

## Avkastningskommentar

August var preget av en eskalering av handelskrigen og uro for framtidig vekst i verdensøkonomien. Lange renter falt kraftig i USA og Europa. Den amerikanske 10-åringen var ned 55 basispunkter til knappe 1,5 prosent. Den tyske 10-åringen falt også og er nede i -0,7 prosent, det laveste nivået noensinne. Rundt 30 prosent av all gjeld med investment grade rating har nå negativ rente.

Noen steder er det fortsatt god rente å få. Det gjelder blant annet vår investering i Mexico som har en effektiv rente på 7 prosent. Investeringen var den største bidragsyteren i august. Lange renter falt både som følge av at sentralbanken satte ned renten for første gang siden 2015 og det generelle rentefallet. Vi tror dette var det første av flere rentekutt og at rentene vil falle videre framover.

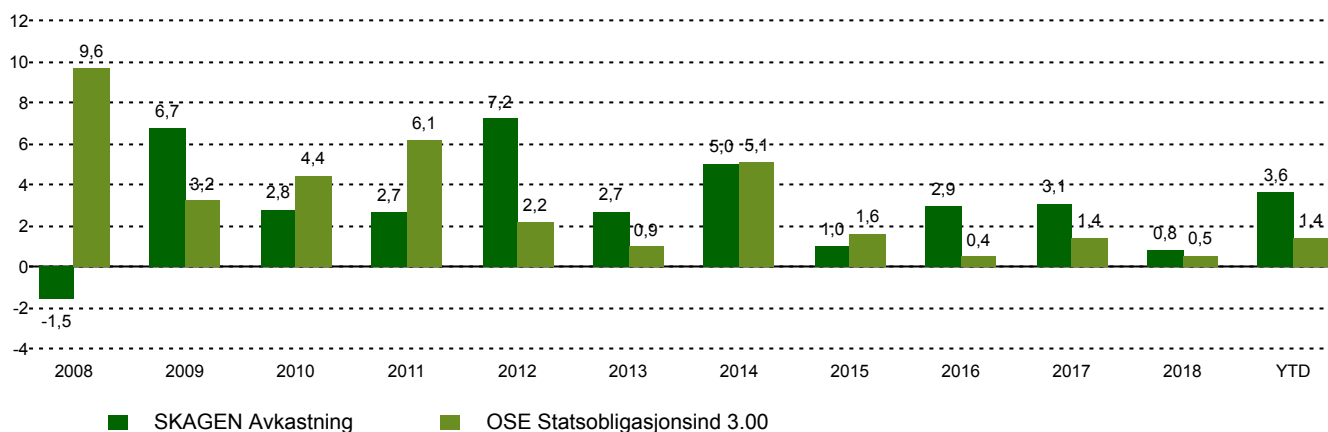
Kroatia hadde også en god utvikling. Til tross for at renten har falt til lave nivåer, så er den effektive renten attraktiv sammenlignet med andre land i Europa.

Vi solgte oss ut av Sør-Afrika. Utenlandsandelen er nå 10 prosent. Vi ser færre gode case for rentefall og plasserer en høyere andel av fondet i norske bankpapirer som gir en bedre avkastning enn de fleste statsobligasjoner i investeringsuniverset.

## Historisk avkastning

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

## Avkastning siste 10 år



## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Mexican Bonos	3,75	0,16
Croatia Government International Bond	3,75	0,13
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	2,58	0,06
Kredittforeningen for Sparebanker	6,56	0,02
SpareBank 1 BV	4,39	0,01



### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Republic of South Africa Government Bond	1,23	-0,02
Sparebanken More	3,12	0,00
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,53	0,00
LeasePlan Corp NV	2,18	0,00
Sparebanken Telemark	1,64	0,00

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.

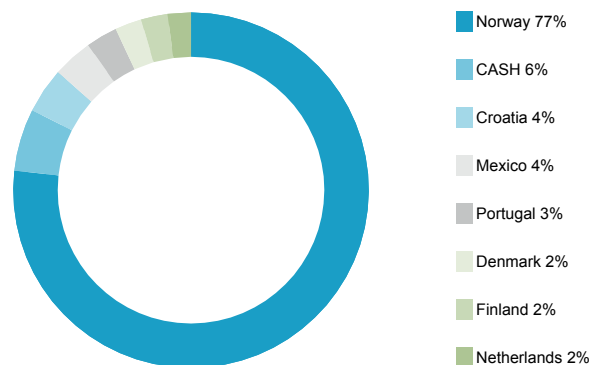
## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	142,51 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 3.00
Forvaltningskapital (mill.)	1660,42 NOK
Rentefølsomhet	2,57
Vektet gj.sn. løpetid	2,75
Effektiv rente	2,11%
Antall poster	37
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

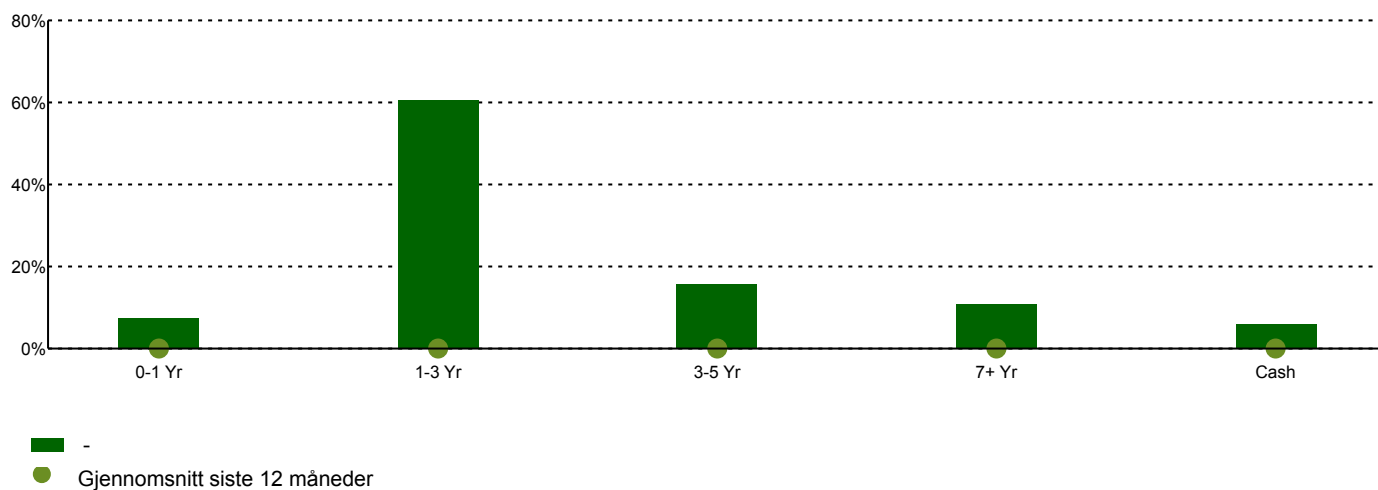
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Kredittforeningen for Sparebanker	6,3
Sparebanken Vest	6,3
Sparebanken Sogn og Fjordane	4,8
Santander Consumer Bank AS	4,6
SpareBank 1 BV	4,2
Republic of Croatia	4,1
Mexico	3,6
Fana Sparebank	3,6
Sparebank 1 Nord-Norge	3,0
Gjensidige Bank ASA	3,0
Total	43,7

## Landeksponering



## Tid til forfall



## Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

## 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.