

## Avkastningskommentar

Lange renter steg noe i store deler av verden i august etter et kraftig fall i løpet av sommeren. Oppgangen var drevet av både økte inflasjonsforventninger og realrenter. Selv om de store sentralbankene er veldig forsiktige i sin kommunikasjon rykker tilstramningen i pengepolitikken stadig nærmere og det forventes at både den amerikanske og den europeiske sentralbanken kan komme til å starte nedtrappingen av sine kvantitative lettelser i løpet av høsten. Både Canada og New Zealand har allerede startet nedtrappingen og i fremvoksende land har flere sentralbanker satt opp styringsrentene de siste måneder. Hovedårsaken for å stramme til pengepolitikken ligger i inflasjons- og vekstutsiktene samtidig som risikoen for finansielle ubalanser også taler for noe strammere pengepolitikk. I det norske markedet holdt kredittpremiene seg mer eller mindre på stedet hvil også i august, mens pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR som forventet fortsatte sin oppgang. Ved månedsslutt var 3 måneders NIBOR på 0,42 prosent og var med det opp 10 basispunkter i løpet av måneden. Vi forventer en fortsatt stigning i NIBOR utover høsten i takt med at Norges Bank etter all sannsynlighet setter opp styringsrenten i september. SKAGEN Avkastning steg 0,1 prosent i august, 8 basispunkter bedre enn referanseindeksen. Alle posisjoner bidro positivt til avkastningen i perioden. De største bidragsyterne var Romania og Sør-Afrika.

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.

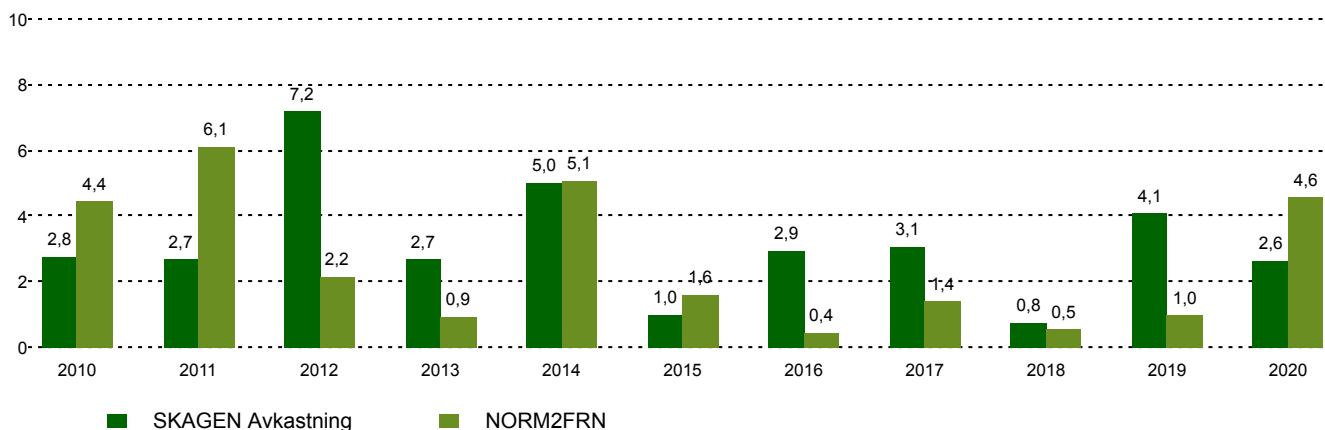
## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	138,43 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORM2FRN
Forvaltningskapital (mill.)	2007,51 NOK
Rentefølsomhet	0,66
Vektet gj.sn. løpetid	2,46
Effektiv rente	1,15%
Antall poster	48
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

## Historisk avkastning

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

## Avkastning siste 10 år



Frem til 23.06.20 var referanseindeksen ST4X.

## Bidragsytere



### Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Eiendomskreditt AS	2,79	0,01
Sbanken ASA	3,48	0,01
Sparebank 1 Oestlandet	5,00	0,01
Nordea Bank Abp	5,84	0,01
Storebrand Bank ASA	3,48	0,01



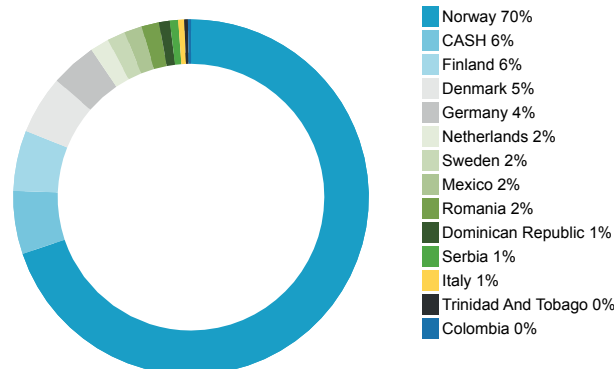
### Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
DNB Boligkreditt AS	1,08	-0,01
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,13	0,00
Obos-banken AS	4,49	0,00
SpareBank 1 SMN	1,40	0,00
Bank Norwegian ASA	3,18	0,00

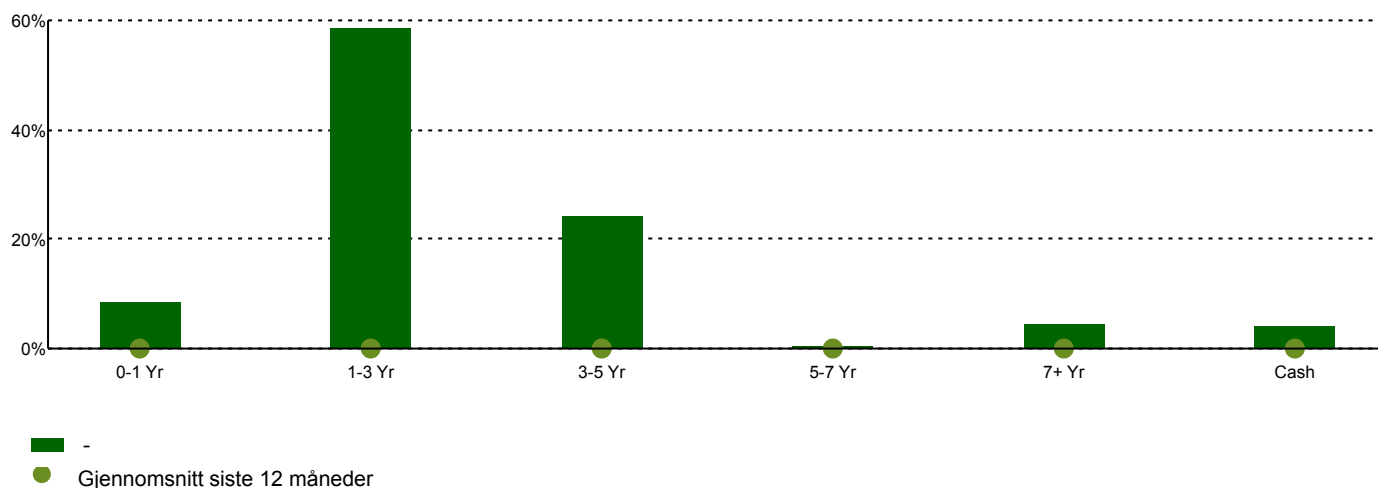
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
DNB Bank ASA	5,6
Danske Bank A/S	5,3
Sparebanken 1 Østlandet	4,9
Nordea Bank Abp	4,8
OBOS-Banken AS	4,4
Pareto Bank ASA	3,5
BN Bank ASA	3,4
Sbanken ASA	3,4
Storebrand Bank ASA	3,4
Bank Norwegian ASA	3,1
Total	41,9

## 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 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.