

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

Selv om det norske kredittmarkedet kan kalles sommerstille gjennom juli, skyldes det lav aktivitet og alt annet enn lav volatilitet i de globale finansmarkedene. Dragkampen mellom resesjonsfrykt på den ene siden og inflasjonsfrykten på den andre fortsatte nemlig med full styrke gjennom sommeren.

Den amerikanske sentralbanken Fed foretok en ny trippel renteøkning på 75 basispunkter på rentemøtet i juli. Sentralbankene skal tøyle inflasjonen koste hva det koste vil, og de korte rentene både globalt og her hjemme har derfor holdt seg oppe eller steget videre i juli. De lengre rentene har derimot falt på økt resesjonsfrykt, og vi har fått tydelig inverterte kurver.

At renteoppgangen ikke forventes å bli langvarig på grunn av svakere vekst tolkes positivt av aksjemarkedet og det globale kredittmarkedet, så både aksjer og kreditt har prestert bra siden midten av juli. Her hjemme prises det inn stor sannsynlighet for at Norges Bank vil levere to doble hevinger på rad med 50 basispunkter i august og 50 basispunkter i september.

I SKAGEN Høyrente har vi trukket ned rentedurasjonen i fondet noe, men vi mener fremdeles det prises inn mye fra Norges Bank i det korte bildet, så vi holder fortsatt litt lenger durasjon enn normalt i fondet. Fondet har så langt i år tapt på denne posisjonen ettersom rentene har kommet tydelig opp. SKAGEN Høyrente har driftet litt ned på løpetiden gjennom sommeren, men fondet holder fortsatt på den lange løpetiden og en tydelig industriandel. Spreadene er nå på høye nivåer historisk sett, men vi så de stabilisere seg i juli og kom noen punkter inn mot slutten av måneden.

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.

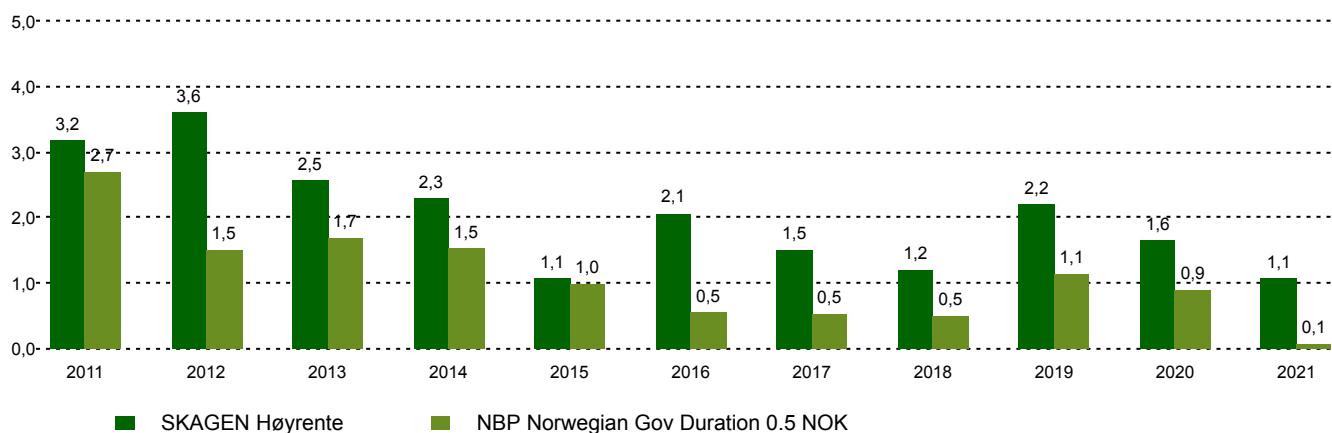
Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,09 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3548,72 NOK
Rentefølsomhet	0,32
Vektet gj.sn. løpetid	1,27
Effektiv rente	2,91%
Antall poster	81
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

Historisk avkastning

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

Avkastning siste 10 år

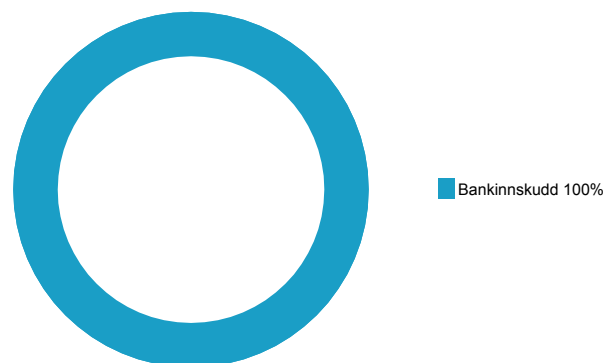


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet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

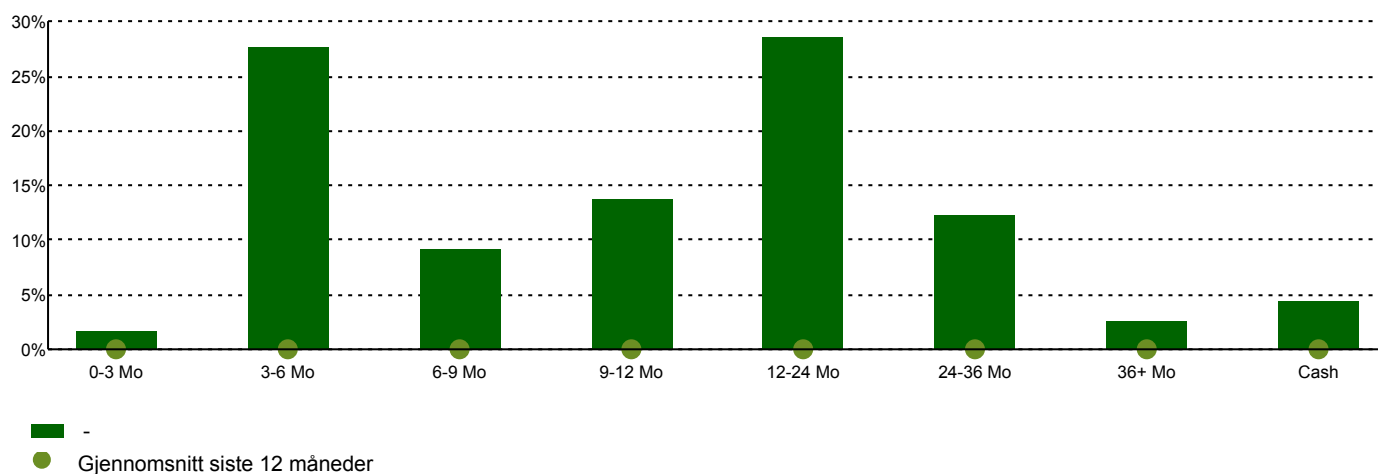
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Brage Finans AS	2,6
Schibsted ASA	2,4
Norsk Hydro ASA	2,3
LeasePlan Corp NV	2,2
OBOS BBL	2,2
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,1
Bank Norwegian ASA	2,1
Norwegian Property ASA	2,0
Heimstaden Bostad AB	1,8
Danske Bank A/S	1,7
Total	21,6

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