



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017
Startdato, andelsklasse: 18.09.1998
Startdato, fond: 18.09.1998
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 102,31 NOK
Forvaltningskapital: 3 243 MNOK
Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 0,25 %
Løpende kostnader: 0,25 %
Antall investeringer: 87
SFDR: Artikkel 6



Sigve Stabrun
 Forvaltet fondet siden
 01. september 2018

Investeringsstrategi

SKAGEN Høyrente har en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av norske obligasjoner og bankinnskudd med lav risiko. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et likviditetsfond, 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. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indekssens sammensetning.

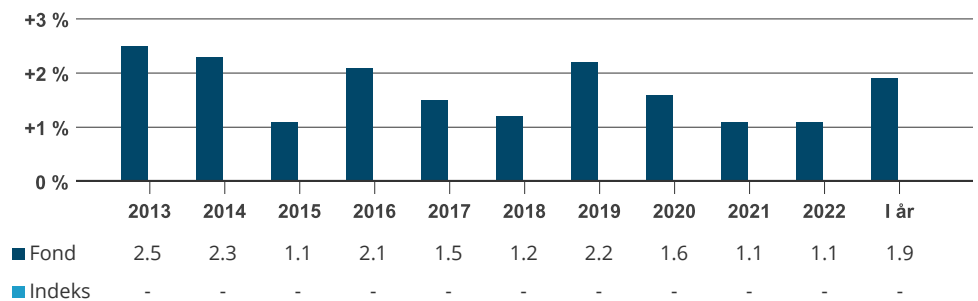
SKAGEN Høyrente

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
■ ■ ■ ■ ■	1,90 %	1,70 %
2 av 7 (SRRI)	31.05.2023	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mai 31.05.2023. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Historisk avkastning NOK



Fra 01.02.2021 til og med 31.03.2023 var fondets referanseindeks NOGOVD6M. Frem til 01.02.21 var referanseindeksen ST2X. Tidligere referanseindekser representerer ikke fondets risikoprofil og mandat fullt ut. Historisk avkastning for indeksene i denne perioden er derfor ikke tatt med. Referanseindeksen representerer ikke fondets risikoprofil og mandat fullt ut. Fondets svingninger i avkastning kan derfor være høyere enn for referanseindeksen. Nåværende og tidligere referanseindeks gjenspeiler ikke fondets investeringsunivers og risiko. Fondets investerer hovedsakelig i rentepapirer utstedt av private foretak og har derfor en høyere kredittrisiko sammenlignet med referanseindeksen. Dette innebærer at fondets historiske meravkastning fremstår bedre enn hva den i realiteten er. Referanseindeksen kan derfor ikke benyttes for å vurdere fondets prestasjoner, men kun for å vise hvordan avkastningen har vært for statsgaranterte rentepapirer med tilsvarende rentebinding (løpetid) som fondet.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,29	0,29	Standardavvik	-	-	0,76
Hittil i år	1,90	-	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	2,94	-	Rentedurasjon: 0,12			
3 år	1,88	-	Kreditturasjon: 1,32			
5 år	1,70	-	Effektiv rente: 4,75% *			
10 år	1,73	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,38	0,68 *				

*Indeks gjeldende fra 01.04.2023

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

* Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Forvalterkommentar for mai 2023

Etter at markedet sluttet å bekymre seg for en ny bankkrise, vendte mye av fokuset tilbake på vekstbildet og ikke minst fortsatt vedvarende høy inflasjon. Noe som igjen har bidratt til å løfte rentene, og sette fokus på sentralbankene, om de nærmer seg toppen eller ikke. Både Norges Bank og våre viktigste handelspartnere leverte som ventet nye rentehevinger i mai, men mens både Fed og Riksbanken signaliserer at de trolig nærmer seg toppen, er indikasjonene og forventningene i markedet at både ECB, BoE og Norges Bank vil levere mer i løpet av året.

Utover i mai vred en del av fokuset i markedet seg mot det såkalte gjeldstaket i USA, og hvorvidt det ble løftet igjen i siste minutt for å unngå mislighold av amerikansk statsgjeld. Nedsiden ved et mislighold hadde vært katastrofalt, og ble ikke utfallet denne gangen heller, men markedet ble holdt litt i sjakk mens forhandlingen pågikk.

Her hjemme i Norge holder fremdeles aktiviteten seg på et sterkt nivå. Når inflasjonen igjen overrasket på oppsiden i mai, kronen har svekket seg videre til tett opp mot krisenivåene vi så under pandemien, og lønnsoppgjøret ender i nærheten av 5,5 prosent er det lite som trekker rentebanen ned i Norge. Signalene fra Norges Bank da de hevet styringsrenten i mai er at rentene skal videre opp, allerede i juni, og trolig videre opp derfra. Og alt tyder på at rentebanen justeres opp og vil indikere en høyere teminalrente enn 3,6 prosent etter hovedmøtet i juni. Hele rentekurven løftet seg dermed mellom 20-30 basispunkter gjennom måneden, men rentekurven er fremdeles svært invertert med 1-års renten som høyeste punkt på rentekurven.

Pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR steg 20bp gjennom måneden, i tråd med at Norges Bank hevet i mai, og at neste renteheving i juni nærmer seg med stormskritt. Etter det kraftige rentefallet i mars trakk vi ned rentedurasjonen i porteføljen og ligger nå fremdeles ganske nøytralt renterisk. Løpetiden i fondet holder vi derimot fremdeles tett opp mot maks, da vi fortsatt finner de norske nivåene i kredittmarkedet attraktive. Kredittspredene kom jevnt over noen basispunkter ut i løpet av mai, men aktiviteten i markedet er meget høy og likviditeten oppleves som god.

Generelt får man nå god løpende avkastning i likviditetsfond nå som både rentene har kommet opp og kredittspredene er på gode nivåer. Markedet er fortsatt volatilt, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Brage Finans AS	4,0	AAA	-	0-1 år	30
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,7	AA	1,7	1-2	40
OBOS BBL	3,6	A	35,5	2-3	27
Nordax Bank AB	3,4	BBB	62,8	3-4	3
Entra ASA	3,4	BB	-	4-5	0
Norwegian Property ASA	3,3	B	-	5-6	0
Heimstaden Bostad AB	2,9	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Vest	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
Trøndelag Sparebank	2,4	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,1			9-10	0
Total andel	31,4 %			10+	0

Bærekraft

SKAGENS tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

VIKTIG INFORMASJON

Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i våre fond finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

