

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

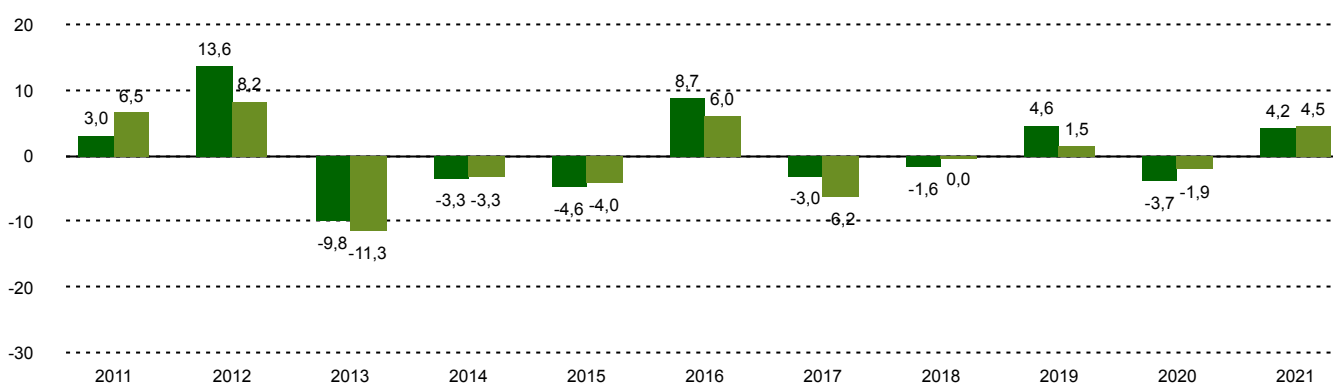
Etter en rolig sommer tok nervøsiteten igjen fatt i markedet i august og lange renter steg kraftig som følge av fornyet inflasjonsfrykt. Samtidig signaliserte flere sentralbanker at kampen mot prisveksten langt fra er over, selv om det noen steder har vært tegn til en utflating. I Norge har pengemarkedsrenten fortsatt videre oppover og ved utgangen av august stod 3 måneders NIBOR rente i 2,6 prosent. Det er tydelige forventninger til svakere vekst fremover og dermed har kredittpremiene også steget tilbake mot de høye nivåene vi så i slutten av juni.

SKAGEN Avkastning falt 0,27 prosent i august som var 25 basispunkter bedre enn referanseindeksen som falt 0,52 prosent. De største positive bidragsytterne var Chile og Kroatia, drevet av fallende kredittpremier. Begge posisjonene bidro sterkt til at fondet gjorde det bedre enn referanseindeksen i perioden. Kroatia har gjort det spesielt bra i det siste takket være nyheten om at landet går inn i eurosonen i 2023. Dette har ført til at kredittvurderingene av landet har blitt oppjustert kraftig hvor for eksempel Moody's oppjusterte kredittvurderingen fra Ba1 til Baa2. De største negative bidragsytterne i måneden var norsk stat og Romania som følge av stigende renter.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-1,6%	-1,8%
Hittil i år	-1,5%	-0,8%
Siste 12 måneder	0,7%	1,5%
Siste 3 år	0,4%	1,1%
Siste 5 år	-0,3%	-0,5%
Siste 10 år	-1,0%	-1,7%
Siden start	3,9%	3,6%

Avkastning siste 10 år



■ SKAGEN Avkastning ■ NORm2FRN & ST5X Frem til 23.06.20 var referanseindeksen ST4X.

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.

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.

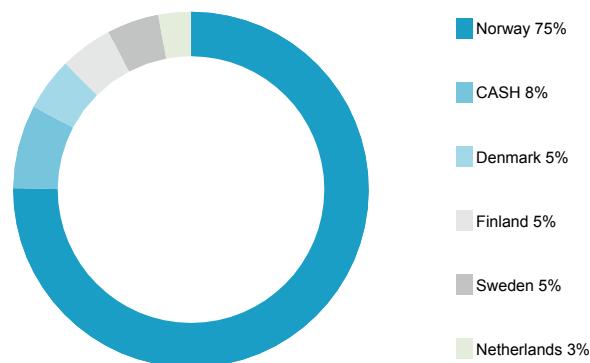
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	99,57 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORm2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1070,40 DKK
Rentefølsomhet	0,17
Vektet gj.sn. løpetid	1,90
Effektiv rente	3,13%
Antall poster	35
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

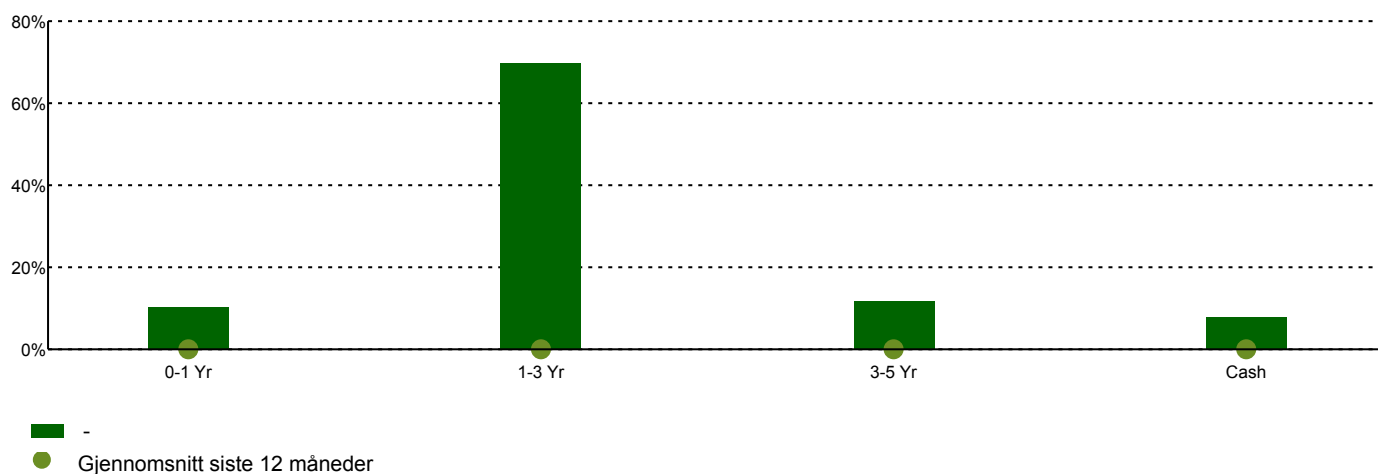
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Sparebanken 1 Østlandet	5,4
SpareBank 1 Sorost-Norge	5,0
SpareBank 1 SR-Bank ASA	4,9
Danske Bank A/S	4,8
Nordea Bank Abp	4,8
Eika Boligkreditt AS	4,6
Bank Norwegian ASA	4,2
Sparebanken Vest	4,1
Sparebanken Møre	3,6
Pareto Bank ASA	3,5
Total	44,9

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