

Avkastningskommentar

November ble nok en god måned i de globale finansmarkedene med videre oppgang i aksjemarkedet, god utvikling i kreditt og marginal oppgang i renter.

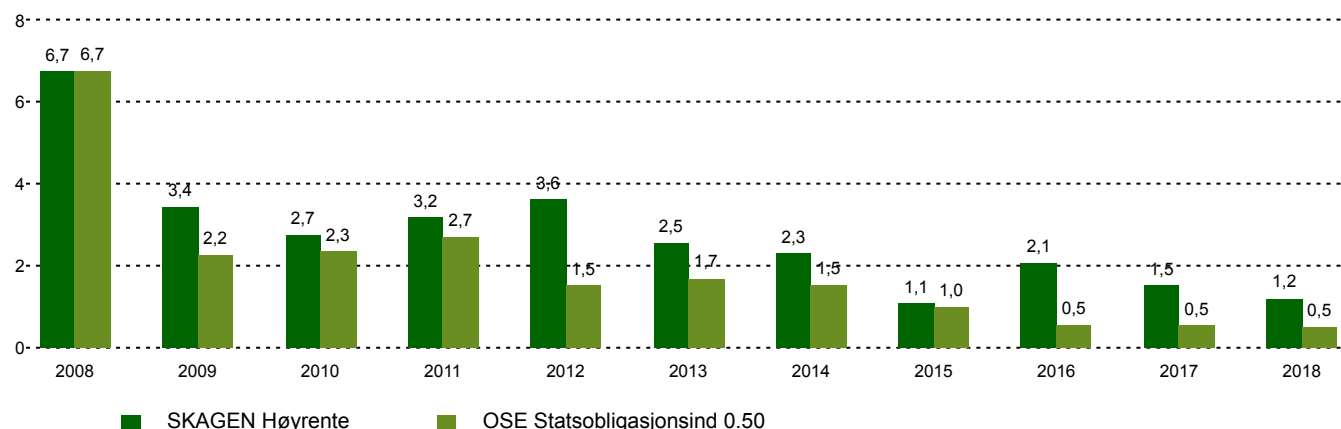
Årsaken til den positive utviklingen skyldes i hovedsak en begynnende tro på at industrisykelen er på vei til å runde hjørnet, og at global makro dermed vil stabilisere seg når vi nå snart går inn i 2020. Særlig har siste måneders utvikling i PMI for industrien gitt grobunn for denne optimismen, der den har stabilisert seg og steget marginalt, fra lave nivåer, både i Europa, USA og Kina.

Her hjemme i Norge viser siste oljetelling at vi får videre oppgang i investeringene også neste år, selv om veksttakten blir lavere enn i 2019. Det gir grunnlag for fortsatt god aktivitet her hjemme det nærmeste året. Selv om den norske kronen er svak har annen makro utviklet seg i tråd med forventningene til Norges Bank, så det er lite trolig at vi får noen overraskelser i form av endret styringsrente ved rentemøtet 19. desember. Med tegn til stabilisering i global makro og fortsatt stimulerende sentralbanker ligger vi fortsatt med moderat lang risk i fondet og en gjennomsnittlig løpetid på 1,30 år. Nå er ca 30 prosent av eksponeringen i fondet mot industri og 70 prosent mot bank og finans. Rentefølsomheten ligger fortsatt relativt kort på 0.15 år.

Historisk avkastning

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

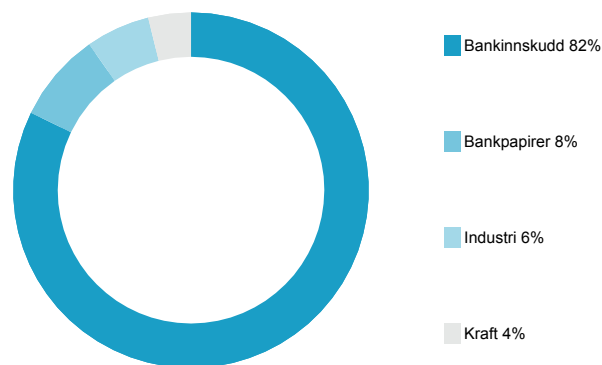
Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked - kort
ISIN	NO0008004017
NAV	102,81 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2663,99 NOK
Rentefølsomhet	0,16
Vektet gj.sn. løpetid	1,30
Effektiv rente	2,37%
Antall poster	58
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

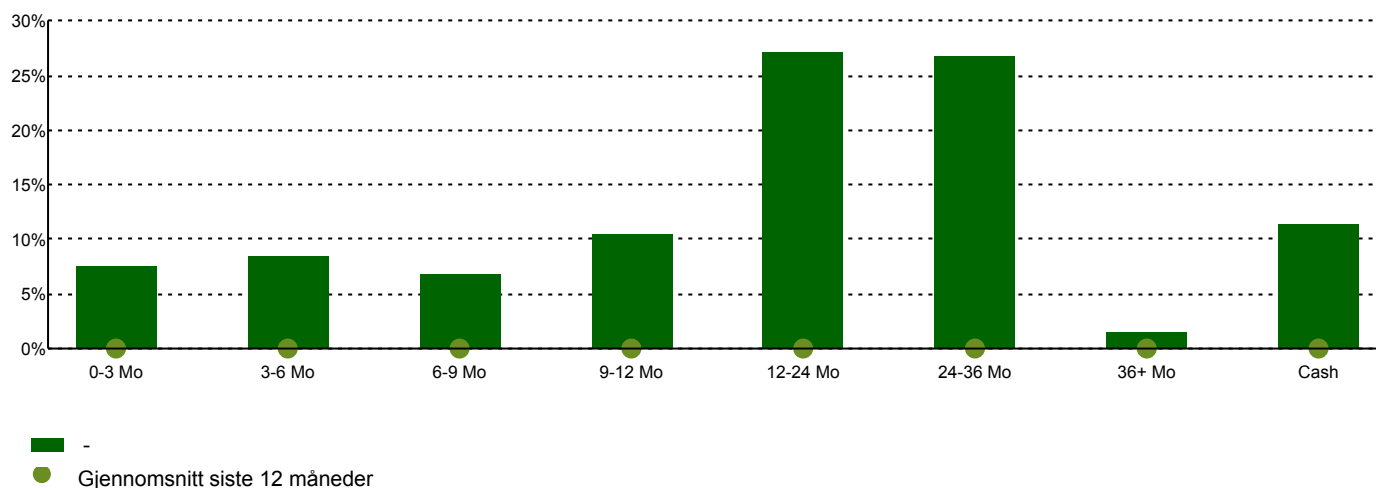
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,8
Leaseplan Corporation	4,2
Pareto Bank ASA	4,2
Brage Finans AS	4,1
Norwegian Property ASA	4,0
Gjensidige Bank ASA	3,8
OBOS BBL	3,8
Sparebanken Møre	3,4
Kongsberg Gruppen ASA	3,3
DFDS A/S	2,4
Total	38,0

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.