

Avkastningskommentar

Juli var en forholdsvis rolig måned i finansmarkedene. SKAGEN Avkastning hadde en god måned med en oppgang på 0,5 prosentpoeng, drøye 0,1 prosentpoeng bedre enn indeksen.

Lange renter falt i juli, drevet av fall i realrentene. Inflasjonsforventningene økte noe, mens rentene ble dratt ned av lavere vekstforventninger. 10-årig statsrente i USA falt med 13 basispunkter til rekordlave 0,53 prosent. I Tyskland og Norge falt lange rente med hhv 6 og 7 basispunkter. Kreditspreadene for statsobligasjoner i framvoksende økonomier falt videre med omkring 30 basispunkter.

De utenlandske investeringene hadde den beste avkastningen i juli. Det var investeringen i den Dominikanske Republikk som hadde best utvikling med et rentefall på 85 basispunkter. Kroatia utviklet seg også bra med et rentefall 43 punkter.

De norske bankpapirene hadde også en god utvikling som følge av et videre fall i kreditspreadene. Kreditspreadene falt med 6 basispunkter for 3 års kystbank og enda litt mer for de mindre bankene. Kystbankene må nå betale Nibor +51 basispunkter for et lån på 3 år.

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.

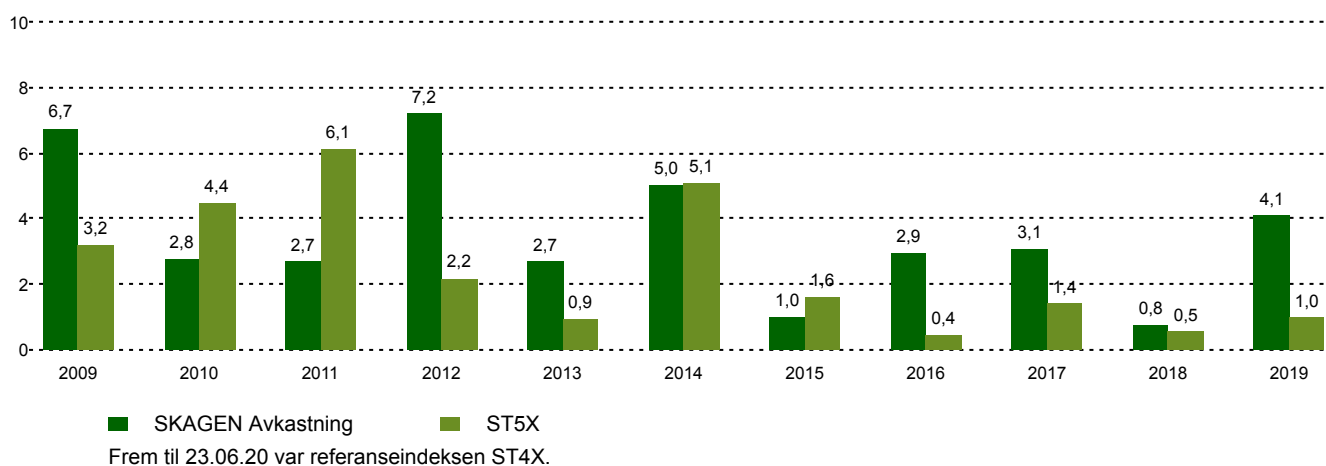
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	140,62 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1606,67 NOK
Rentefølsomhet	1,24
Vektet gj.sn. løpetid	3,09
Effektiv rente	1,96%
Antall poster	39
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Bidragstyttere



Største positive bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dominican Republic International Bond	2,28	0,15
Croatia Government International Bond	2,35	0,09
Mexican Bonos	6,31	0,08
Serbia International Bond	2,28	0,05
Danske Bank A/S	3,86	0,04



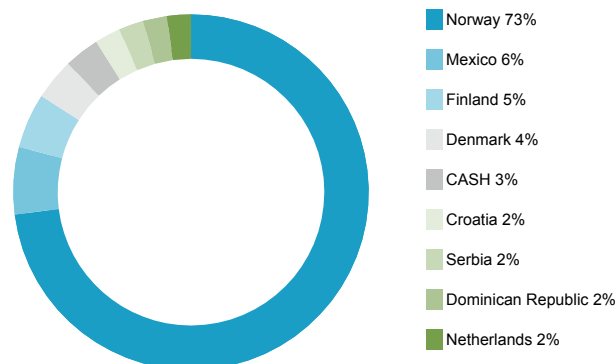
Største negative bidragstyttere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Sparebanken Sor	1,47	-0,02
Sparebank 1 Oestlandet	1,42	-0,01
Sparebanken Sogn og Fjordane	2,47	0,00
Sparebanken Vest	4,13	0,00
Fana Sparebank	1,90	0,00

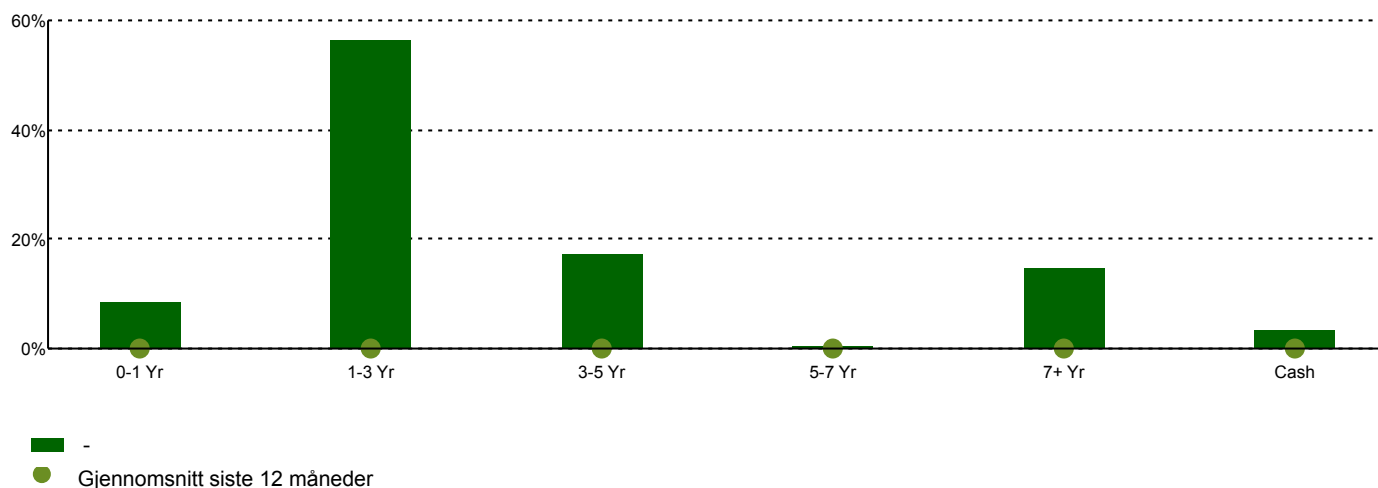
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Kredittforeningen for Sparebanker	6,5
Mexico	6,1
Nordea Bank Abp	5,0
Sparebank 1 Nord-Norge	5,0
Sparebanken Vest	4,0
OBOS-Banken AS	4,0
Danske Bank A/S	3,8
Pareto Bank ASA	3,1
Santander Consumer Bank AS	3,1
Sbanken ASA	3,1
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.