

Avkastningskommentar

Gjennom sommeren har makrodata fortsatt å komme inn på den svake siden, samtidig som rentene har falt, særlig globalt, men også her hjemme. I hovedsak skyldes rentefallet de toneangivende sentralbankene i USA og Euroområdet (Fed og ECB), som stadig har blitt mer dueaktig. I slutten av juli materialiserte dette seg i det første rentekuttet fra Fed siden desember 2008, som var midt under finanskrisen. ECB antyder også at nye rentekutt kan komme (fra allerede lave negative -0,4%), og at andre virkemidler, herunder QE, kan iverksettes dersom inflasjonen fortsetter å falle og økonomien forverres. Til tross for at sentralbankene og rentemarkedet bekymrer seg, har aksjemarkedet globalt holdt seg meget bra drevet av fortsatt billig finansiering, og at alternative plasseringer gir fryktelig lav avkastning. Den største trusselen mot stabilisering i de økonomiske utsiktene fremover ligger fortsatt i handelskrigen mellom USA og Kina som igjen har blusset opp, og en potensiell hard Brexit, som nå er mer sannsynlig etter at Boris Johnson tok over som statsminister i Storbritannia. I Norge går det meste derimot fortsatt ganske godt. Oljerelatert er fremdeles en positiv bidragsyter selv om oljeprisen har kommet litt ned. Samtidig ser vi at trenden i arbeidsmarkedet, konsumet og boligmarkedet om noe har gått mer sideveis gjennom sommeren. Med en stadig svakere krone og inflasjon nær målet, er det trolig potensial for ytterligere en renteheving fra Norges Bank i løpet av høsten, men de globalt toneangivende sentralbankene trekker nå i helt motsatt retning. Kortrentene i Norge steg med 11 bp sist måned og lå ved utgangen av juli på 1,63%, samtidig som de lengre rentene har falt. Kredittspreader har utviklet seg omtrent uendret her hjemme som det bruker å gjøre gjennom sommeren. Vi har tatt ned risikoen noe i SKAGEN Høyrente, og ligger nå med en gjennomsnittlig løpetid i fondet på 1,10 år. Rentefølsomheten er omtrent uendret, og ligger nå på 0,13 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.

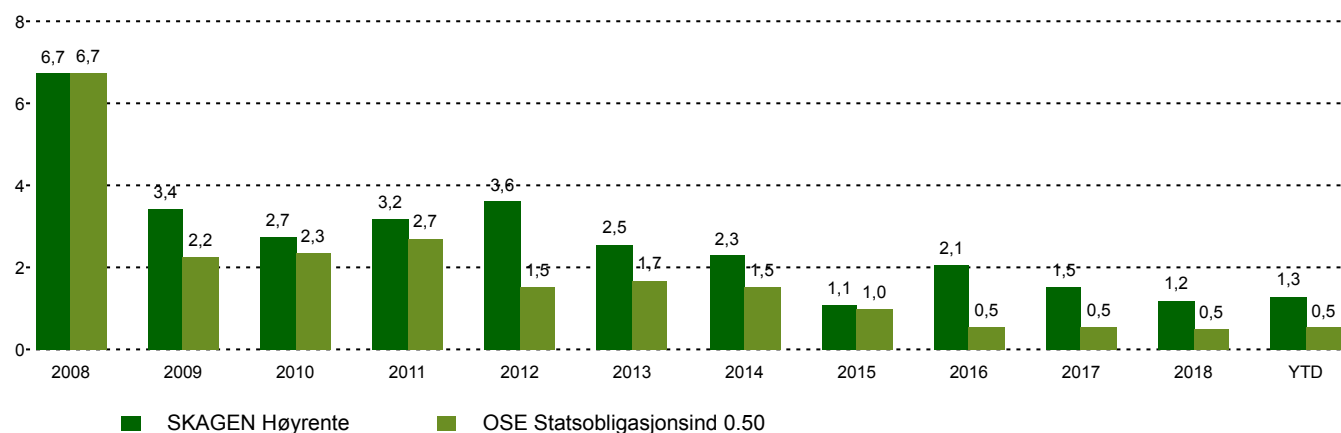
Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked - kort
ISIN	NO0008004017
NAV	102,09 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2520,07 NOK
Rentefølsomhet	0,14
Vektet gj.sn. løpetid	1,23
Effektiv rente	2,05%
Antall poster	53
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

Historisk avkastning

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

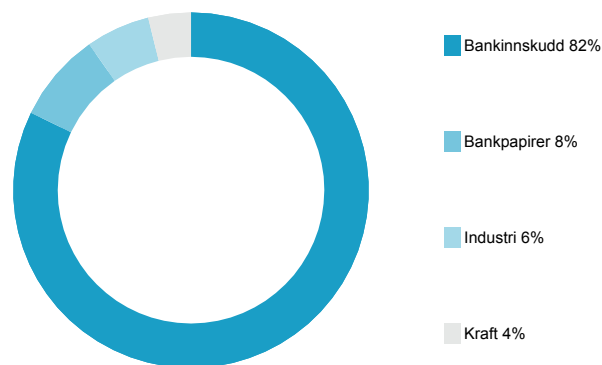
Avkastning siste 10 år



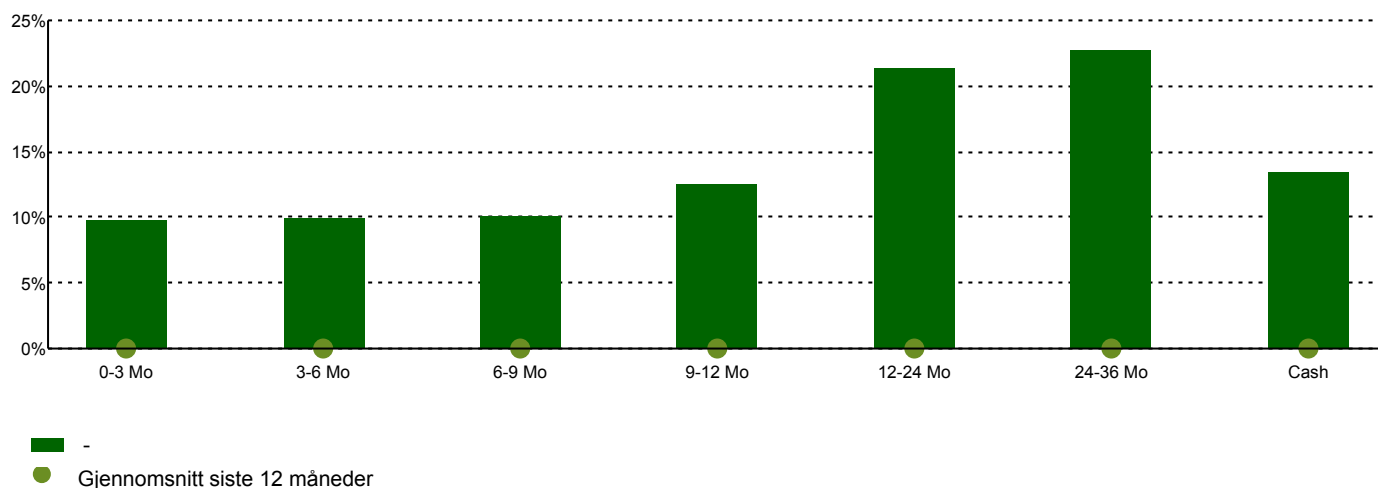
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,4
Pareto Bank ASA	4,3
Brage Finans AS	4,2
Gjensidige Bank ASA	3,9
OBOS BBL	3,6
Bank Norwegian AS	3,6
Sparebanken Møre	3,5
Norwegian Property ASA	3,5
Storebrand ASA	3,4
Kongsberg Gruppen ASA	3,3
Total	37,6

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.