

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

Nivået på inflasjonen er fortsatt svært høyt, men månedstakten i oktober kom ned og gir markedet tro på at det det verste er bak oss og at nivået vil komme ned i tiden fremover. Hvis så er tilfelle betyr det samtidig at takten i hvor raskt sentralbankene strammer til også vil avta i tiden fremover. Dette bidro til at de lengre rentene falt tydelig gjennom november, noe som forsterket aksjeoppgangen og bidro til at kredittspredene kom videre inn globalt og endelig smittet over til det positive her hjemme også. Dette til tross for at nesten samtlige sentralbanker satte styringsrentene videre opp i november. Det positive signalet som markedet likevel tar med seg, er at hevingstakten nå tas ned og trolig senkes til 50bp på møtet i desember og trolig videre ned til 25bp i løpet av første kvartal. Etter 3 møter på rad med doble rentehevinger (50bp) trappet Norges Bank ned hevingstakten til 25bp i november. Også her hjemme signaliseres det at rentene skal videre opp, allerede i desember, men vi begynner trolig å nærme oss en rentetopp. Vi ser nå de første tegnene til at pengepolitikken begynner å bite her hjemme, blant annet i boligmarkedet, og Norges Bank ønsker nå å trå mer varsomt frem for å se hvordan økonomien tilpasser seg. Regionalt nettverk i begynnelsen av desember blir viktig for den videre takten til Norges Bank. Pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR steg med 18bp i november, mens 1-års renten steg med 9bp. Renteoppgangen har dermed begynt å avta her hjemme. Samtidig fikk vi en meget sterk måned i det norske kredittmarkedet med tydelig spreadinngang i samtlige sektorer og løpetider. Vi har ment nivåene i det norske markedet ser attraktive ut i et historisk perspektiv, og har derfor ligget med så lang løpetid som mulig i fondet siste måned. Dette har vi fått godt betalt for. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles de vil svinge mye fra uke til uke også fremover i takt med markedssentimentet. SKAGEN Høyrente ligger med litt lenger durasjon en normalt og lang løpetid inn i desember.

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.

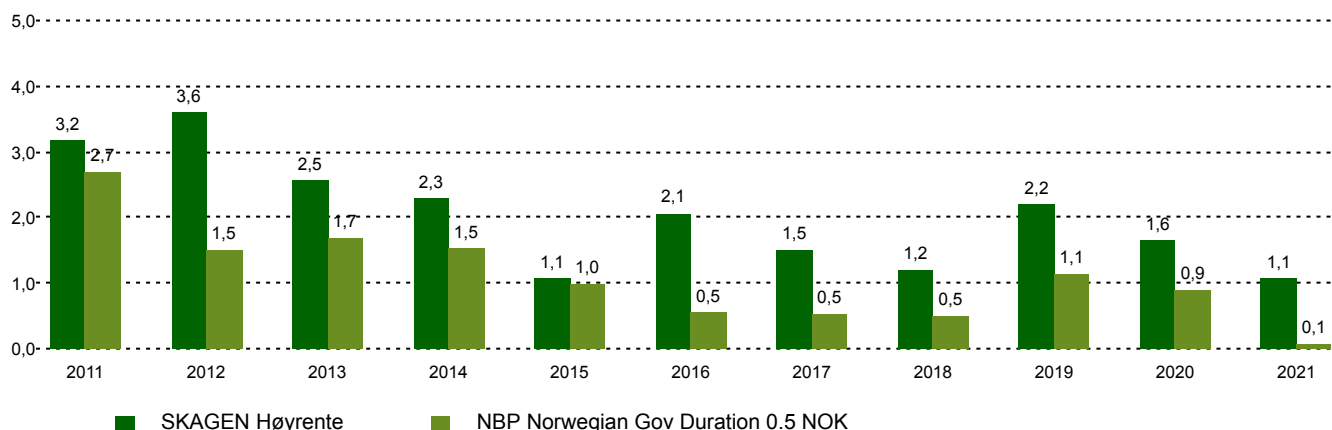
## Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,66 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

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,5%	0,2%
Hittil i år	0,4%	0,7%
Siste 12 måneder	0,4%	0,7%
Siste 3 år	1,1%	0,6%
Siste 5 år	1,3%	0,7%
Siste 10 år	1,6%	0,9%
Siden start	3,3%	2,8%

## Avkastning siste 10 år

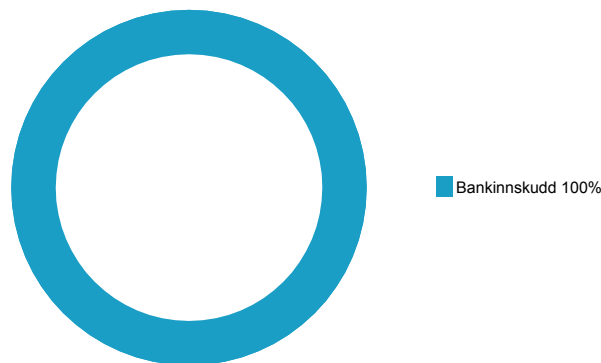


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsspesifikke forhold.

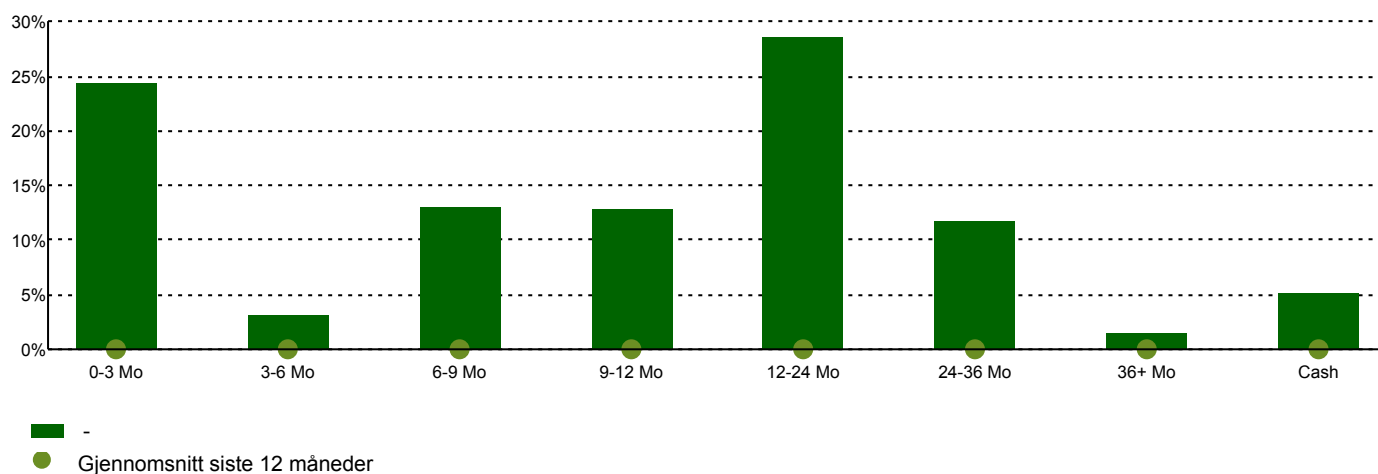
## 10 største investeringer

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