

## Avkastningskommentar

SKAGEN Avkastning gjorde det godt i august, men var likevel litt svakere enn referanseindeksen. Måneden var dominert av økt spenning mellom Nord-Korea og USA. Dette gjorde at globale investorer i perioder søkte mot mer sikre havner og rentene på tyske og amerikanske 10-årige statsobligasjoner falt 18 basispunkter. Rentene falt også i Norge, noe som gjorde at referanseindeksen hadde en sterk måned. Vår post i kroatisk statsobligasjoner leverte best avkastning i august. Landets økonomi har hentet seg sterkt inn, blant annet på grunn av en økning i turismen. Både selskaper og forbrukere ser nå like lyst på fremtiden som før krisen, industrien vokster sterkt og arbeidsledigheten faller. Så langt har problemene hos Agrokor, som er landets største selskap (60 000 jobber og 15 prosent av BNP) hatt liten effekt på økonomien. Selskapet, som har vært privat eid og hatt store finansielle problemer, er nå under statlig administrasjon. Den økte risikoen rundt problemene i Agrokor er en av grunnene til at vi har redusert posten vår litt. Risikoen er at krisen vil øke i omfang og ende med en statlig redningsaksjon, gitt hvor viktig selskapet er for landet og regionen.

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.

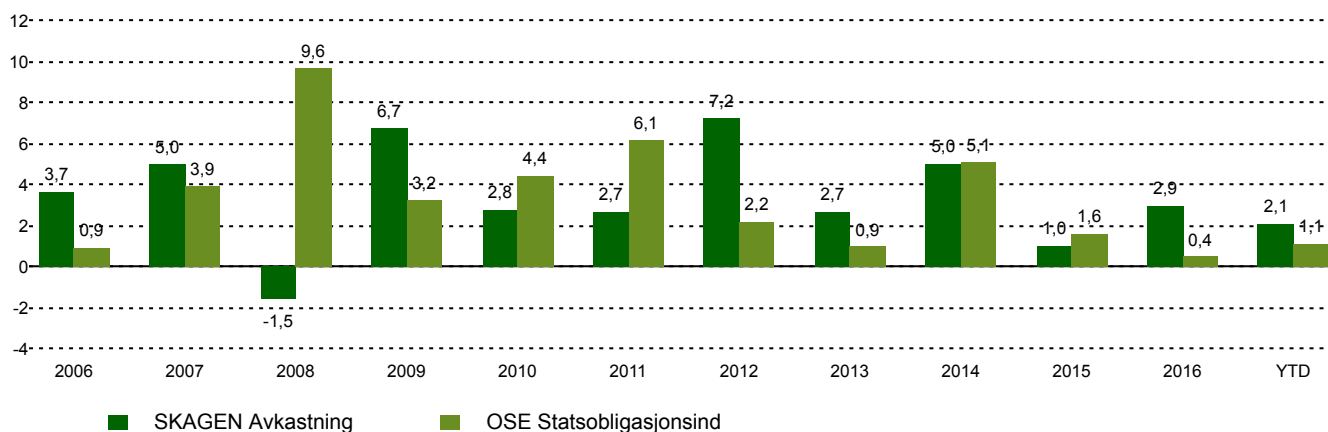
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	139,77 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	1540,35 NOK
Rentefølsomhet	1,38
Vektet gj.sn. løpetid	2,67
Effektiv rente	1,07%
Antall poster	36
Hovedforvalter	Jane Tvedt

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dominican Republic	3,77	0,04
Croatia	1,92	0,04
Mexican Government	2,73	0,02
Spanish Government	3,39	0,02
Kredittforeningen for Sparebanker	7,17	0,01



### Største negative bidragstyttere

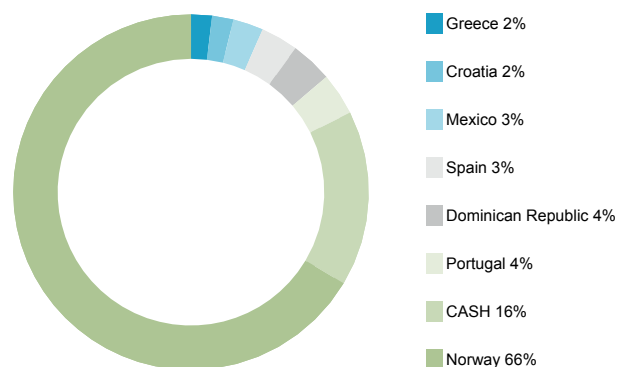
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hellenic Republic	1,87	-0,01
Verd Boligkreditt	0,79	0,00
Ofoten Sparebank	0,65	0,00
Selbu SpareBank	0,66	0,00
Fana SpareBank Boligkreditt	0,98	0,00

I NOK for alle andelsklasser

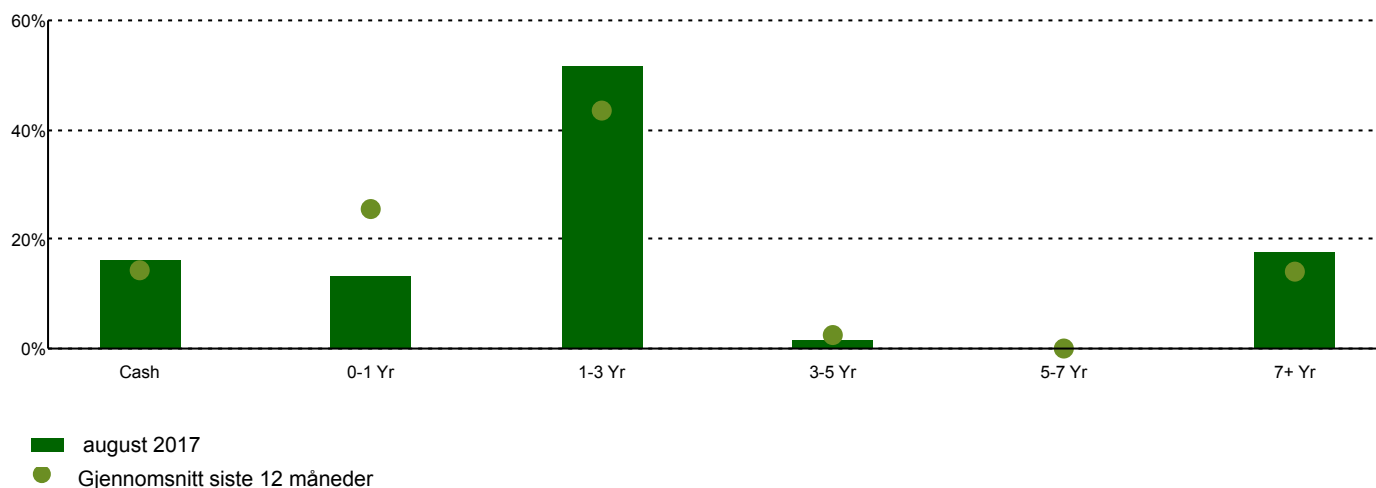
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	8,86
Sparebanken Vest	7,33
Kredittforeningen for Sparebanker	7,17
Sparebanken Sør	5,87
Sandnes Sparebank	4,89
Santander Consumer Bank AS	4,39
Sparebank 1 Telemark	4,05
Portugese Government	3,85
Dominican Republic	3,77
Sparebank 1 SMN	3,72
Total	53,91

## Landeksponering



## Tid til forfall



## Kontakt



04001



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

## Viktig informasjon

Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. 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.