

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no) og hos våre distributører.

## Avkastningskommentar

Ved utgangen av måneden var all fokus, både i og utenfor finansmarkedene rettet mot den tragiske situasjonen som nå utspiller seg i Ukraina. Krigen som nå pågår i Europa skaper stor usikkerhet, og både aksjemarkedet og kredittmarkedet reagerer negativt. Russisk og ukrainsk økonomi utgjør kun omtrent 2 prosent av global økonomi, men Russland er en stor eksportør av olje og gass, og begge landene er store eksportører av hvete. Konflikten har derfor fått råvareprisene til å skyte i været fra allerede høye nivåer, og det er særlig denne utviklingen kombinert med frykt og usikkerhet som påvirker global økonomi. Med et allerede høyt inflasjonstrykk globalt, bidrar ikke råvareprisoppgangen og ytterligere flaskehalsler til å dempe dette. Selv om rentenivået har kommet litt ned fra toppen i februar, har rentene falt mindre enn hva man vanligvis observerer når slike konflikter utspiller seg, fordi man nå forventer at sentralbankene vil fortsette den planlagte hevingssyklusen for å demme opp for inflasjonen. SKAGEN Høyrente har trukket ned løpetiden i fondet noe, og ligger med noe høyere cashandel enn vanlig. Samtidig synes vi at det prises inn mye fra Norges Bank i løpet av det neste året, særlig med tanke på konflikten som nå spiller seg ut, så vi har trukket opp renterisiken i fondet og ligger nå med en modifisert durasjon på 0,42. Med den tydelige spreadutgangen vi så mot slutten av måneden ble den positive avkastningen fra januar reversert, og fondet har dermed levert omtrent null-avkastning så langt i år. Alt annet like betyr høyere kredittspreader også høyere løpende avkastning fremover.

## Historisk avkastning

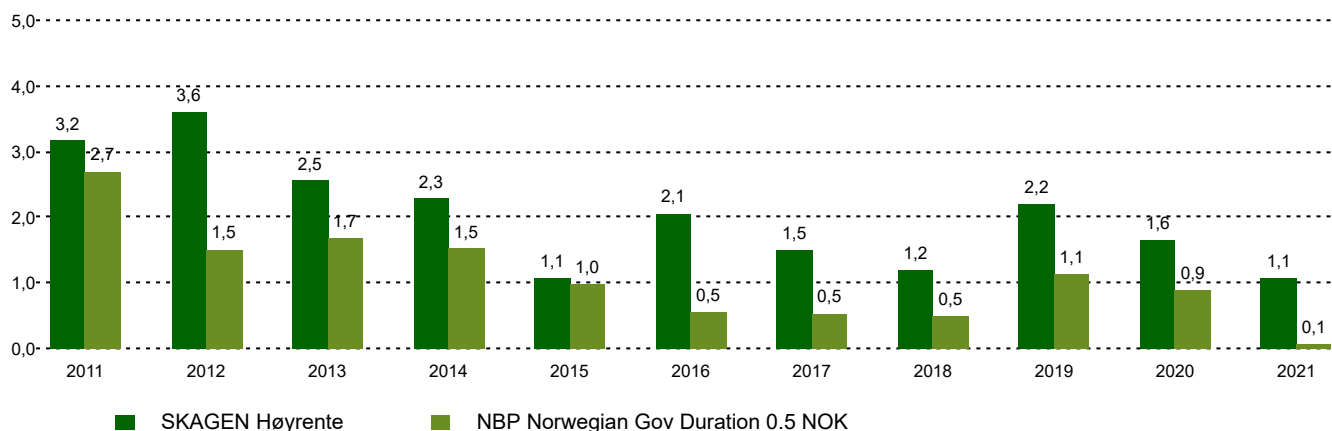
Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	-0,1%	0,0%
Hittil i år	0,0%	0,1%
Siste år	0,7%	0,2%
Siste 3 år	1,5%	0,7%
Siste 5 år	1,4%	0,6%
Siste 10 år	1,8%	0,9%
Siden start	3,4%	2,9%

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. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 2. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

## Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,28 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3663,65 NOK
Rentefølsomhet	0,40
Vektet gj.sn. løpetid	1,33
Effektiv rente	1,77%
Antall poster	80
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

## Avkastning siste 10 år



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. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

## Bidragsytere



## Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
------	----------	------------

I NOK for alle andelsklasser

## 10 største investeringer

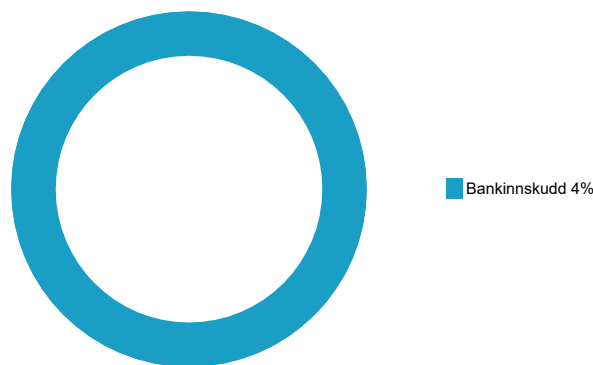
Navn	Prosent av fond
Schibsted ASA	0,1
OBOS BBL	0,1
Bank Norwegian ASA	0,1
Brage Finans AS	0,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	0,1
Norwegian Property ASA	0,1
LeasePlan Corp NV	0,1
Heimstaden Bostad AB	0,1
Norsk Hydro ASA	0,1
Eiendomsspar AS	0,1
Total	1,1



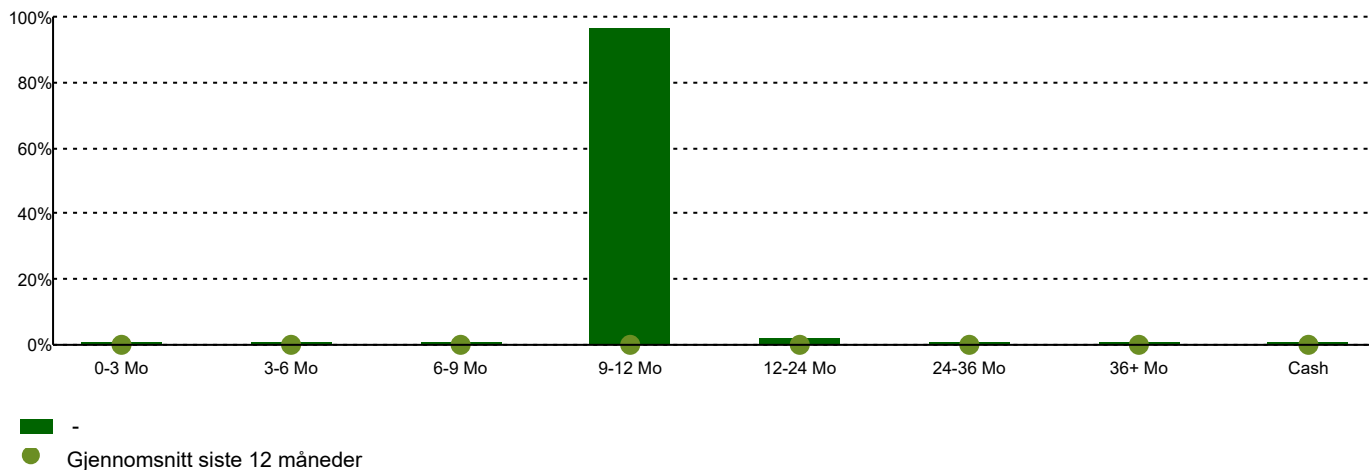
## Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
------	----------	------------

## Bransjefordeling



## Tid til forfall



## 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. 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger