

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

Statlige kredittpremier utviklet seg ganske flatt i mai med noe fall mot slutten av måneden. Kredittpremiene på norske bankobligasjoner steg på sin side, en god del, i takt med stigende kredittpremier i resten av Europa. Usikkerhet rundt utsiktene for den økonomiske utviklingen har bidratt til oppgangen i kredittpremier og stadig flere makroøkonomiske indikatorer viser tegn til svakheter i økonomien. De siste datapunktene på konsumpriser viser fremdeles høy prisvekst i store deler av verden, selv om det er enkelte antydninger til en utflating. De store sentralbankene fortsetter derfor med innstramminger i pengepolitikken noe som også legger en demper på de økonomiske utsiktene. Den norske pengemarkedsrenten NIBOR har steget mye hittil i år, men har falt noe i det siste etter en periode med et høyt risikopåslag. Det høye risikopåslaget har vært drevet av stram strukturell likviditet i banksystemet, men har bedret seg i det siste og bidratt til fall i pengemarkedsrentene. SKAGEN Avkastning falt 0,05 prosent i mai som var mer eller mindre likt med referanseindeksen som falt 0,04 prosent. Den svakt negative avkastningen var drevet av stigende kredittpremier i det norske markedet mens de fleste utenlandsposisjonene bidro positivt i perioden. Den største positive bidragsyteren var investeringen i Mexico hvor lange renter falt kraftig i mai.

Historisk avkastning

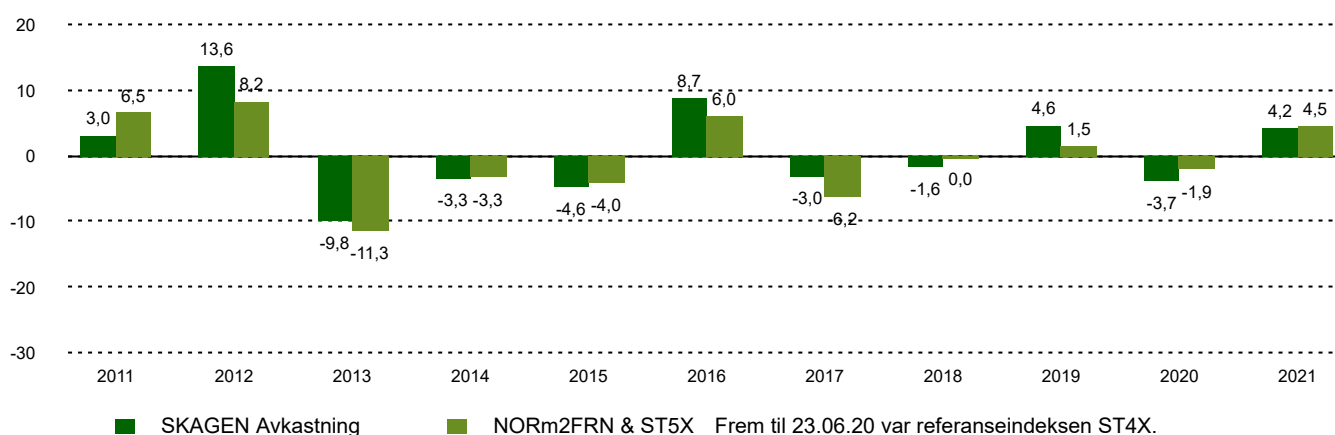
Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-2,5%	-2,4%
Hittil i år	-1,9%	-1,2%
Siste år	-0,4%	0,4%
Siste 3 år	-0,3%	0,3%
Siste 5 år	0,2%	-0,1%
Siste 10 år	-0,4%	-1,4%
Siden start	3,9%	3,7%

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. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 5. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	99,22 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORm2FRN & ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1141,43 DKK
Rentefølsomhet	1,40
Vektet gj.sn. løpetid	3,32
Effektiv rente	2,91%
Antall poster	48
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Avkastning siste 10 år

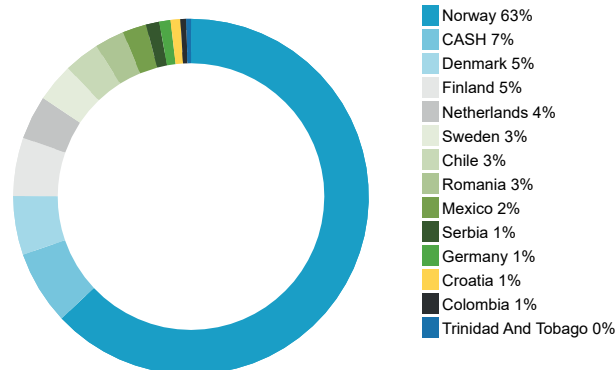


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

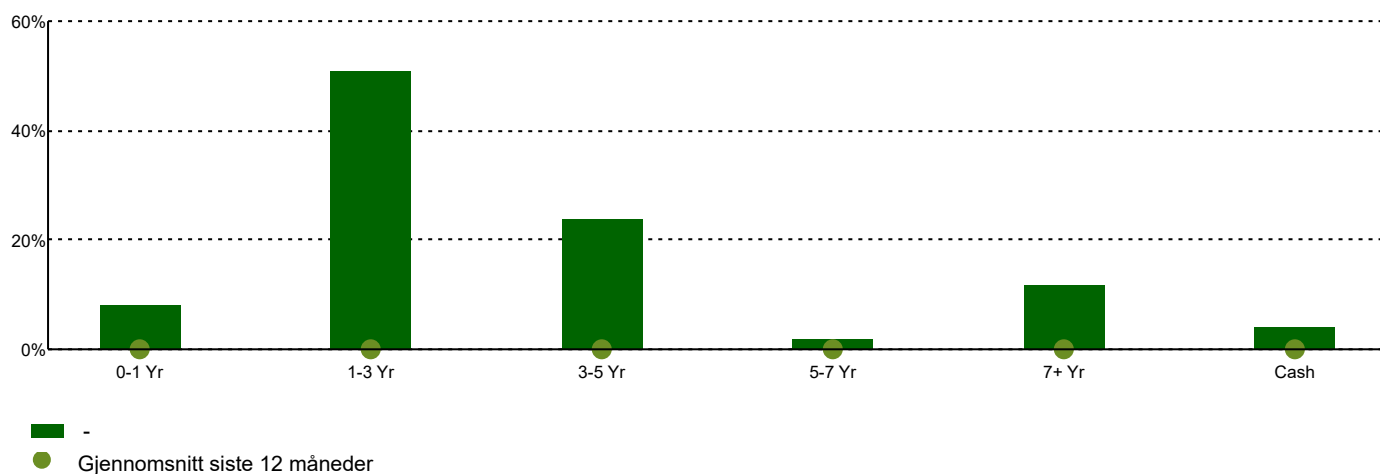
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Danske Bank A/S	5,3
Nordea Bank Abp	5,3
Sparebank 1 Nord-Norge	4,4
Sparebanken Sogn og Fjordane	4,3
Sparebanken 1 Østlandet	4,0
LeasePlan Corp NV	4,0
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,6
Eika Boligkreditt AS	3,4
African Development Bank	3,3
Republic of Chile	3,2
Total	40,7

Landeksponering



Tid til forfall



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. 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.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K