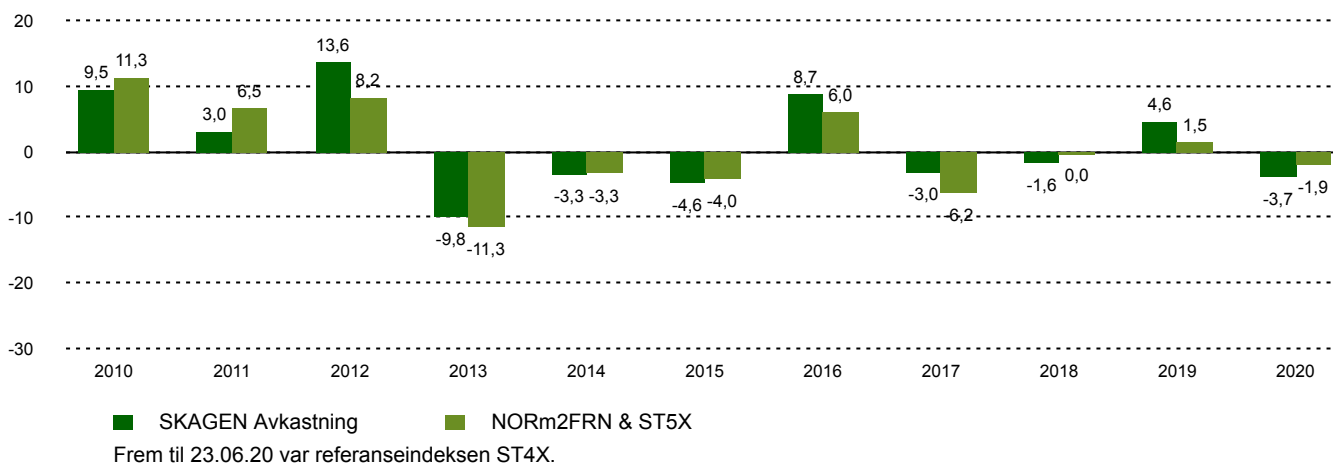
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	98,19 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORM2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1452,57 DKK
Rentefølsomhet	0,58
Vektet gj.sn. løpetid	2,42
Effektiv rente	1,16%
Antall poster	43
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
European Investment Bank	0,82	0,02
Mexican Bonos	1,63	0,01
DNB Boligkreditt AS	1,07	0,01
Romanian Government	1,60	0,00
Dominican Republic	1,03	0,00



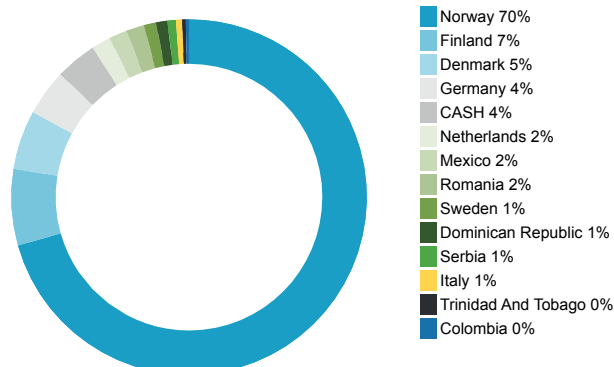
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Romanian Government	1,60	0,00
Dominican Republic	1,03	0,00
Serbia International Bond	0,76	0,00
Republic of Italy Government	0,56	0,00
Trinidad & Tobago Government	0,32	0,00

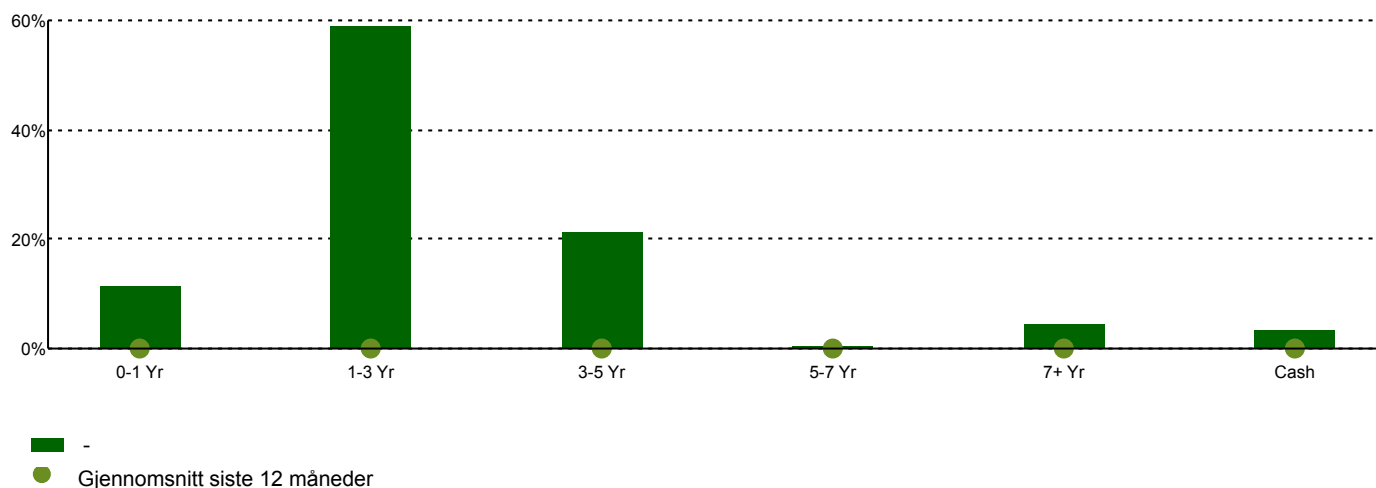
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Nordea Bank Abp	6,9
DNB Bank ASA	6,7
Danske Bank A/S	5,4
Sparebanken 1 Østlandet	4,9
OBOS-Banken AS	4,4
Pareto Bank ASA	3,5
Fana Sparebank	3,5
BN Bank ASA	3,5
Sbanken ASA	3,5
Storebrand Bank ASA	3,4
Total	45,7

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 porteføljeforvalterens 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.