

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

Sentralbankenes kamp mot inflasjon fortsetter med full styrke, og "pausen" vi så i rentemarkedet gjennom sommeren, og som bidro til et bedret klima for både aksjer og kreditt, ble tydelig reversert i august, der rentene på nytt tok et kraftig byks oppover.

Sentralbankene med både Fed og nå også ECB i spissen er svært klare på at inflasjonen må tøyles, koste hva det koste vil. Norges Bank bøyer heller ikke av og leverte nok en renteheving på 50bp på mellommøte nå i august. Det forteller oss at også de nå er svært bekymret for at inflasjonen skal bite seg fast og eskalere videre inn i en såkalt lønns- og prisspiral.

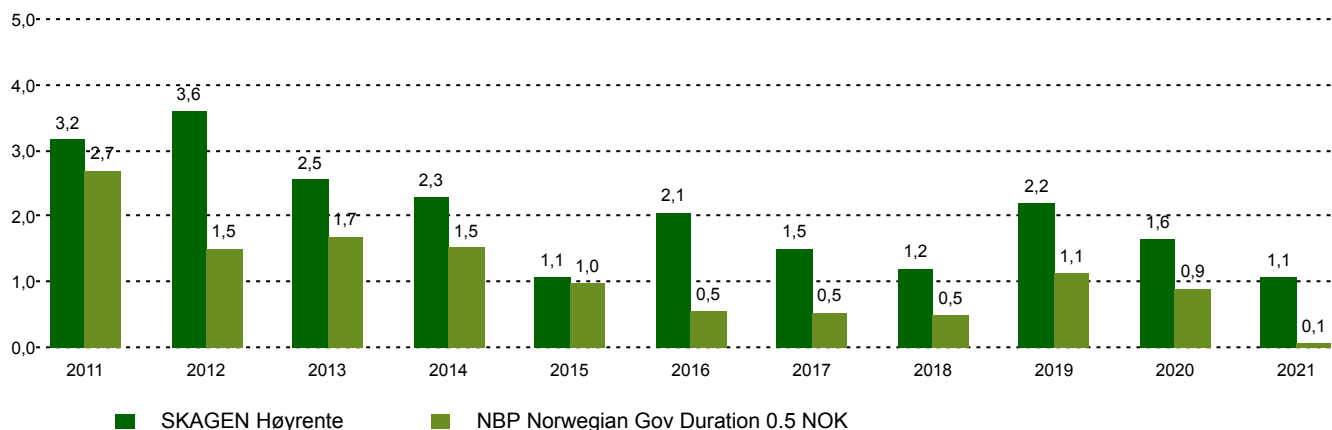
Signalene var også tydelige i etterkant av annonseringen, rentene skal både raskt og videre opp, og det store spørsmålet blir da hvor mye mer husholdningene tåler før konsumet, og dermed også veksten, bremses fullstendig opp. Den gode aktiviteten vi så i det norske kredittmarkedet i begynnelsen av august stoppet opp mot slutten av måneden, og kredittspreadene tok en ny runde ut sammen med svakere aksje- og kredittmarked globalt.

Enn så lenge er gode makronyheter dårlig nytt for markedet da det bidrar til å sende rentene ytterligere opp, mens dårlige nyheter letter litt på stemningen da det trekker rentene ned. Energikrisen vi nå står midt oppe i, særlig forsterket av at Russland skrur av gasstilførselen til Europa, forverrer bakteppet ytterligere og bare øker sannsynligheten for at veksten vil falle i tiden fremover. I SKAGEN Høyrente har vi trukket ned rentedurasjonen i fondet noe, men vi mener fremdeles det prises inn mye fra Norges Bank i det korte bildet, så vi holder fortsatt litt lenger durasjon enn normalt i fondet. Løpetiden er tatt noe opp etter oppstillet i kredittspreadene, men vi har trukket ned industriandelen i fondet til rundt 30 prosent (herunder eiendom og kraft). Spreadene er nå på høye nivåer historisk sett, men markedet er volatil og de svinger mye fra uke til uke i takt med markedssentimentet.

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,1%	0,0%
Hittil i år	-0,1%	0,1%
Siste 12 måneder	0,1%	0,1%
Siste 3 år	1,1%	0,5%
Siste 5 år	1,3%	0,6%
Siste 10 år	1,6%	0,8%
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 selskapsspesifikke 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.

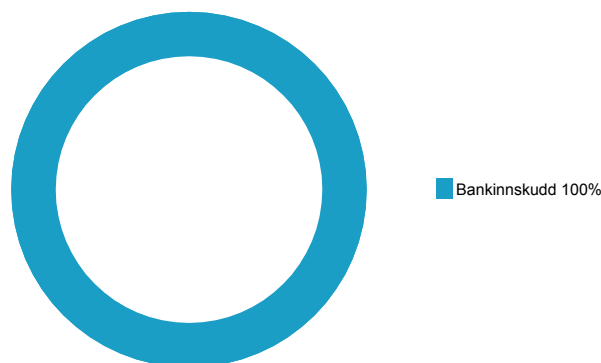
## Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,17 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3548,72 NOK
Rentefølsomhet	0,32
Vektet gj.sn. løpetid	1,42
Effektiv rente	3,58%
Antall poster	83
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

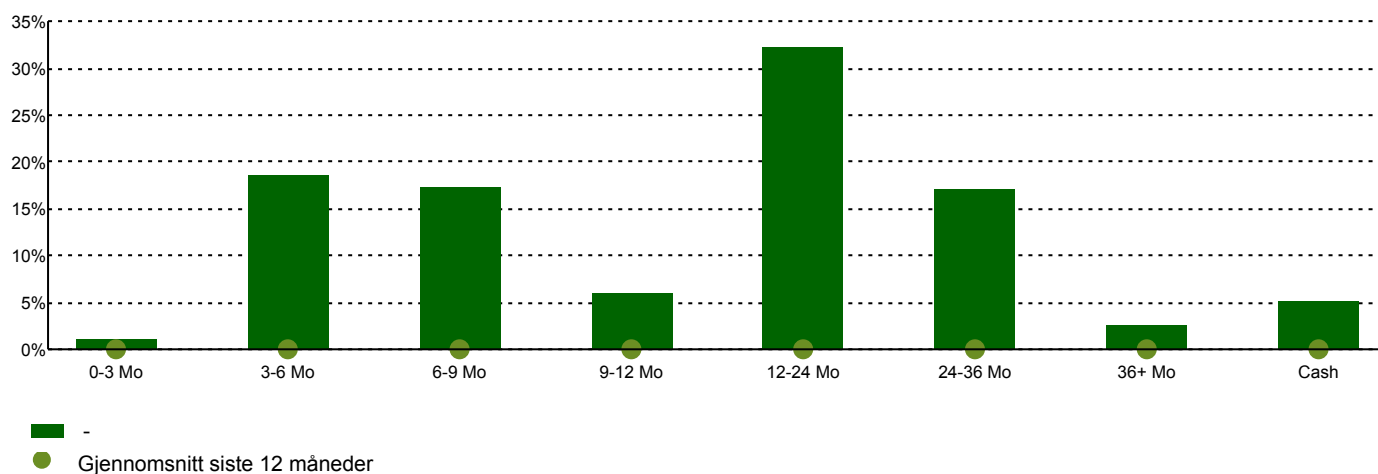
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Brage Finans AS	3,0
LeasePlan Corp NV	2,5
OBOS BBL	2,5
Bank Norwegian ASA	2,4
Schibsted ASA	2,3
Heimstaden Bostad AB	2,1
Norsk Hydro ASA	2,1
Danske Bank A/S	2,0
Eiendomsspar AS	1,9
Hjelmeland Sparebank	1,8
Total	22,6

## 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