

## Avkastningskommentar

Fondet fortsatte sin gode utvikling i mai og avkastningen hittil i år er godt over indeks.

Opptrappingen av handelskrigen preget markedene i mai. Kredittpremiene kom litt ut og statsrentene falt kraftig. Den amerikanske 10-åringen var ned 40 basispunkter i løpet av måneden, og det meste av fallet kom mot slutten av måneden. Den tyske 10-åringen falt med 23 basispunkter og er nå godt tilbake i negativt territorium.

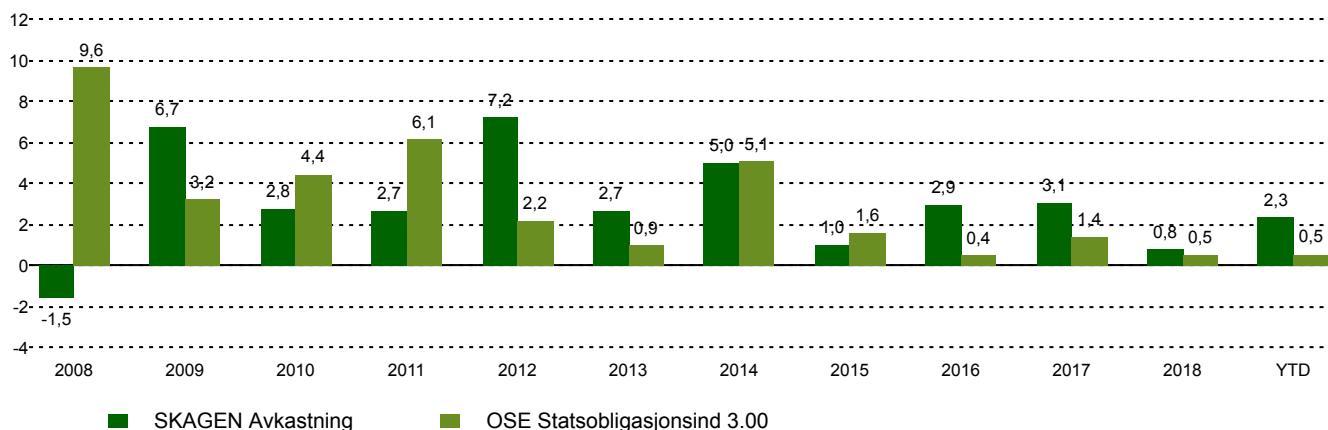
Det var investeringene i Portugal og Hellas som bidro mest til avkastningen. Greske renter startet måneden opp etter at regjeringen besluttet å kutte momsen, samt en gi en bonus til pensjonistene. Markedet misliker alle avvik fra den strenge budsjettpolitikken Hellas har ført de siste årene. Rentene snudde og falt kraftig etter at det konservative partiet New Democracy vant valget til Europaparlamentet. Valgnederlaget til regjeringspartiet Syriza medførte at statsminister Tsipras fremskyndet parlamentsvalget til juli. Markedet tror og håper at det konservative partiet vinner valget. Per utgangen av mai var gresk 10-åring 2,9 prosent, noe som kun er ca. 20 basispunkter høyere enn i Italia.

Vi solgte oss ut av Den Dominikanske Republikk og reduserte investeringene i Hellas, Portugal og Kroatia etter veldig god avkastning i 2019.

## Historisk avkastning

| Periode     | SKAGEN Avkastning | Referanseindeks |
|-------------|-------------------|-----------------|
| Siste måned | 0,4%              | 0,5%            |
| Hittil i år | 2,3%              | 0,5%            |
| Siste år    | 2,8%              | 1,1%            |
| Siste 3 år  | 2,4%              | 0,8%            |
| Siste 5 år  | 2,4%              | 1,6%            |
| Siste 10 år | 3,4%              | 2,4%            |
| Siden start | 5,0%              | 4,8%            |

## Avkastning siste 10 år



## Bidragstyttere



### Største positive bidragstyttere

| Navn                  | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|-----------------------|----------|------------|
| Portuguese Government | 2,60     | 0,07       |
| Government of Greece  | 1,95     | 0,07       |
| Mexican Government    | 4,37     | 0,05       |
| Danske Bank           | 2,75     | 0,03       |
| Croatia               | 3,68     | 0,03       |



### Største negative bidragstyttere

| Navn                         | Vekt (%) | Bidrag (%) |
|------------------------------|----------|------------|
| Sparebanken Telemark         | 0,69     | 0,00       |
| SpareBank 1 SMN              | 0,89     | 0,00       |
| Sparebank 1 Nordvest         | 1,04     | 0,00       |
| Jæren Sparebank              | 1,04     | 0,00       |
| Voss Veksel og Landmadnsbank | 1,38     | 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.

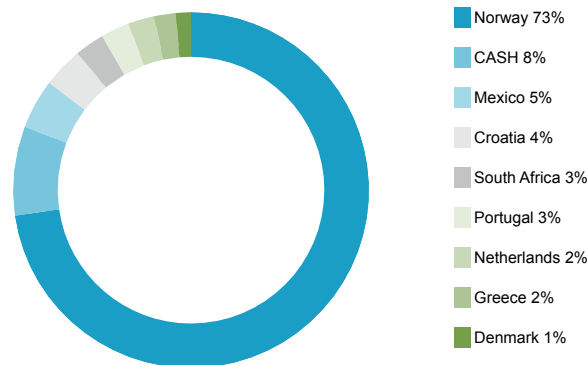
## Fondsfakta

|                             |                               |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Type                        | Obligasjonsfond               |
| Domisil                     | Norge                         |
| Start dato                  | 16.09.1994                    |
| Morningstarkategori         | Rente, NOK Korte obligasjoner |
| ISIN                        | NO0008000452                  |
| NAV                         | 140,72 NOK                    |
| Årlig forvaltningshonorar   | 0.50%                         |
| Referanseindeks             | OSE Statsobligasjonsind 3.00  |
| Forvaltningskapital (mill.) | 1473,36 NOK                   |
| Rentefølsomhet              | 1,36                          |
| Vektet gj.sn. løpetid       | 3,53                          |
| Effektiv rente              | 1,63%                         |
| Antall poster               | 36                            |
| Porteføljeforvalter         | Jane Tvedt                    |

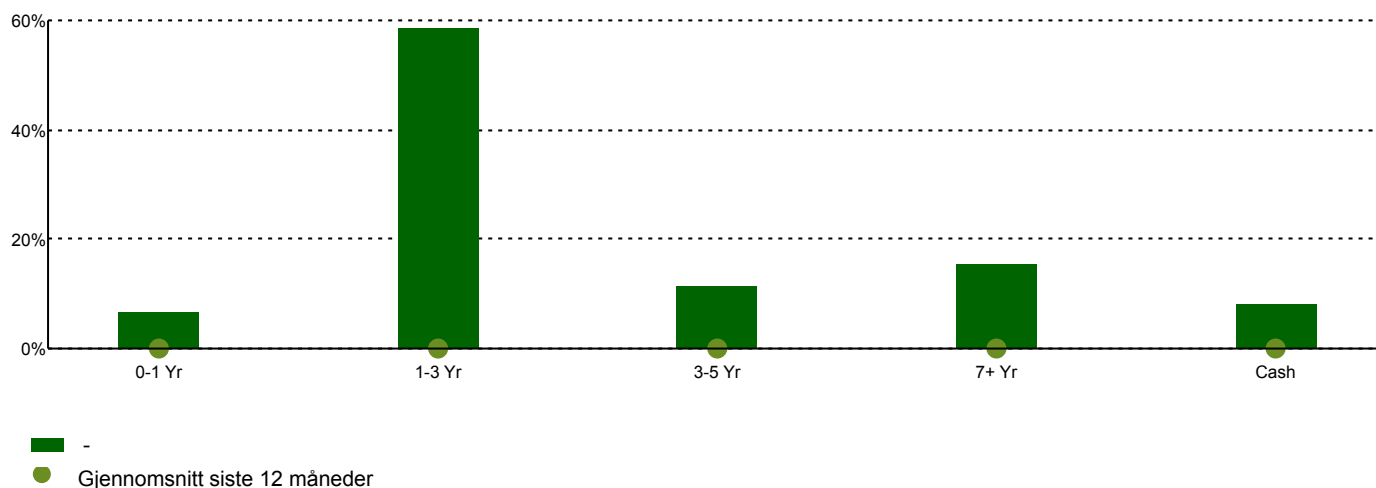
## 10 største investeringer

| Navn                                  | Prosent av fond |
|---------------------------------------|-----------------|
| Kredittforeningen for Sparebanker     | 7,2             |
| Sparebanken Vest                      | 7,2             |
| Santander Consumer Bank AS            | 5,3             |
| SpareBank 1 BV                        | 4,8             |
| Mexican Government                    | 4,5             |
| Croatia Government International Bond | 3,7             |
| Sparebank 1 Nord-Norge                | 3,4             |
| Gjensidige Bank ASA                   | 3,4             |
| Sparebanken Møre                      | 3,4             |
| Pareto Bank ASA                       | 3,1             |
| Total                                 | 46,0            |

## 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.