

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

Juli var som vanlig sommerstille i det norske markedet med lite aktivitet og minimale bevegelser i kredittpremiene. Pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR tok på sin side ikke sommerferie og steg ca. 50 basispunkter i løpet av juli og er nå rundt 2,2 prosent. Stigningen reflekterer forventninger om fortsatt økning i styringsrenten fra Norges Bank. Sammen med en kredittpremie på ca. 80 basispunkter gir dermed et 3-årslån til de største norske sparebankene nå rundt 3 prosent årlig avkastning. Sett bort fra en kort periode i mars 2020 er dette det høyeste nivået siden 2012. Lange renter falt kraftig i store deler av verden i juli, og spesielt i eurosonen hvor utsiktene til et økonomisk tilbakeslag bidro til å dra lange renter ned. SKAGEN Avkastning steg 0,8 prosent i mai som var ca. 30 basispunkter bedre enn referanseindeksen som steg 0,5 prosent. Den gode avkastningen var drevet av fallende renter og kredittpremier på fondets statsobligasjoner. Nesten alle fondets posisjoner leverte positiv avkastning i perioden og de største positive bidragsyterne var investeringene i rumenske og kroatisk euroobligasjoner drevet av fall i generelt rentenivå og nedgang i kredittpremier.

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. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 5. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

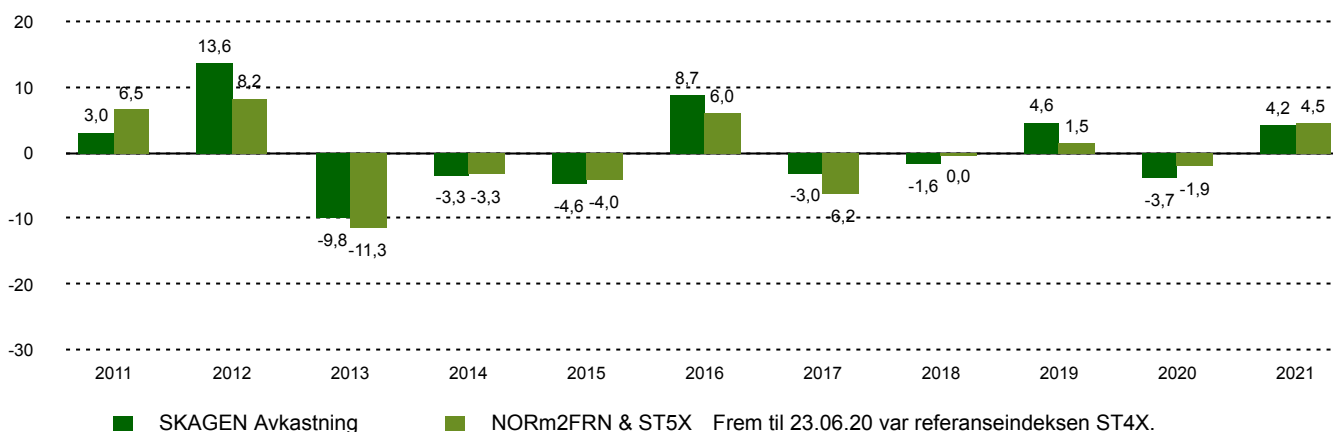
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	5,7%	5,5%
Hittil i år	0,1%	1,1%
Siste 12 måneder	4,4%	5,4%
Siste 3 år	0,1%	0,9%
Siste 5 år	0,2%	0,1%
Siste 10 år	-0,6%	-1,4%
Siden start	4,0%	3,7%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	101,19 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORm2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1070,40 DKK
Rentefølsomhet	1,32
Vektet gj.sn. løpetid	3,09
Effektiv rente	3,27%
Antall poster	45
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år

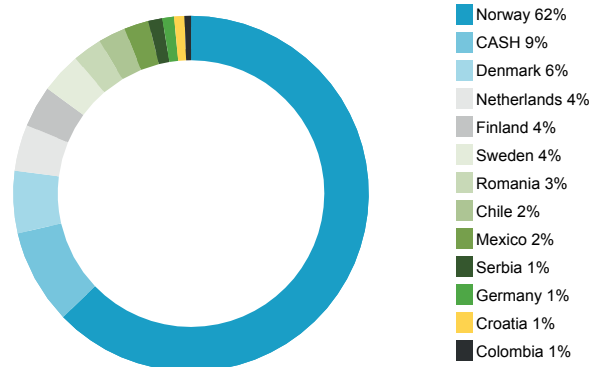


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

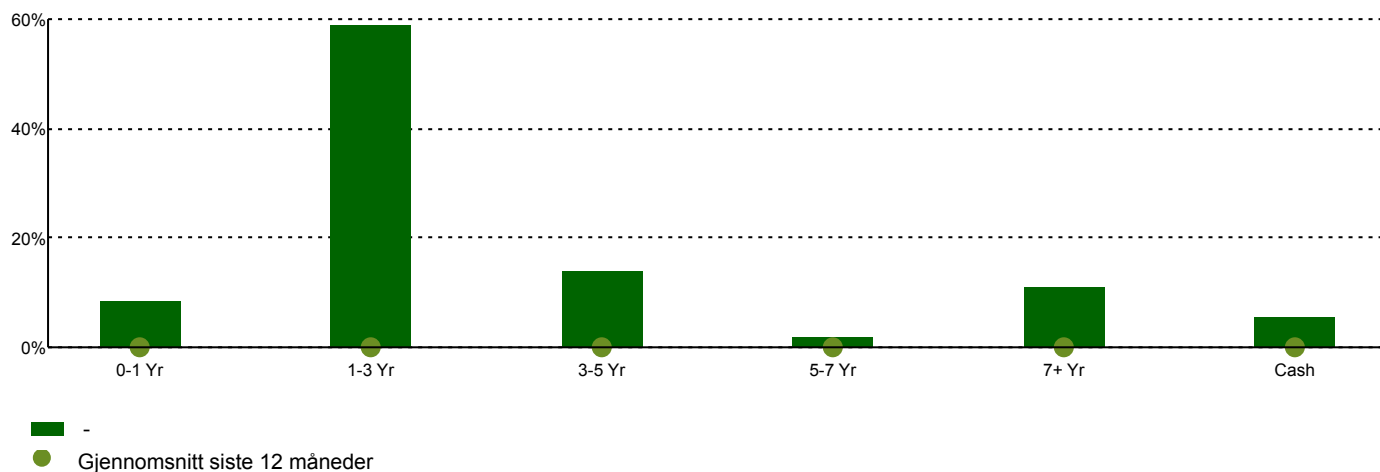
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Danske Bank A/S	5,6
Sparebanken 1 Østlandet	4,2
LeasePlan Corp NV	4,2
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,9
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,8
Nordea Bank Abp	3,7
Eika Boligkreditt AS	3,6
African Development Bank	3,5
Bank Norwegian ASA	3,3
Sparebanken Vest	3,2
Total	39,2

Landeksponering



Tid til forfall



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. 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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K