

## Avkastningskommentar

November ble nok en måned med volatilitet i de globale finansmarkedene, som også påvirket kredittmarkedet her hjemme. Spreadene i alle sektorer økte, men også denne måneden gikk industrispreadene noe mer enn bank. Til tross for at de lengre rentene falt og kredittspreaden økte, steg 3 måneders NIBOR ytterligere 6 basispunkter sist måned og er nå på 1,22%. Norsk makro- og pengepolitikk ser fortsatt stabilt og bra ut. Det er de globale urolighetene med handelskrig mellom USA og Kina, fall i oljeprisen, og støy i Europa rundt budsjettforhandlingene i Italia og Brexit som skapte de største overskriftene og markedsbevegelsene i november.

I tillegg blir det stadig tydeligere at den reduserte likviditetstilførselen fra Fed og ECB, gjennom bortfall av obligasjonskjøp i markedene, påvirker de globale kredittspreadene og derigjennom de norske.

SKAGEN Høyrente steg 0,03% i november mot indeksen oppgang på 0,09%. Mindreavkastningen skyldes utgangen i både kredittspreader og 3 måneders NIBOR. Vi har gjennom måneden diversifisert porteføljen ytterligere gjennom å ta ned eksponeringen i noen av de større bankene, og tatt inn noen av de mindre sparebankene samt noen flere industriselskaper. Rentefølsomheten er nå 0,16, mens gjennomsnittlig løpetid i fondet er 1,04 år.

## Historisk avkastning

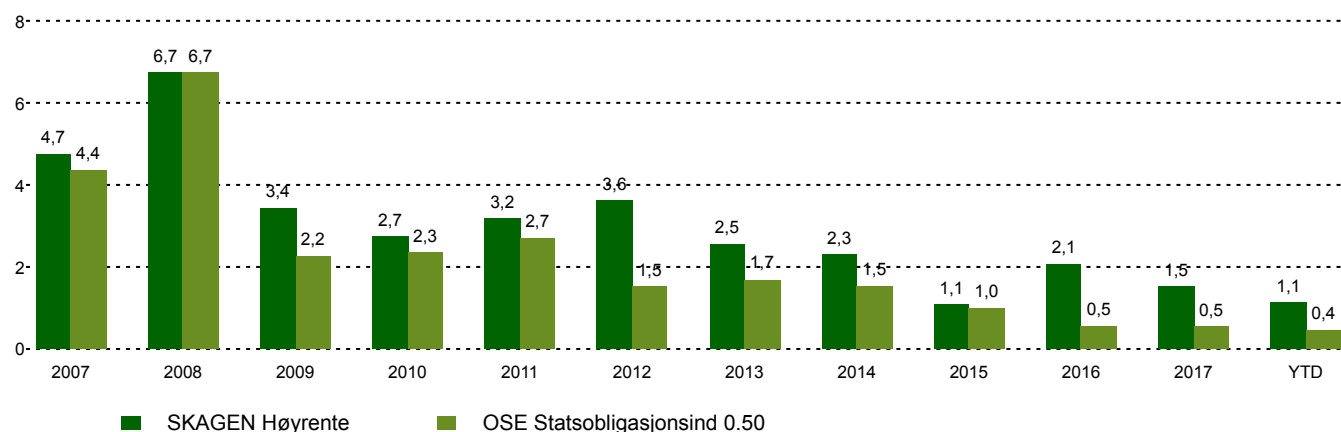
Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,0%	0,1%
Hittil i år	1,1%	0,4%
Siste år	1,2%	0,5%
Siste 3 år	1,6%	0,5%
Siste 5 år	1,6%	0,8%
Siste 10 år	2,4%	1,6%
Siden start	3,7%	3,3%

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	102,02 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2954,83 NOK
Rentefølsomhet	0,17
Vektet gj.sn. løpetid	1,23
Effektiv rente	1,61%
Antall poster	51
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

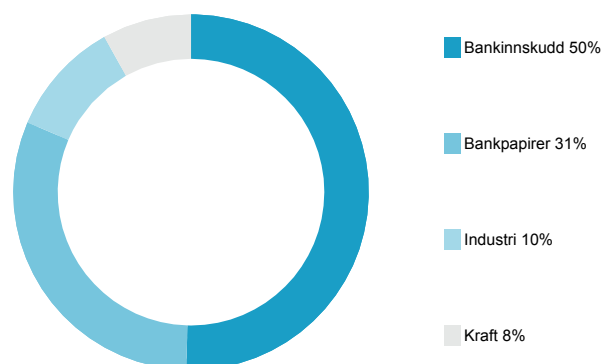
## Avkastning siste 10 år



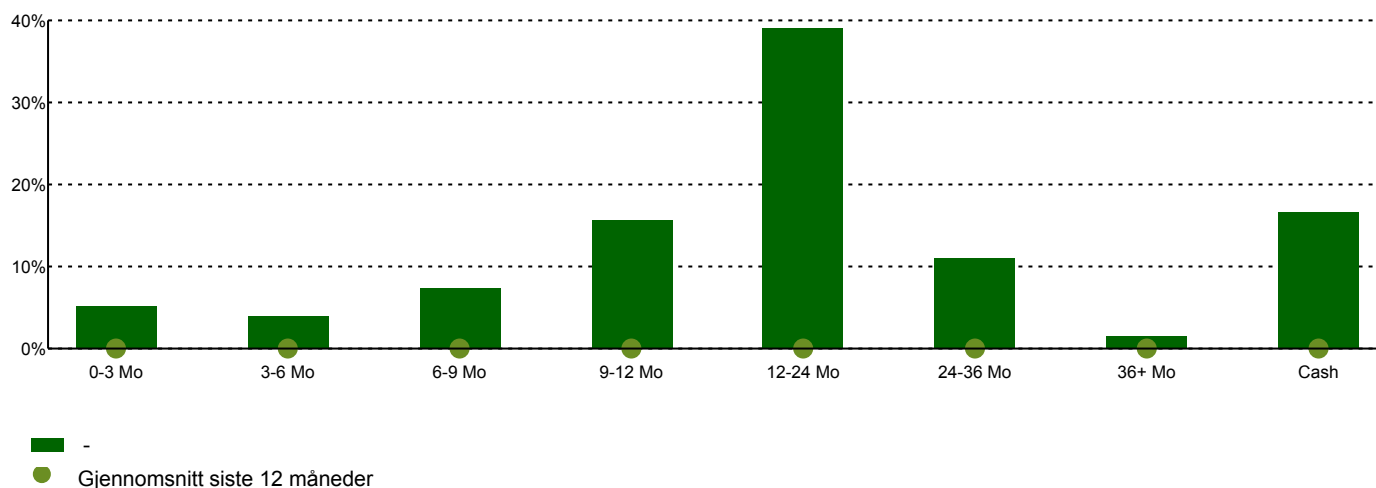
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	8,9
Sbanken ASA	6,3
SpareBank 1 SMN	4,3
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,3
BKK AS	4,1
Sparebanken 1 østlandet	3,9
Eiendomskreditt AS	3,5
Melhus Sparebank	3,1
Santander Consumer Bank AS	3,0
Sparebanken Møre	3,0
Total	44,5

## 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 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.