

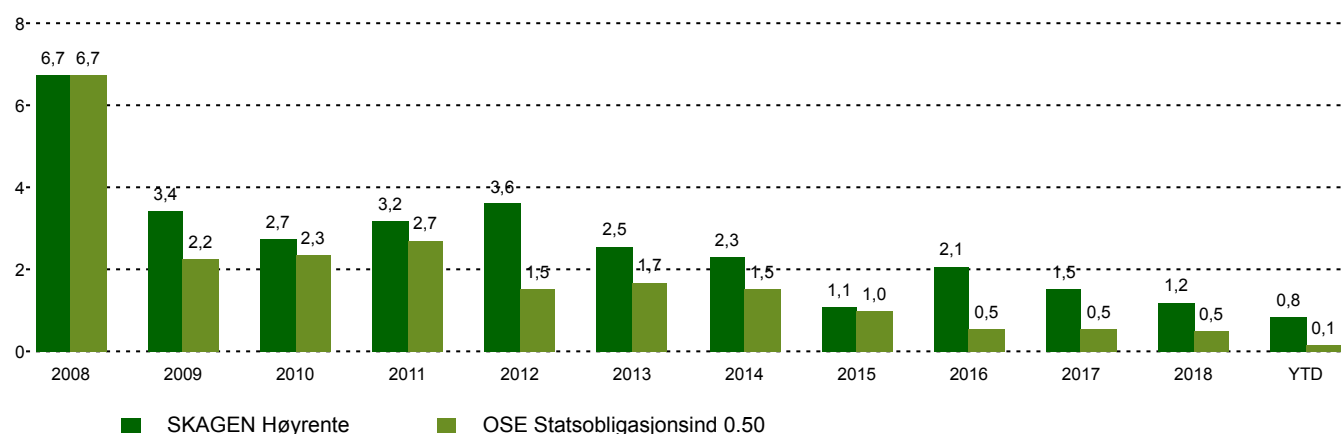
Avkastningskommentar

I april fortsatte markedene den positive trenden fra første kvartal. Aksjemarkedene var opp for fjerde måned på rad, og flere av de amerikanske aksjeindeksene nådde nye bestenoteringer i løpet av april. Samtidig fortsatte kredittspredene inn både ute og her hjemme og har nå hentet inn hele spreadutgangen vi så i fjor høst. Mye av den positive trenden kan forklares med at rentenivået har kommet tydelig ned til tross for at veksten fortsatt er god og har holdt seg bedre enn fryktet, særlig i USA. I tillegg har det vært noe mindre støy rundt geopolitikk den siste måneden, selv om det fortsatt ikke er noen avklaring rundt handelskrig og Brexit. Norsk økonomi går veldig godt for tiden, særlig drevet av det tydelige omslaget i oljerelatert næring. Det kommer også tydelig frem hos Norges Bank, som går mot strømmen av andre sentralbanker. Der Fed kommuniserer at de vil holde styringsrenten uendret, og ECB og Riksbanken har skjøvet første/neste renteheving til 2020, vil Norges Bank trolig heve renten på nytt i juni. I tillegg til god vekst, og godt markedssentiment, har også tilbudet av obligasjoner vært lavere enn etterspørselen her hjemme og bidratt til å drive kredittspredene innover. 3 måneders NIBOR er opp 6 basispunkter i løpet av april og endte måneden på 1,40 prosent, mens kredittspredene fortsatte inn i alle løpetider og sektorer med mellom 0-7 basispunkter. Skagen Høyrente steg 0,24 prosent i april mot indeksenes oppgang på 0,09 prosent. Vi har latt løpetiden drifte marginalt ned i løpet av måneden fra 1,3 år til nå 1,24 år. Rentefølsomheten er nå 0,15.

Historisk avkastning

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

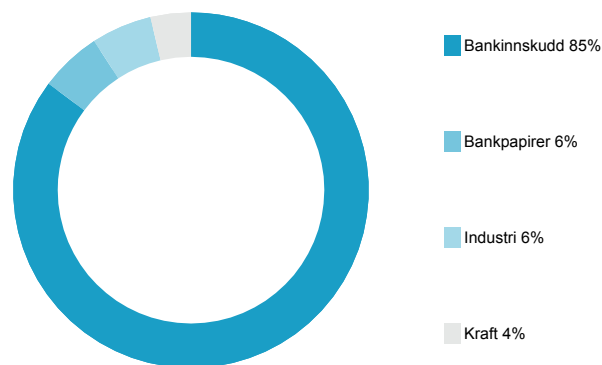
Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked - kort
ISIN	NO0008004017
NAV	101,62 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2855,06 NOK
Rentefølsomhet	0,16
Vektet gj.sn. løpetid	1,35
Effektiv rente	1,81%
Antall poster	57
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

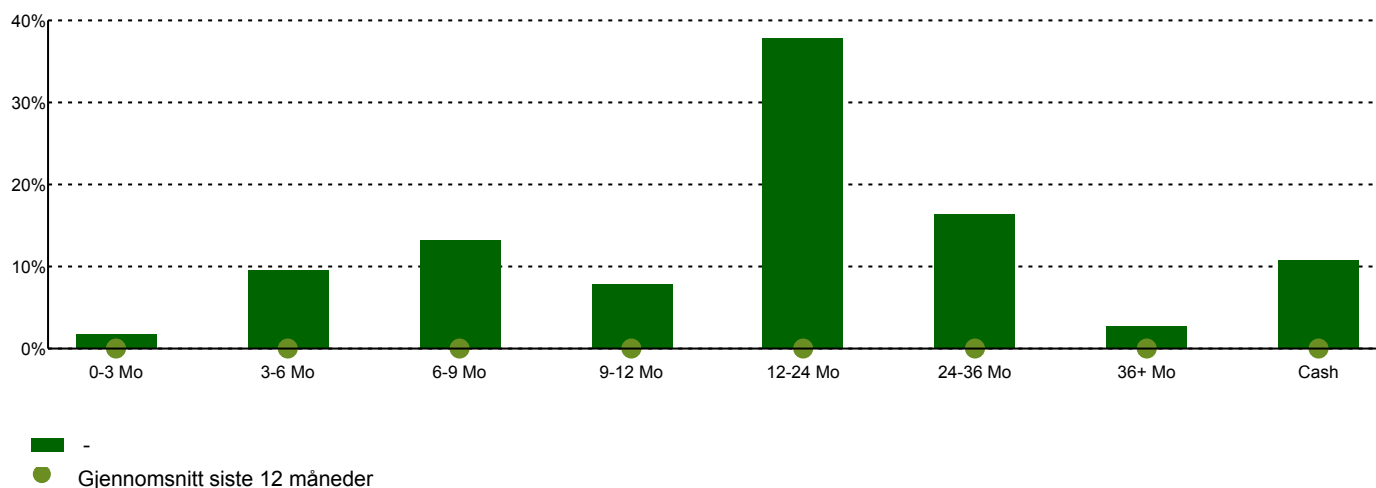
10 største investeringer

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.