

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

Det er særlig inflasjon og inflasjonsutsiktene som påvirker finansmarkedene om dagen. Inflasjonen ligger for høyt, godt over sentralbankenes inflasjonsmål, og ser ikke ut som tidligere antatt å være bare midlertidig, så samtlige sentralbanker strammer nå til i pengepolitikken. Rentene har derfor steget kraftig så langt i år, og de lengre rentene både her hjemme og hos de viktigste av våre handelspartnere er nå tilbake over pre-pandemi nivåer.

Med stadig høyere renter og sentralbanker som varsler om raske og kraftige innstramminger, faller også vekstforventningene. Rentene steg videre i begynnelsen av mai, men utover måneden har det stadig blitt mer fokus på om og når neste resesjon vil inntreffe. Rentene tok et steg tilbake i siste halvdel av mai, og endte dermed måneden ganske uendret.

Kredittmarkedet tok igjen et steg ut i mai. Strammere pengepolitikk og reversering av de toneangivende sentralbankenes balanser gir mindre støtte til kredittmarkedet, og lavere vekstforventninger fremover legger press på risikopremiene i finansmarkedet, herunder kreditt. Nivåene begynner nå å se ganske attraktive ut, og det virker fremdeles å være god likviditet i det norske markedet. Vi så derfor tendenser til at spreadutgangen stoppet litt opp mot slutten av måneden og kom noen punkter inn igjen.

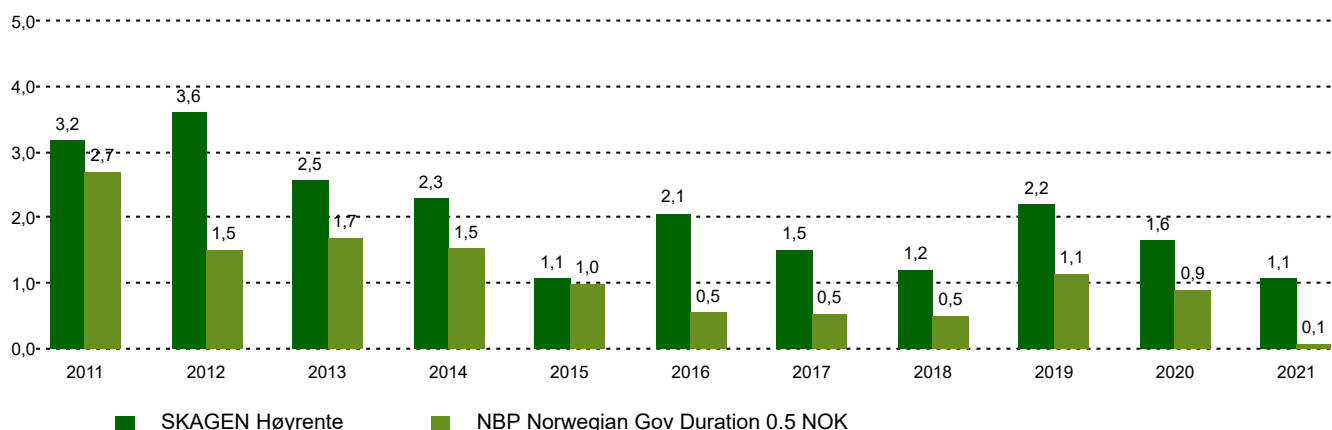
Norges Bank overrasket ikke markedet på mellommøte i mai. De holdt renten uendret, men signaliserte som sist at de vil sette renten videre opp i juni. SKAGEN Høyrente holdt på løpetiden og industriandelen i fondet gjennom måneden. Spreadnivåene ser stadig mer attraktive ut, så vi opprettholder løpetid og eksponering inn i juni. Med både høyere renter og spreadutgang så langt i år har den løpende avkastningen i fondet også kommet tydelig opp.

Vi synes fortsatt det prises inn mye fra Norges Bank i løpet av det neste året, så vi holder renterisiken i fondet litt høyere enn normalt og lå ved utgangen av måneden med en modifisert durasjon på 0,42.

## Historisk avkastning

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

## 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.

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.

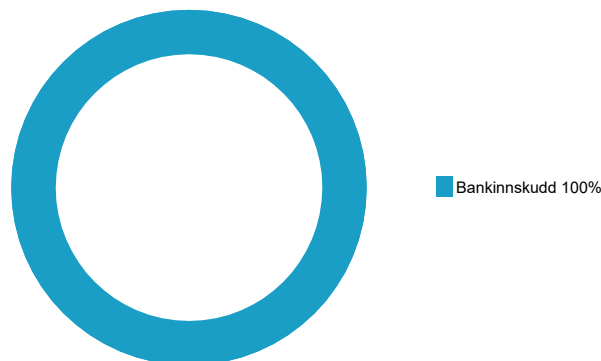
## Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,37 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3520,88 NOK
Rentefølsomhet	0,43
Vektet gj.sn. løpetid	1,38
Effektiv rente	2,37%
Antall poster	81
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

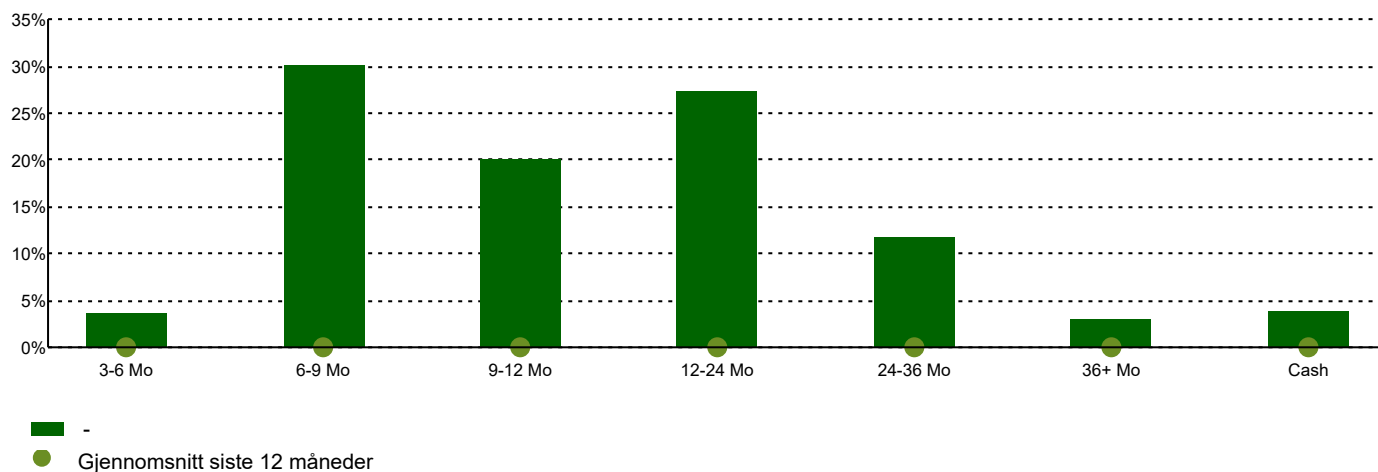
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Schibsted ASA	2,5
Norsk Hydro ASA	2,3
OBOS BBL	2,2
Brage Finans AS	2,2
Bank Norwegian ASA	2,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,1
Norwegian Property ASA	2,1
LeasePlan Corp NV	2,0
Heimstaden Bostad AB	1,9
Danske Bank A/S	1,7
Total	21,1

## 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