

## Den gode og stabile utviklingen fortsetter

I årets første halvår hadde SKAGEN Høyrente en avkastning på 0,69 %. Annualisert tilsvarer dette en årlig avkastning på 1,4 %. Dette er vi veldig godt fornøyd med gitt det lave rentenivået og de lave kredittspreadene vi har i det norske pengemarkedet for øyeblikket.

I tillegg forvalter vi fondet relativt konservativt innenfor mandatet med et strengt fokus på å holde risikoen lav. Til sammenligning hadde fondets indeks en avkastning på kun 0,15 % i samme periode.

Kredittspreadene har holdt seg stabilt lave en stund nå, så vi mener risikoen er større for en økning enn en videre reduksjon. Derfor har vi

reduisert kredittdurasjonen i fondet. Kredittdurasjon er det samme som gjennomsnittlig tid til forfall. Denne lå på 0,92 år ved utgangen av kvartalet mot 1,12 år ved begynnelsen av året. Endringen er gjort for å redusere fondets påvirkning av en potensiell økning i spreadene.

Vi mener risikoen er større for en økning enn en videre reduksjon, siden nivåene allerede er såpass lave. Den siste perioden har vi derfor kjøpt obligasjoner med kort tid til forfall. Samtidig får man hjelp av tiden som går til å redusere løpetiden på eksisterende portefølje og man unngår å fylle på med lengre papirer.



På sitt siste rentemøte i juni signaliserte sentralbanken veldig tydelig at de vil heve renten på sitt neste rentemøte i september. Foto: Unsplash

3 måneders NIBOR har kommet ned siden toppen i starten av april. Den har nå brutt gjennom 1%-grensen og ligger på 0,98 % ved utgangen av juni. Dette begynner å nærme seg et mer normalt nivå for denne renten etter at den ble holdt kunstig høyt oppe av utenlandske forhold tidligere i år. Så mens NIBOR trender lavere, er styringsrenten på vei oppover.

På sitt siste rentemøte i juni signaliserte sentralbanken veldig tydelig at de vil heve renten på sitt neste rentemøte i september. Så indikerer de to renteøkninger i 2019 for deretter å øke to ganger de neste to årene. Det ser altså ut som perioden med ekspansiv pengepolitikk er over og vi står foran en periode med en normalisering av rentene.



3 måneders NIBOR har kommet ned siden toppen i starten av april, og ligger på 0,98 % ved utgangen av juni. Foto: Unsplash

En økning i rentenivået vil kun ha en minimal førstehåndseffekt på utviklingen til fondet. Dette er fordi vi har en lav rentefølsomhet. Denne lå på 0,10 ved slutten av andre kvartal. Mer konkret betyr det at i løpet av en drøy måned har alle fondets investeringer enten fått justert sin rente eller kommet til forfall. Andrehåndseffekten av et økt rentenivå er positivt for fondet.

Et høyere generelt rentenivå betyr en høyere effektiv rente og dermed høyere avkastning. Siden rentefølsomheten er så lav vil denne effekten komme kjapt for SKAGEN Høyrente sin del.

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.

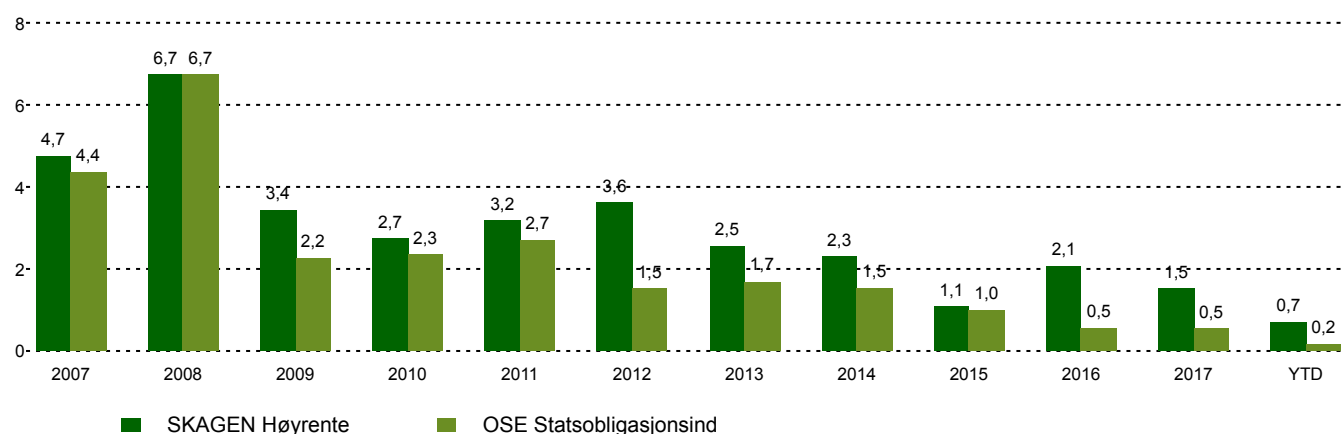
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,1%	0,1%
Hittil i kvartal	0,4%	0,1%
Hittil i år	0,7%	0,2%
Siste år	1,3%	0,4%
Siste 3 år	1,5%	0,6%
Siste 5 år	1,7%	0,9%
Siste 10 år	2,7%	1,8%
Siden start	3,8%	3,3%

## Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked
ISIN	NO0008004017
NAV	101,61 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	3087,13 NOK
Rentefølsomhet	0,10
Vektet gj.sn. løpetid	0,92
Effektiv rente	1,18%
Antall poster	35
Hovedforvalter	Elisabeth Gausel

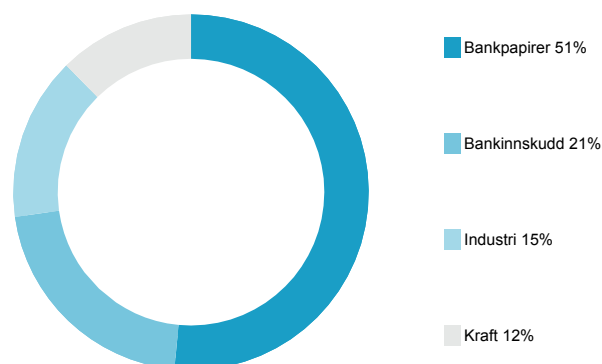
## Avkastning siste 10 år



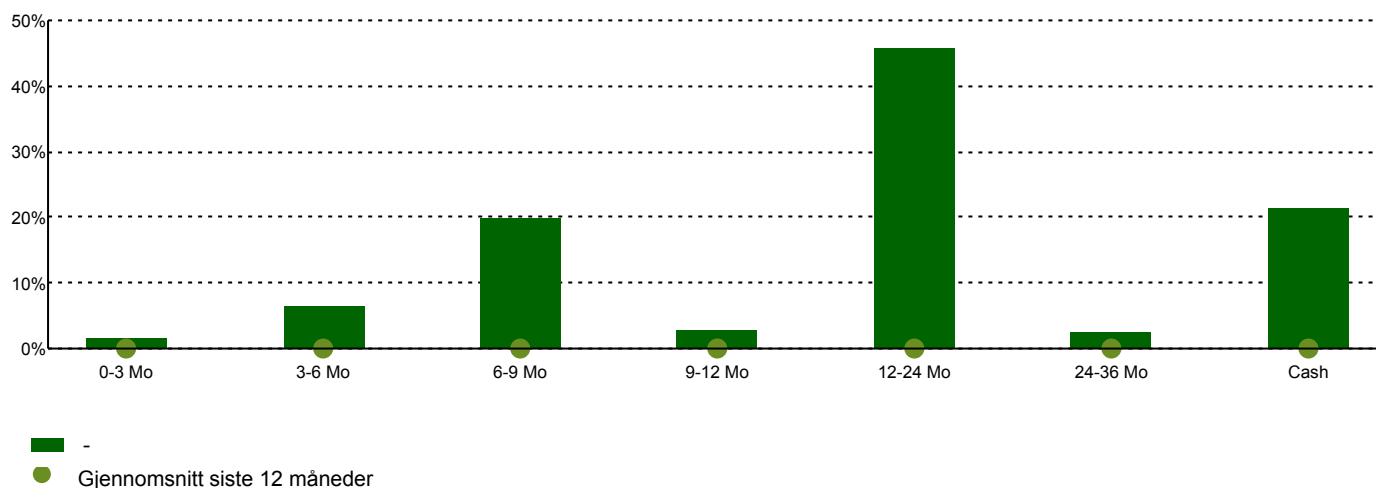
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	9,0
Gjensidige Bank ASA	8,5
Sbanken ASA	6,0
Sparebanken Møre	5,3
BKK	5,1
Kredittforeningen for Sparebanker	4,8
SpareBank 1 Østlandet	4,6
BN Bank ASA	4,5
Entra ASA	4,3
Sparebanken Sør	3,9
Total	56,1

## 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. 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 porteføljeforvalterens 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.