

Avkastningskommentar

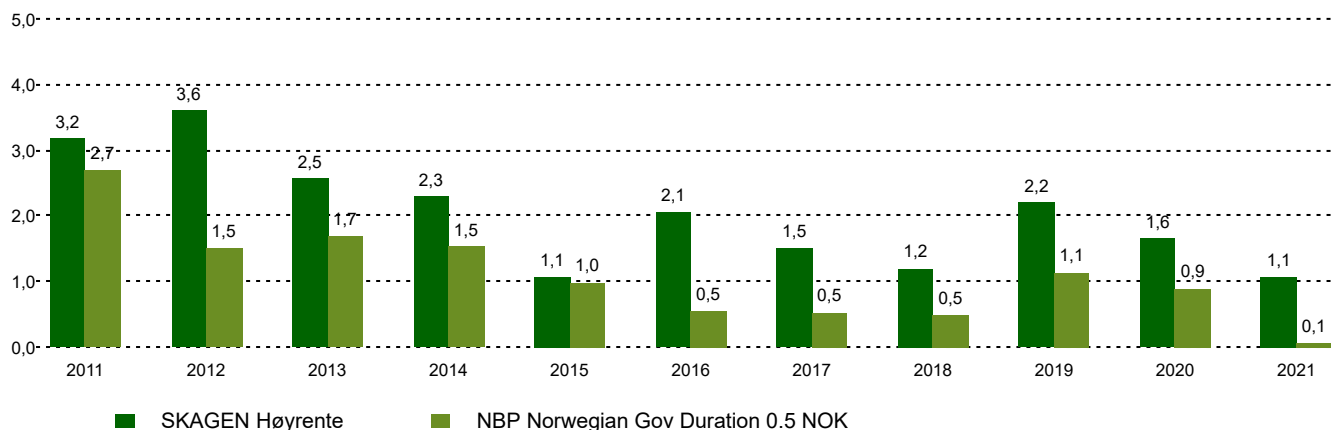
Årets første måned ble en volatil måned med store rentebevegelser, nedgang i de fleste aksjemarkeder og kredittspreadutgang global. Mesteparten av volatiliteten og usikkerheten i markedet skyldes en tiltagende frykt for at inflasjonen biter seg fast, noe sentralbankene nå har blitt tydeligere på, og som igjen innebærer at vi har fått et markant skifte i global pengepolitikk. De store toneangivende sentralbankene avviker nå de kvantitative lettelsene og signaliserer at de vil begynne å redusere balansene i løpet av året. I tillegg er det stadig flere sentralbanker som hever styringsrentene, og den amerikanske sentralbanken (Fed) begynner hevingssyklusen sin i mars. Her hjemme ble de økonomiske konsekvensene av det voldsomme Omikron utbruddet mindre enn fryktet. Norsk økonomi ser dermed igjen ut til å være på rett kjørl, og med lavere ledighet enn fryktet, inflasjon på vei opp og sentralbanker ute som har snudd tydelig, har også norske renter steget kraftig gjennom januar. Norges Bank bekreftet også ved rentemøtet i januar at de planlegger å heve renten videre i mars, og markedet priser nå inn at de vil fortsette med ytterligere fire rentehevinger på toppen av dette år. Etter en spreadutgang i desember, startet året med et lite "januar-rally", men med svake finansmarkeder globalt og spreadutgang i Euro og USD, snudde kredittspreadene også ut her hjemme mot slutten av måneden.

SKAGEN Høyrente tok ned risiken litt i desember, men løpetiden er tatt opp igjen i januar og fondet lå ved utgangen av måneden med en løpetid på 1,40 år. Samtidig synes vi nå at det prises inn mye fra Norges Bank i løpet av det neste året, så vi har trukket opp renterisiken i fondet noe og ligger nå med en modifisert durasjon i fondet på 0,38. Vi finner fortsatt god verdi i en del industri sett opp mot bank og finans, så andelen industri i fondet ligger nå på 45 prosent. Fondet fortsetter å prestere godt og er nest beste fond i sin fondskategori målt ved avkastning siste 1, 2, 3, 4 og 5 årene.

Historisk avkastning

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

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.

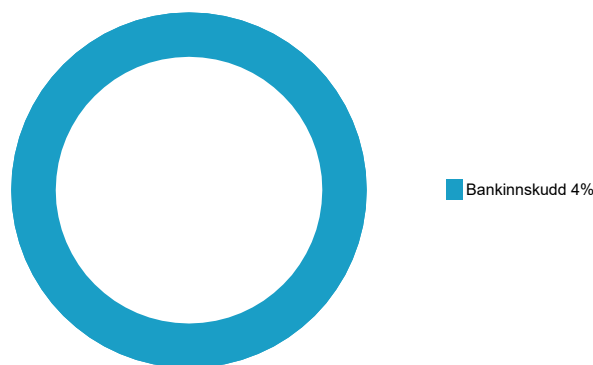
Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,41 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3412,91 NOK
Rentefølsomhet	0,38
Vektet gj.sn. løpetid	1,46
Effektiv rente	1,48%
Antall poster	77
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

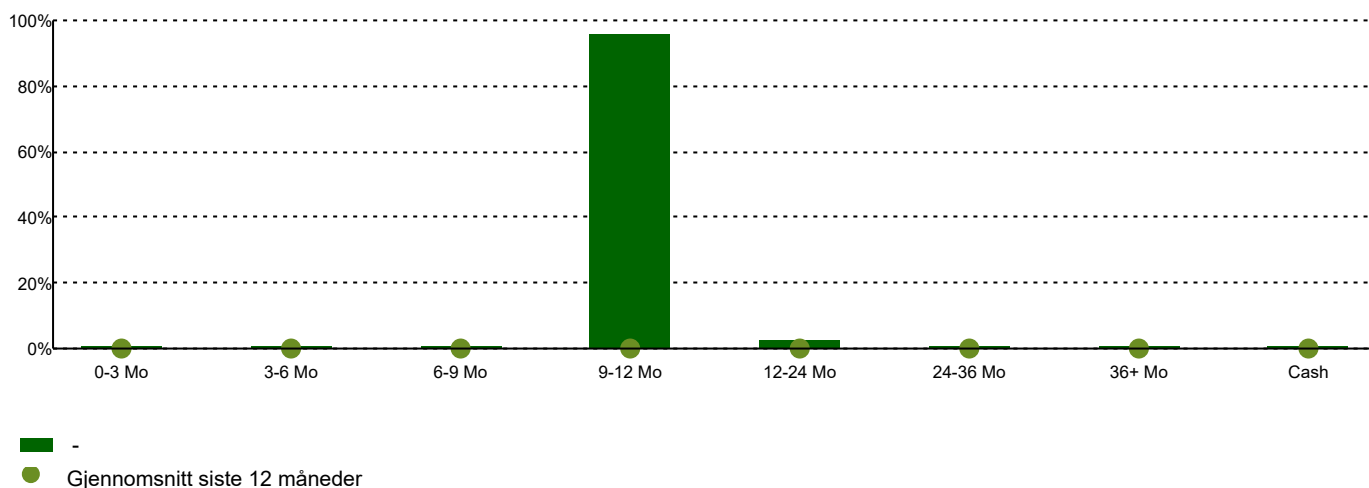
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Schibsted ASA	0,2
OBOS BBL	0,2
Bank Norwegian ASA	0,2
Brage Finans AS	0,2
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	0,2
Norwegian Property ASA	0,1
Heimstaden Bostad AB	0,1
LeasePlan Corp NV	0,1
Norsk Hydro ASA	0,1
Eiendomsspar AS	0,1
Total	1,5

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 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.