



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017
Startdato, andelsklasse: 18.09.1998
Startdato, fond: 18.09.1998
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 103,63 NOK
Forvaltningskapital: 3 463 MNOK
Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 0,25 %
Løpende kostnader: 0,25 %
Antall investeringer: 93
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.

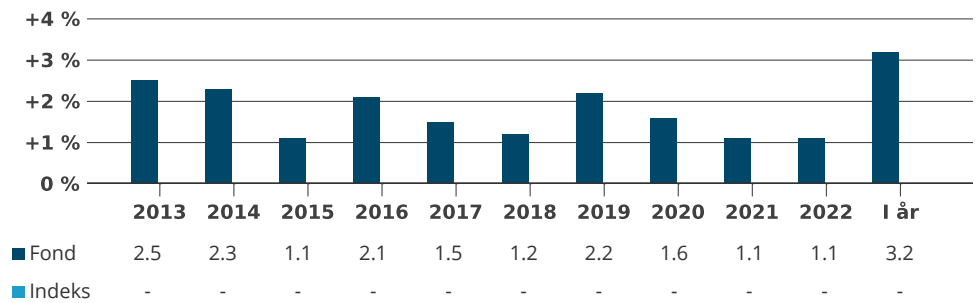
SKAGEN Høyrente

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
■■■■■	3,23 %	1,89 %
2 av 7 (SRRI)	31.08.2023	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for August 31.08.2023. 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 (%)	Nøkkel tall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,53	0,47	Standardavvik	-	-	0,78
Hittil i år	3,23	-	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	4,47	-	Rentedurasjon: 0,19			
3 år	1,95	-	Kreditturasjon: 1,29			
5 år	1,89	-	Effektiv rente: 5,48% *			
10 år	1,80	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,40	1,88 *				

*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 august 2023

Over sommeren har troen på en såkalt "myk landing" for den globale økonomien igjen styrket seg. Vekstforventningene både for inneværende år og neste år har igjen steget, særlig drevet av oppvurderinger i USA.

Utfordringen med såpass robust aktivitet er at inflasjonen og inflasjonsutsiktene holder seg høye. Forventningene om at rentene vil bli liggende på høye nivåer lenge ("higher for longer"), har dermed nå blitt konsensus, og lange renter, både globalt og her hjemme er nå på de høyeste nivåene vi har sett så langt i denne sykelen. Dette i kombinasjon med støy i Kina særlig drevet av utfordringer i eiendomssektoren medførte svakt risksentiment globalt i begynnelsen av måneden. Etter noen svakere amerikanske arbeidsmarkedstall som dempet renteoppgangen, og stimuli fra Kina, blant annet i form av rentekutt, snudde sentimentet til det positive mot slutten av måneden.

I Norge kom de rapporterte inflasjonstallene i august ned fra de overraskende høye tallene i juli, og dempet forventningene om nok en dobbeltheving fra Norges Bank i august. Norges Bank hevet dermed som ventet med 25bp, men varslet samtidig ytterligere en heving i september. Aktiviteten i norsk økonomi har vist seg overraskende sterk. Boligmarkedet viser riktignok tegn til nedkjøling, og bygg- og anlegg merker at det bremses, men resten av arbeidsmarkedet er fremdeles svært stramt. I tillegg svekket krona seg på nytt gjennom august, og er igjen på den svake siden av Norges Bank sine anslag. Mye tyder derfor på at Norges Bank vil heve rentebanen nok en gang i tillegg til å heve styringsrenten ved rentemøtet i september. Men pengepolitikken er nå innstrammende, og stadig flere husholdninger melder om at det biter, så vi er trolig ikke veldig langt unna en rentetopp, hverken her hjemme eller fra de store toneangivende sentralbankene.

Etter en svært stille julimåned tok aktiviteten seg kraftig opp med mange nye emisjoner i det norske kredittmarkedet i august. Til tross for at kredittspreadene globalt trakk litt ut, kom de norske spreadene jevnt og trutt inn gjennom måneden drevet av god etterspørsel. Unntaket er igjen eiendomssektoren som spredder ut i tråd med stigende renter og forventning om at rentene vil forbli høye fremover.

Vi har ligget posisjonert både for videre renteoppgang og for kredittspreadinngang i SKAGEN Høyrente og har dermed tjent godt på det gjennom måneden. Etter den kraftige renteoppgangen vi har hatt siden mars i år tror vi at vi begynner å nærme oss en rentetopp. Vi lukket derfor undervekten i durasjon i løpet av august, og ligger nå nøytralt i forhold til indeks inn i september. Vi mener fortsatt at kredittspreadene er attraktive, men vi har redusert overvekten i eiendom og økt overvekten innen senior finans. Fortsatt attraktive spredder og stadig høyere pengemarkedsrente gir god løpende avkastning i pengemarkedsfond. Markedet er fortsatt volatil, 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	3,8	AAA	0,3	0-1 år	27
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,5	AA	1,6	1-2	46
LeasePlan Corp NV	3,2	A	40,2	2-3	24
Nordax Bank Group AB	3,2	BBB	57,9	3-4	3
Norwegian Property ASA	3,1	BB	-	4-5	0
Entra ASA	2,6	B	-	5-6	0
Sparebanken Vest	2,4	Lavere enn B	-	6-7	0
Høland og Setskog Sparebank	2,3	Ingen rating	-	7-8	0
Trøndelag Sparebank	2,1	Total andel	100,0 %	8-9	0
Danske Bank A/S	2,1			9-10	0
Total andel	28,3 %			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 selskappsspesifikke 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 investorrettigheter 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.