

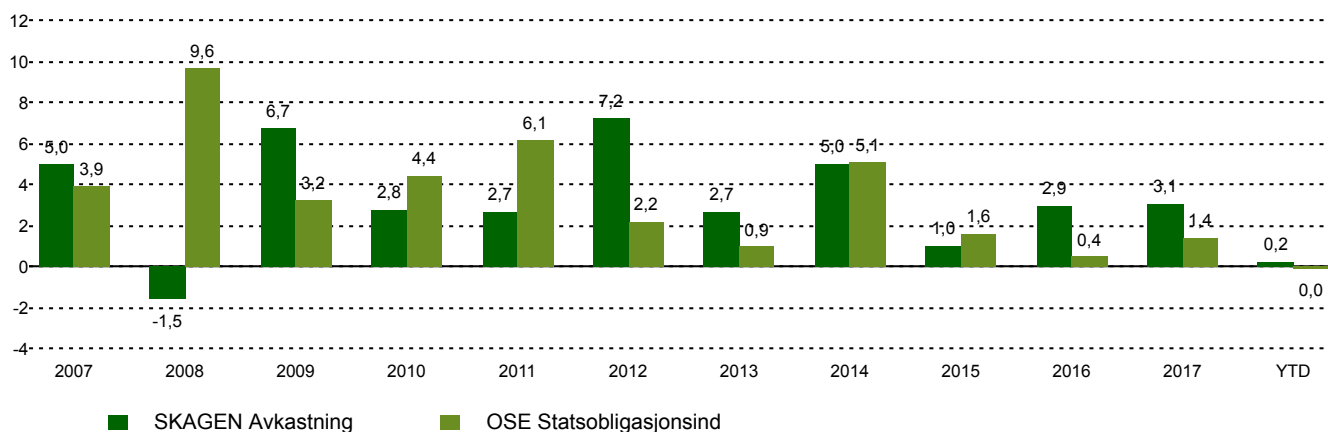
Avkastningskommentar

Mai var en svak måned. Fondet falt med 0,35 prosentpoeng som følge av uro i framvoksende økonomier og politisk usikkerhet i Italia. Lange renter i Norge falt i takt med rentene i de «trygge» landene og løftet indeksen med knappe 50 basispunkter. Den politiske usikkerheten ga en kraftig renteøkning i Italia og de andre perifere eurolandene mot slutten av mai. Italienske renter økte kraftig da presidenten nektet å godkjenne en koalisjon av ligaen og M5S på grunn av valget en euroskeptisk finansminister. Markedet fryktet at mulig nyvalg kunne vris til et valg om Italias framtid i euroområdet. Presidenten ga etter det koalisjonen en ny sjanse til å sette sammen en regjering, og denne har nå blitt godkjent. Det var positivt for markedet. Det var de greske obligasjonene som bidro mest negativt i mai, men rentene i Portugal og Spania økte også kraftig. Som alltid i urolige tider er bevegelsene litt større i Hellas enn i de andre landene. Det skyldes i hovedsak lavere likviditet. Smitten til de andre landene i periferien er overdrevet. Blir det usikkerhet om framtiden til Italia i euroområdet så er det et problem for alle euroland. Vi mener at rentene vil fortsette å falle tilbake nå når en ny regjering er på plass.

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år



Bidragstere



Største positive bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Kredittforeningen for Sparebanker	5,95	0,01
Sparebanken Vest	5,11	0,01
SpareBank 1 BV	3,98	0,01
Santander Consumer Bank	4,38	0,01
Sandnes Sparebank	3,40	0,01

I NOK for alle andelsklasser



Største negative bidragstere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Hellenic Republic	3,46	-0,16
Portugese Government	5,52	-0,12
Mexican Government	3,63	-0,10
Spanish Government	3,03	-0,04
Dominican Republic	3,22	-0,01

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.

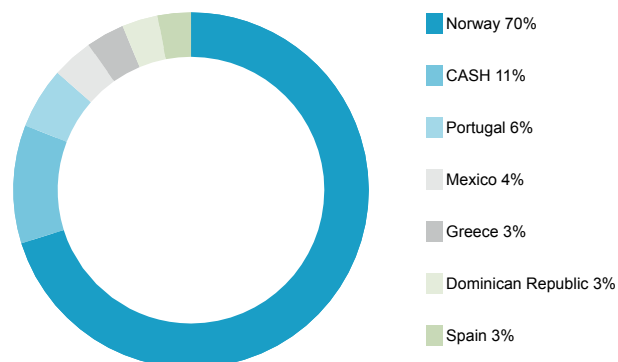
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	139,00 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	1792,75 NOK
Rentefølsomhet	1,49
Vektet gj.sn. løpetid	2,95
Effektiv rente	1,24%
Antall poster	40
Hovedforvalter	Jane Tvedt

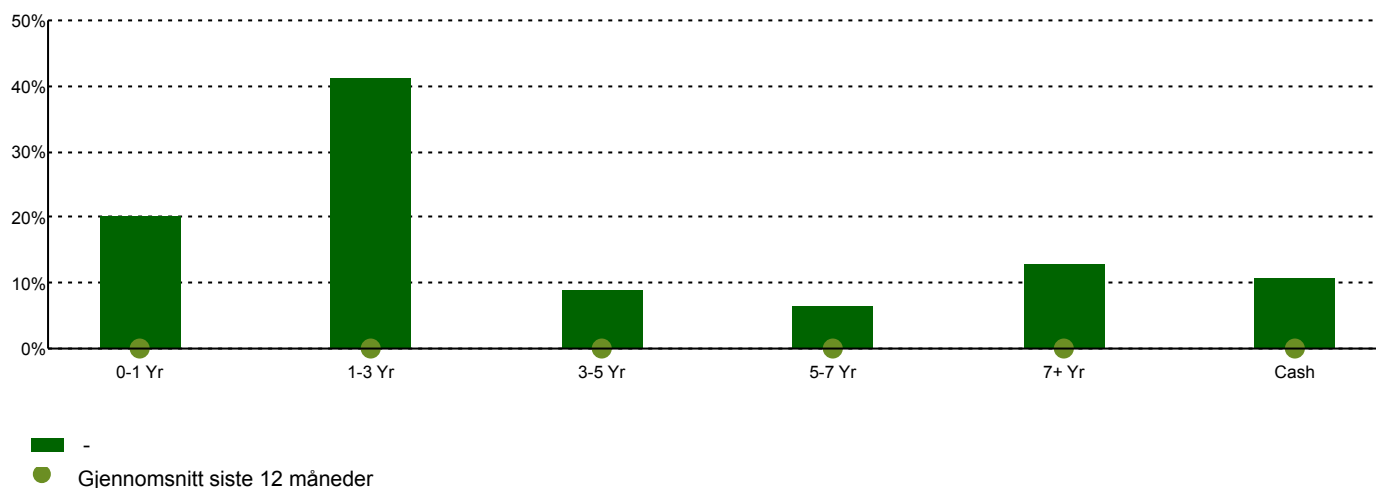
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	7,8
Kredittforeningen for Sparebanker	5,9
Portugese Government	5,6
Sparebanken Vest	5,1
Santander Consumer Bank AS	4,4
SpareBank 1 BV	4,0
Mexican Government	3,8
OBOS-banken AS	3,5
HELLENIC REPUBLIC	3,5
Sandnes Sparebank	3,4
Total	46,8

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. 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.