

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.

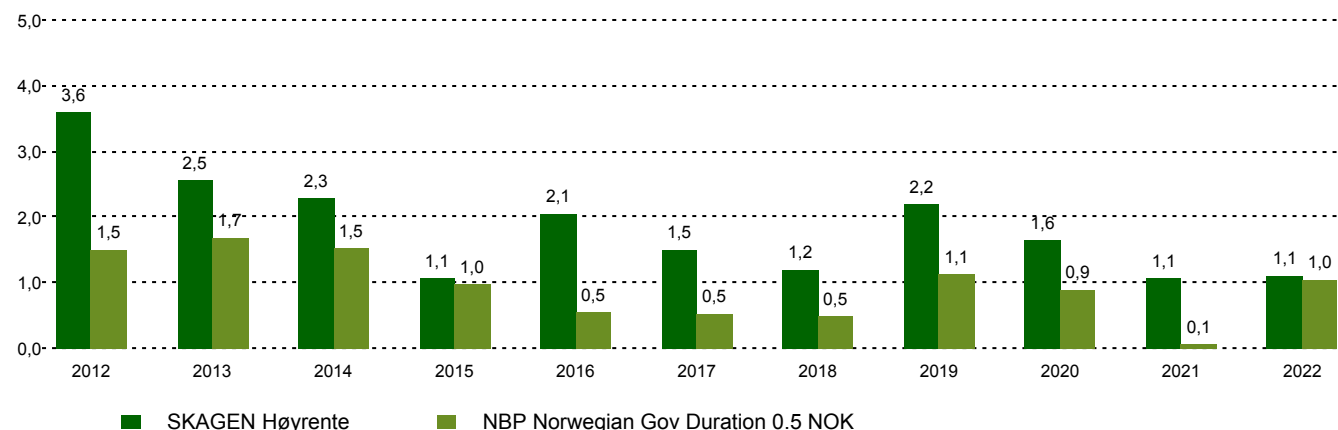
Avkastningskommentar

Årets første måned har begynt bra for de globale finansmarkedene, med solid avkastning i de fleste aktivaklasser. Aksjer er tydelig opp, særlig i EM og de globale markedene, lange renter er ned og kredittmarkedet er preget av høy aktivitet og kredittspreadinngang. Mye av bakgrunnen for det positive markedssentimentet skyldes en kombinasjon av avtagende frykt for inflasjonsspekulering og oppveidinger av de globale vekstforventningene for første gang på nesten et år. At inflasjonstoppen ligger bak oss blir stadig tydeligere med råvarepriser klart ned fra toppen, lavere fraktrater og avtagende etterspørselstrykk globalt. Om vi kommer ned mot sentralbankenes inflasjonsmål gjenstår og se, men retningen tar helt klart av noe av presset på sentralbankene. Bekymringen for 2023 har vært hvor hard landingen blir etter innstrammingen vi var vitne til gjennom fjoråret. Med full gjenåpning i Kina etter at de nå har forlatt 0-covid strategien, og betydelig bedre kontroll på energisituasjonen i Europa (grunnet mild vinter) er nedsidefaren redusert noe, i hvert fall på kort sikt. Ufordringen er om etterspørselen globalt ikke kommer tilstrekkelig ned og dermed bidrar til å holde inflasjonstrykket oppe. Da må sentralbankene fortsette å stramme ytterligere til fra dagens nivå. Norges Bank holdt styringsrenten uendret ved rentemøtet i januar for første gang siden rentemøtet i mai i fjor, men signaliserer at de trolig hever renten igjen ved neste møte i mars. Aktiviteten har i sum holdt seg bedre enn fryktet her hjemme, og arbeidsmarkedet er fortsatt svært stramt, men inflasjonen kom inn noe lavere enn ventet og de fleste sentimentmålinger indikerer at aktiviteten vil avta fremover. Med det bakteppet ønsker Norges Bank nå å se hvordan økonomien absorberer rentehevingen de allerede har levert før de evt strammer ytterligere til. Pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR har dermed utviklet seg omtrent uendret gjennom måneden, men de lengre rentene har falt på lavere inflasjonsutvikling og fall i lange renter globalt. Vi benyttet perioden før årsskiftet til å trekke løpetiden i SKAGEN Høyrente tett opp mot maks. Januar ble en meget sterk måned i det norske kredittmarkedet med tydelig spreadinngang i samtlige sektorer og løpetider. Vi har ment nivåene i det norske markedet har sett attraktivt ut, og vi har fått godt betalt for denne posisjonen over de siste månedene. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet. SKAGEN Høyrente ligger med litt lenger durasjon en normalt og lang løpetid inn i februar.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,5%	0,3%
Hittil i år	0,5%	0,3%
Siste 12 måneder	1,5%	1,3%
Siste 3 år	1,3%	0,8%
Siste 5 år	1,5%	0,8%
Siste 10 år	1,7%	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.

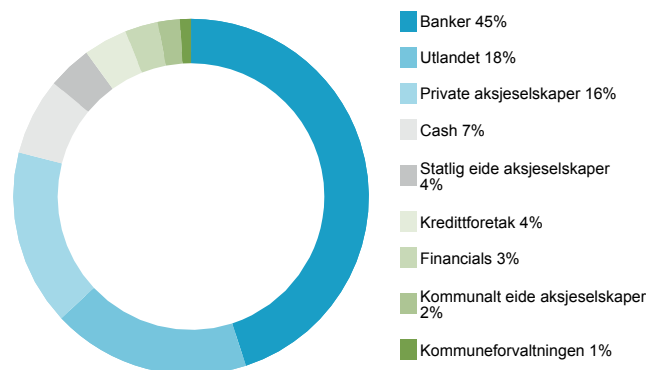
Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	100,93 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3342,01 NOK
Rentefølsomhet	0,27
Vektet gj.sn. løpetid	1,47
Effektiv rente	4,77%
Antall poster	81
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

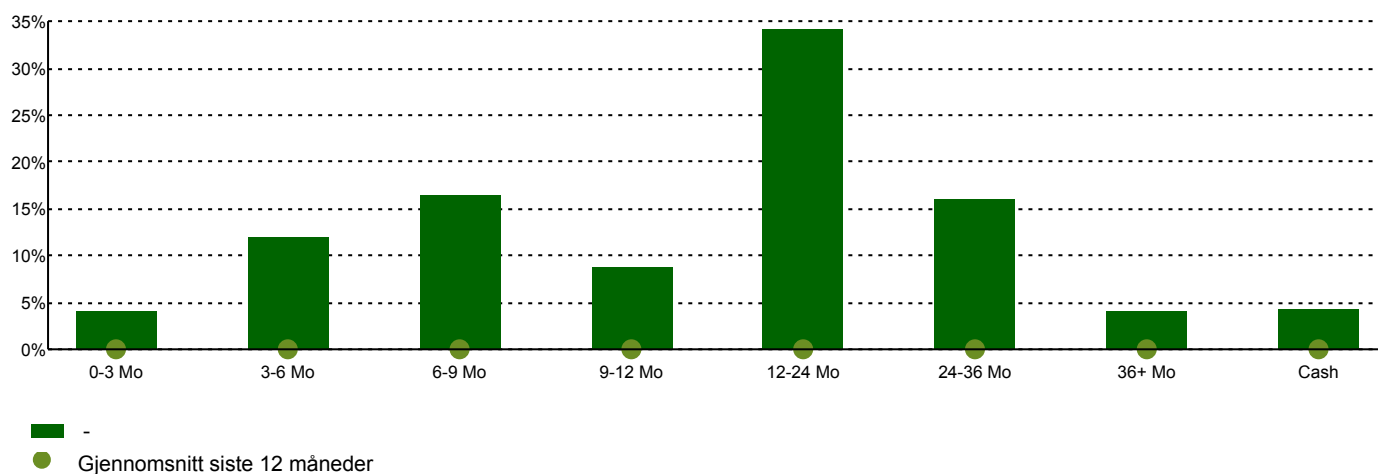
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Brage Finans AS	3,2
OBOS BBL	2,6
Nordax Bank AB	2,5
LeasePlan Corp NV	2,2
Heimstaden Bostad AB	2,2
Danske Bank A/S	2,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,0
Sparebanken Vest	1,8
Felleskjøpet Agri SA	1,8
Melhus Sparebank	1,7
Total	22,1

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