

Avkastningskommentar

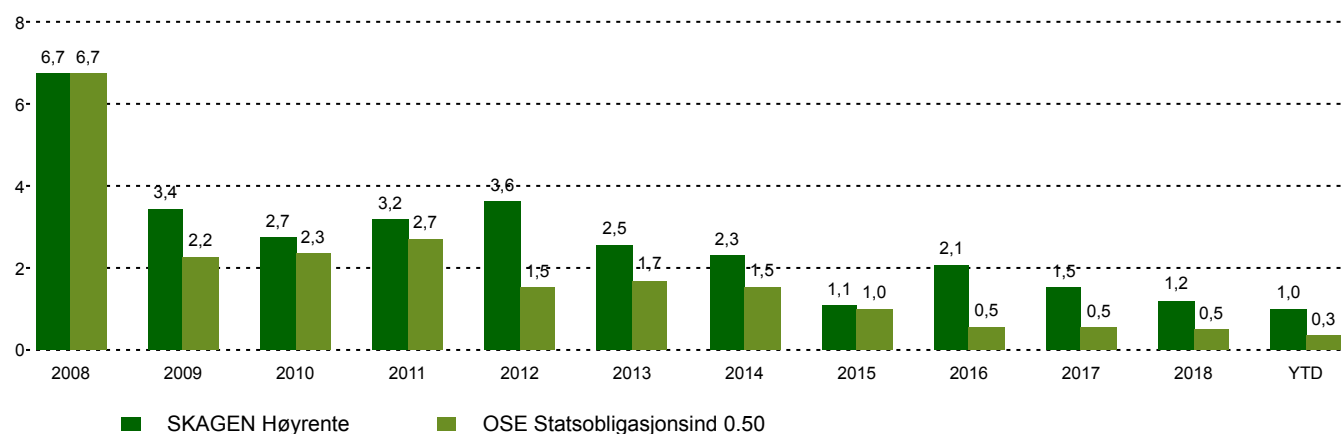
Etter fire måneder med børsoppgang og kredittspreadinggang, snudde markedet til det negative i mai. Etter en relativt rolig april blusset handelskrigen for alvor opp igjen. Både USA og Kina står nå steilt mot hverandre og sannsynligheten for at det landes en avtale i den nærmeste fremtid ser stadig mindre ut. Samtidig har Trump tatt opp kampen mot Mexico og sagt at USA vil innføre skatt på alle varer fra Mexico så lenge flyktningestrømmen fortsetter å øke.

Aksjemarkedene falt mellom 3-8 prosent, oljeprisen falt med hele 15 prosent, kredittspredene i Euro og USD gikk ut 15-20 basispunkter, og globale renter falt som en stein. Amerikansk 10 års rente falt fra 2,50 prosent til 2,12 prosent gjennom måneden, mens den tyske 10 åringen endte måneden på negative - 0,20 prosent som er det laveste noensinne. Dette har trukket med seg det norske markedet der de lange rentene har fulgt utlandet ned, og kredittspredene har steget 7-10 basispunkter fra bunnen. De korte norske rentene holdes likevel oppe av forventningene om at Norges Bank vil heve styringsrenten fremover. Med vekst over trend, mye drevet av oljeinvesteringer som nå er ventet å stige med 18 prosent innværende år, inflasjon over målet og en svakere krone enn ventet, signaliserer sentralbanken at de vil heve renten nå i juni. Dette begynner også å bli priset inn i det norske markedet der 3 måneders NIBOR steg 0,10 prosent forrige måned og endte på 1,50 prosent. Skagen Høyrente var opp 0,15 prosent i mai mot indeksenes oppgang på 0,11 prosent. Vi har holdt kredittløpetiden og rentefølsomheten omtrent uendret gjennom måneden.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,1%	0,2%
Hittil i år	1,0%	0,3%
Siste år	1,6%	0,7%
Siste 3 år	1,5%	0,6%
Siste 5 år	1,6%	0,8%
Siste 10 år	2,3%	1,3%
Siden start	3,7%	3,2%

Avkastning siste 10 år



SKAGEN Høyrente sikter på å gi andelseierne bedre avkastning enn høyrentetilbudene i bankmarkedet gjennom å investere i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av norske obligasjoner og bankinnskudd med lav risiko. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et pengemarkedsfond, enten alene eller som del i en veldiversifisert portefølje, og som har kort investeringshorisont.

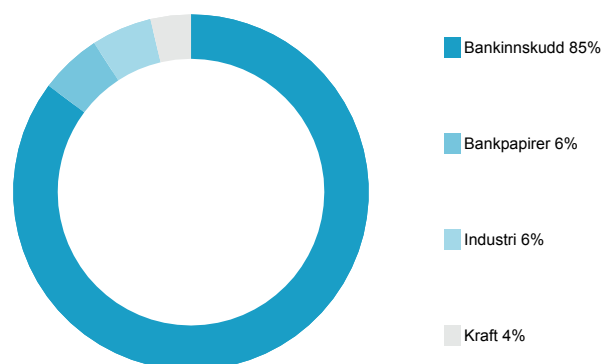
Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked - kort
ISIN	NO0008004017
NAV	101,77 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2876,57 NOK
Rentefølsomhet	0,16
Vektet gj.sn. løpetid	1,35
Effektiv rente	1,81%
Antall poster	57
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

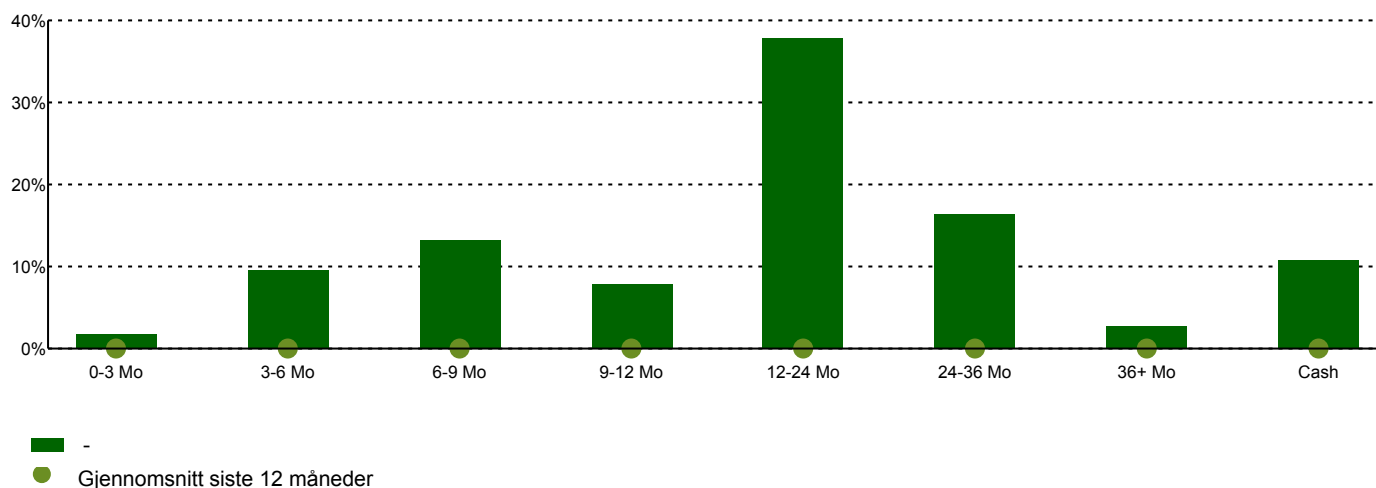
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Melhus Sparebank	3,9
Brage Finans AS	3,8
BKK AS	3,7
Eiendomskreditt AS	3,6
Pareto Bank ASA	3,5
Gjensidige Bank ASA	3,5
OBOS BBL	3,3
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,3
Storebrand ASA	3,2
Sparebanken Møre	3,2
Total	35,0

Bransjefordeling



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.