



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 102,52 NOK

Forvaltningskapital: 3 277 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 89

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 indeksens sammensetning.

# SKAGEN Høyrente

RISIKO



2 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

2,12 %

30.06.2023

ÅRLIG AVKASTNING

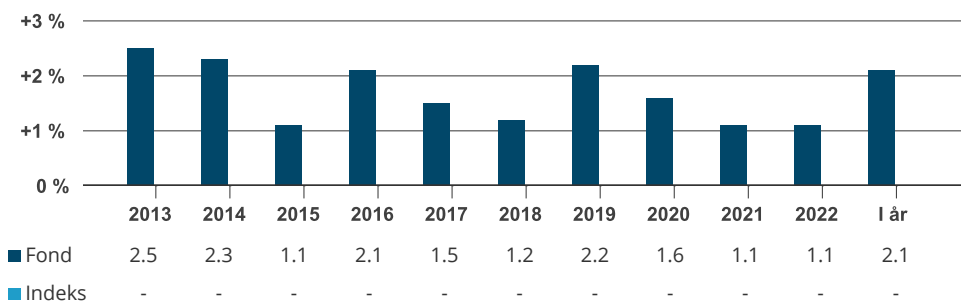
1,72 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2023. 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 kursstap.

## 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,21	0,26	Standardavvik	-	-	0,72
Hittil i år	2,12	-	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	3,59	-	Rentedurasjon: 0,17			
3 år	1,77	-	Kreditturasjon: 1,29			
5 år	1,72	-	Effektiv rente: 5,40% *			
10 år	1,73	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,38	0,94 *				

\*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.

## Nær globalt rentenivå

**Etter at bankuroen i USA og Sveits gradvis avtok i april og bekymringen for at USA ikke ville heve gjeldstaket ble løst i løpet av mai, har markedet igjen vridd fokus over på det sykliske forløpet i økonomien og ikke minst inflasjonsbildet. Fortsatt er det høye forventninger om at flere økonomier vil entre en form for resesjon i løpet av de neste 12 månedene, men vekstbildet har overrasket tydelig på oppsiden og økonomenes vekstforventninger for innværende år i G7-landene har steget jevnt og trutt gjennom hele første halvår.**

Men vi begynner å se tendenser til lønns- og prisspiral mange steder, og så lenge etterspørselen etter både varer og tjenester holder seg godt, ser vi at mange bedrifter utnytter muligheten til å øke prisene. Konsekvensene av denne inflasjonsspiralen er at sentralbankene må fortsette å stramme til, og at rentene fortsetter å stige på samme måte som vi så gjennom store deler av fjoråret. Rentene kollapset både globalt og her hjemme i forbindelse med den regionale bankkrisen i USA i mars, men siden bunnivåene vi observerte da har kortenden av rentekurven steget med godt over 100 bp, og med mellom

50-100bp lengere ut på kurven. Renteoppgangen de siste månedene har dermed tatt oss tilbake godt over nivåene før det kollapse her hjemme, og tett på nivåene i de globale markedene. Mye av denne oppgangen skyldes selvsagt at sentralbankene har levert mer enn hva mange hadde ventet. For etter at både Fed, ECB, BoE og Norges Bank hevet med 25bp i mai, fulgte Norges Bank og BoE opp med ytterligere 50bp i juni, mens ECB hevet igjen med 25bp. Og de fleste sentralbankene signaliserer at de fortsatt ikke er ferdige. Vi er dermed et godt stykke unna de kuttforventningene for 2023, som lå i markedet om vi skrur tiden et halvt år tilbake i tid.

Ikke nok med at Norges Bank hevet med 75bp i løpet av årets andre kvartal, de hevet også rentebanen nok en gang og signaliserer at styringsrenten trolig blir satt opp med ytterligere 50bp og ender på 4,25 prosent i løpet av høsten. Selv om Norges Bank overrasket markedet med å levere en dobbel heving i juni, var det lite som talte for at ikke rentene eller rentebanen skulle heves her hjemme. Arbeidsmarkedet er fremdeles svært stramt, og til tross for at sentralbanken har strammet til i pengepolitikken i over 1,5 år, er det fortsatt rekordmange ledige stillinger og få tegn til at det stopper opp. Lønnsveksten følger derfor etter og ender trolig tett på 5,5 prosent.

Selv boligmarkedet, der mange spådde prisfall, har holdt seg overraskende bra frem til nå og viser en samlet prisvekst på hele 7,7 prosent på landsbasis hittil i år. Det største hodebryet for Norges Bank er nok likevel utviklingen i den norske kronen, som i løpet av kvartalet nådde sitt svakeste nivå siden vi innførte inflasjonsmålet, sett bort fra kollapsen under pandemien. Flere faktorer trekker krona i feil retning, men særlig rentedifferansen mot utlandet, som har snudd til negativt det siste halvåret, får mye av skylden for utviklingen. Selv om en svak krone er positivt for eksportbedrifter, er det særlig negativt med tanke på importert inflasjon som utgjør omtrent 1/3 av inflasjonskurven. Norges Bank har derfor trolig ikke "råd" til å trå varsomt frem, men må holde trykket oppe for å forsvare kronen og inflasjonsmålet. Hele rentekurven har dermed steget kraftig i løpet av kvartalet og pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR steg til 4,37 prosent etter en oppgang på hele 68bp. Kredittmarkedet har derimot svingt litt gjennom kvartalet og divergert noe fra bevegelsene ute. Kredittspreadene kom først inn både globalt og her hjemme i april, men i mai og juni har spreadene her hjemme trukket jevnt og trutt ut igjen, mens det globale markedet har holdt seg bra og fortsatt spreadinngangen. Mye av årsaken skyldes trolig at tilbudssiden her hjemme har vært svært høy. Likviditeten har også vært god, så det aller meste har blitt absorbert av markedet, men det har likevel vært kjøpers marked som har bidratt til å løfte spreadene.

Vi synes de nivåene vi nå observerer i markedet er meget attraktive, så vi har opprettholdt den lange løpetiden i SKAGEN Høyrente og har ligget tett opp mot maks løpetid også gjennom andre kvartal. Til tross for en spreadutgang siste halvdel av kvartalet har denne posisjonen likevel gagnet fondet. Kombinasjonen av stadig høyere renter og overvekt i senior finans og industri gir god løpende avkastning i fondet, en posisjon som har gitt oss godt betalt så langt i år. I SKAGEN Høyrente gikk vi til nøytralvekt durasjon etter at rentene kollapse i mars, og denne posisjonen har vi holdt gjennom Q2. Vi forventer at markedet fortsatt vil være volatilt fremover, men nivåene vi observerer i kredittmarkedet ser attraktive ut, og vi mener at de vil gi godt betalt i porteføljen over tid. Vi holder derfor på den lange løpetiden i fondet når vi nå går inn i tredje kvartal.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Brage Finans AS	4,0	AAA	0,3	0-1 år	30
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,7	AA	1,6	1-2	45
OBOS BBL	3,5	A	38,1	2-3	22
Nordax Bank Group AB	3,4	BBB	59,9	3-4	3
Entra ASA	3,3	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
Danske Bank A/S	2,2			9-10	0
Total andel	31,0 %			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 selskapsspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på [www.skagenfondene.no/fond](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/](http://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/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)

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