

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 og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

Mye tyder på at vi er på vei inn i en av de best varslede økonomiske nedturene globalt i historien. Sentralbankene fortsetter nemlig kampen mot den høye inflasjonen med full styrke, selv om vi stadig får flere tegn på at økonomiene bremser opp, og vekstprognosene revideres videre ned hver eneste måned. Selv blant sentralbankene er det nå stadig flere som ligger inne med negativ vekst i sine prognoser for neste år. For selv nå når råvareprisene har kommet ned fra de høyeste nivåene og fraktrater er på vei ned, har inflasjonen fortsatt å overraske på oppsiden både globalt og her hjemme. Både Fed og ECB har dermed fortsatt i samme takt og leverte nye 75bp hevinger på sine rentemøter i oktober og begynnelsen av november. Norges Bank fortsatte også hevingssyklusen nå i begynnelsen av november, men skrudde til forskjell fra sine kolleger ned takten til 25bp etter å ha levert 50bp på de siste 3 møtene. Dette var et såkalt mellommøte, så vi fikk ingen ny rentebane, men signalene er at selv om inflasjonen fortsatt er for høy og arbeidsmarkedet stramt, ser de nå tegn til svakhet i deler av norsk økonomi, og ønsker nå å gå litt mer forsiktig frem for å se den fulle effekten av det de har levert til nå. En ny måned med tydelig fall i boligmarkedet her hjemme bekrefter dette synet til sentralbanken.

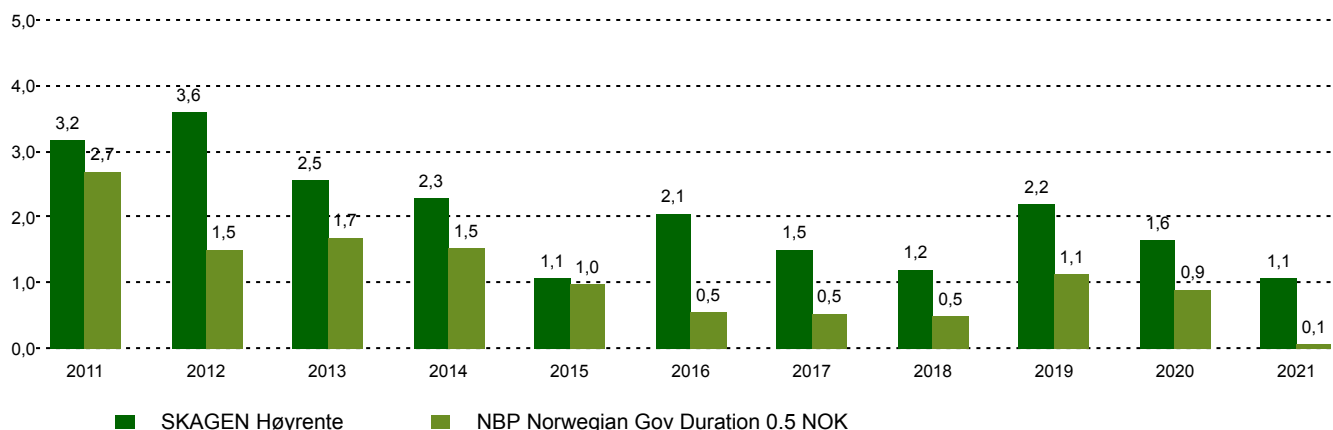
Til tross for at rentene tok et nytt steg opp i oktober, både globalt og her hjemme, så vi noe bedring i risiksentimentet, med en god måned i aksjer og kreditt, i hvert fall globalt. Kredittspreadene i Norge fortsatte derimot videre ut gjennom måneden, og likviditeten har vært svak, men vi så tegn til stabilisering og bedring mot slutten av måneden.

I SKAGEN Høyrente har vi justert opp rentedurasjonen i fondet noe igjen. Det kommer stadig flere signaler på at renteoppgangen så langt begynner å bite, og at det dermed prises inn for mye fra Norges Bank det nærmeste året. Løpetiden er også strukket opp noe opp etter det siste oppstillet i kredittspreadene. Nivåene ser attraktive ut i et historisk perspektiv, og at vi er på vei inn i et svakere økonomisk klima prises allerede inn i dagens spredder. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles de vil svinge mye fra uke til uke også fremover i takt med markedssentimentet.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,0%	0,1%
Hittil i år	-0,1%	0,5%
Siste 12 måneder	0,0%	0,6%
Siste 3 år	1,0%	0,6%
Siste 5 år	1,2%	0,6%
Siste 10 år	1,6%	0,9%
Siden start	3,3%	2,8%

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, konjunktur, bransje- og selskappspesifikke 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.

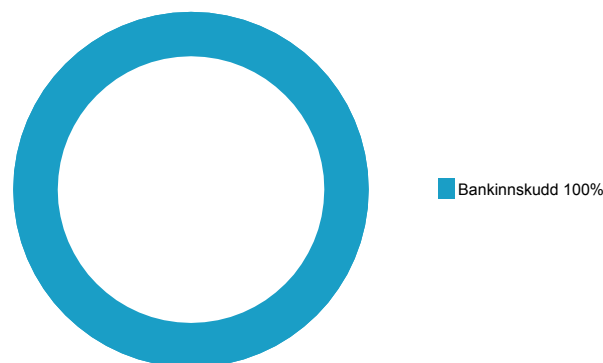
Fondsfakta

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.)	3425,58 NOK
Rentefølsomhet	0,32
Vektet gj.sn. løpetid	1,33
Effektiv rente	4,70%
Antall poster	85
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

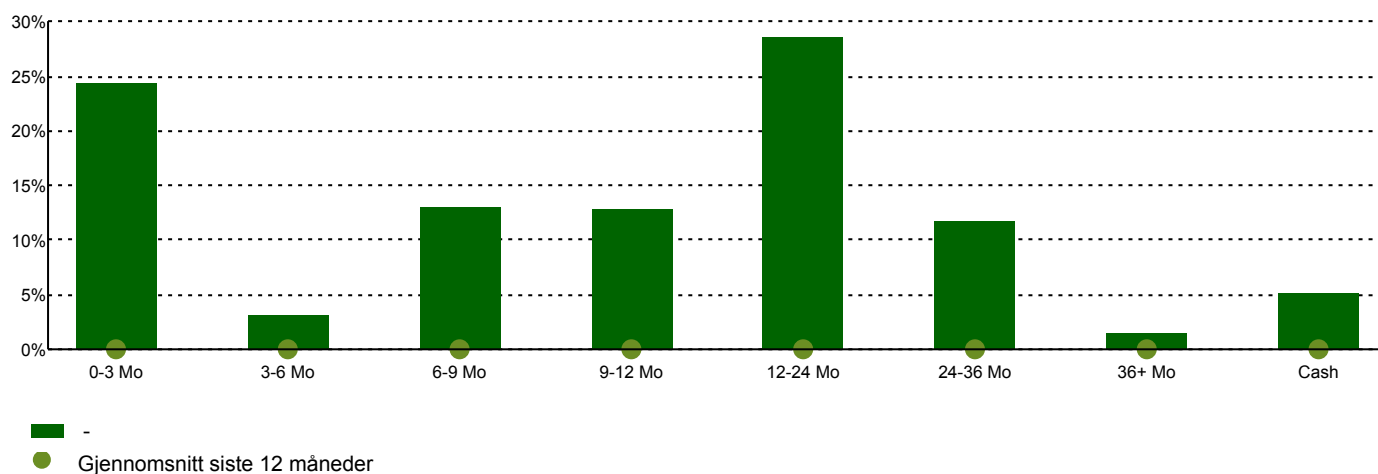
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Brage Finans AS	2,7
LeasePlan Corp NV	2,3
OBOS BBL	2,3
Bank Norwegian ASA	2,2
Schibsted ASA	2,1
Norsk Hydro ASA	1,9
Heimstaden Bostad AB	1,8
Danske Bank A/S	1,8
Eiendomsspar AS	1,7
Hjelmeland Sparebank	1,6
Total	20,3

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