

Utenlandske posisjoner bidro mest

Tredje kvartal var preget av sterke markeder i store deler av perioden, men med økt smitte kom også usikkerheten tilbake i markedet mot slutten av kvartalet.

Fondets utvikling i kvartalet

SKAGEN Avkastning hadde et bra kvartal i tredje kvartal drevet av fortsatt fallende renter på utenlandsposisjonene og fallende kredittpremier på norske bankpapirer. Fondet var opp 0,67 prosent mot referanseindeksens 0,47 prosent i perioden. Kredittpremiene i det norske obligasjonsmarkedet fortsatte å falle i kvartalet, men flatet ut og steg noe mot slutten av perioden. Selv om kredittpremiene har falt kraftig tilbake etter den voldsomme økningen i mars er nivåene fremdeles høyere enn de var ved inngangen til året. Av de utenlandske investeringene var det posisjonen i den Dominikanske Republik som gjorde det best, fulgt av posisjonene i Kroatia og Serbia. De meksikanske obligasjonene i porteføljen utviklet seg mer eller mindre flatt i perioden. I løpet av kvartalet solgte vi oss helt ut av de norske statsobligasjonene vi hadde.

Oppsving i viruset og økende gjeldsbyrde

Mot slutten av kvartalet så vi et oppsving i coronaviruset og mange land

er nå inne i en bølge nummer to med smitte. Dette har ført til nye runder med nedstengninger i samfunnet, og selv om de ikke har vært like omfattende som tidligere i år har gjeninnhenting i økonomien flatet ut. Dette har bidratt til at usikkerheten i markedet har økt og kredittpremiene både i det norske markedet og internasjonalt trakk derfor oppover i september.

Den alvorlige situasjonen verden står i kommer til å få store konsekvenser for både statlige og private gjeldsbalanser over hele verden. Kombinasjonen fallende inntektsgrunnlag og økte kostnader betyr at gjeldsgraden kommer til å øke kraftig for mange. Enn så lenge har krisepakker fra myndigheter og overnasjonale institusjoner, sammen med de lave rentenivåene, bidratt til å holde de fleste flytende, men etter hvert som krisepakkene fases ut er det økende fare for betydelige utfordringer blant både private og statlige låntakere. Økonomer fra Verdensbanken var nylig ute og advarte om faren for store utfordringer i mange gjeldstyngede land etter korona. Ikke siden gjeldskrisen i fremvoksende markeder på 1980-tallet har behovet for restrukturering av statsgjeld vært like stort. I tillegg advares det om at den økte andelen privat eierskap av statsgjeld vil gjøre restrukturingsprosessene både vanskeligere og mer tidkrevende fremover. Dette er noe vi følger nøye med på for å unngå å ta for mye risiko i forvaltningen.



Foto: Shutterstock



Foto: Shutterstock

Stadig nye virkemiddel i jakten på inflasjon

I august annonserte den amerikanske sentralbanken at de endrer inflasjonsmålet sitt til et gjennomsnittlig mål. Dette vil si at målet er å få inflasjonen til å være 2 prosent i gjennomsnitt over tid. I praksis betyr dette at en periode med inflasjon under målet etterfølges av en periode med inflasjon over målet. Endringen var ikke uventet, men med endringen ønsker sentralbanken å skape forventninger om høyere inflasjon og på den måten bidra til at faktisk inflasjon også blir høyere. I slutten av september kom det signaler om at den europeiske sentralbanken ikke vil være noe dårligere enn sin amerikanske motpart da sentralbanksjefen, Christine Lagarde, uttalte at de skulle vurdere muligheten for et gjennomsnittlig inflasjonsmål. Med dette signaliserer sentralbankene at de kommer til å holde pengepolitikken ekspansiv selv om inflasjonen skulle stige til et nivå rundt målsettingen. Vi kan med andre ord forvente lave styringsrenter i lengre tid fremover.

Hvordan vi tenker fremover

Vi ser igjen historisk lave renter i store deler av verden og gitt de store utfordringene samfunnet opplever i forbindelse med coronaviruset er forventningene at rentene kommer til å være lave en god stund fremover godt hjulpet av sentralbankene. Likevel ser vi muligheter for fond med globale mandat til å finne gode investeringer i fremvoksende markeder hvor rentenivåene er høyere. Samtidig er det viktigere enn noensinne å stå trårsiktig for å unngå de landene som vil få problemer med stor gjeldsoppbygging i den pågående krisen.

SKAGEN Avkastning investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av norske obligasjoner og sertifikater. I tillegg investerer fondet i obligasjoner og sertifikater utstedt eller garantert av regjeringer over hele verden.

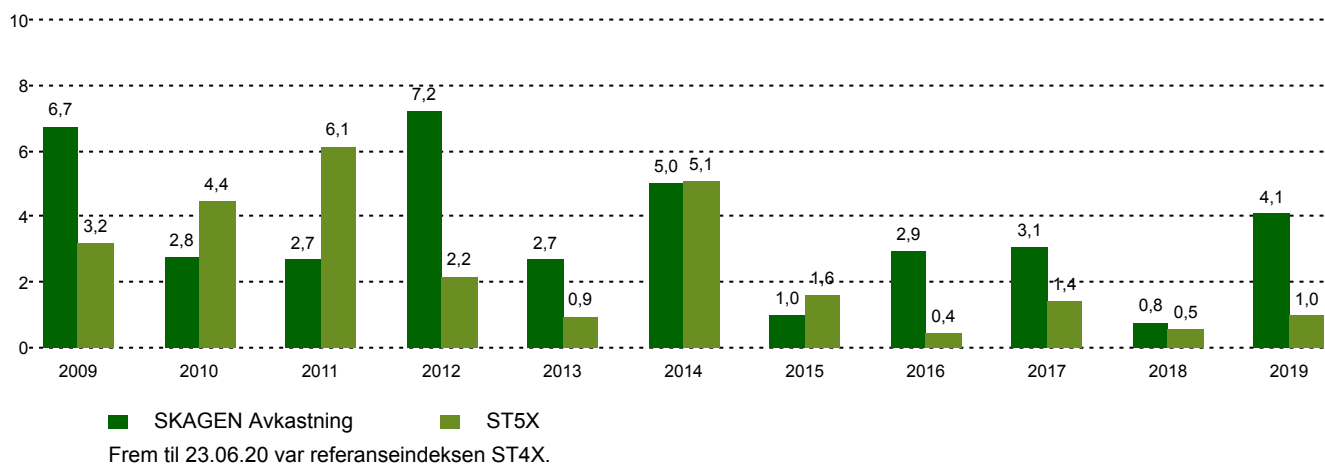
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	0,0%	0,2%
Hittil i kvartal	0,7%	0,5%
Hittil i år	1,5%	4,4%
Siste år	1,9%	4,3%
Siste 3 år	2,4%	2,0%
Siste 5 år	2,5%	1,5%
Siste 10 år	3,0%	2,3%
Siden start	4,8%	4,7%

Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Korte obligasjoner
ISIN	NO0008000452
NAV	140,86 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	ST5X
Forvaltningskapital (mill.)	1640,72 NOK
Rentefølsomhet	1,08
Vektet gj.sn. løpetid	3,06
Effektiv rente	1,98%
Antall poster	41
Porteføljeforvalter	Jane Tvedt

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere i kvartalet



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Dominican Republic	2,26	0,20
Croatia Government	2,36	0,09
Mexican Bonos	6,27	0,08
Serbia International	2,30	0,08
Bank Norwegian AS	2,83	0,07



Største negative bidragsytere

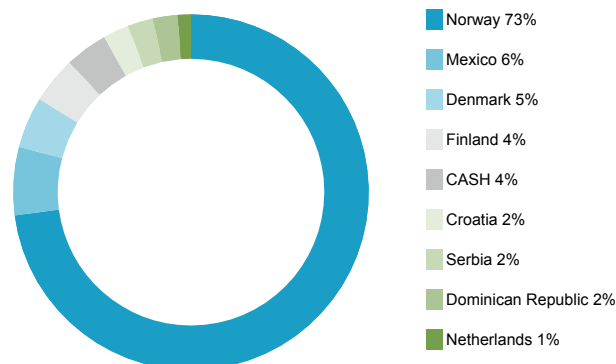
Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Norway Government Bond	1,32	-0,03
SpareBank 1 Gudbrandsdal	1,25	0,00
Haugesund Sparebank	1,26	0,00
Jaren Sparebank	1,18	0,00
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,54	0,00

I NOK for alle andelsklasser

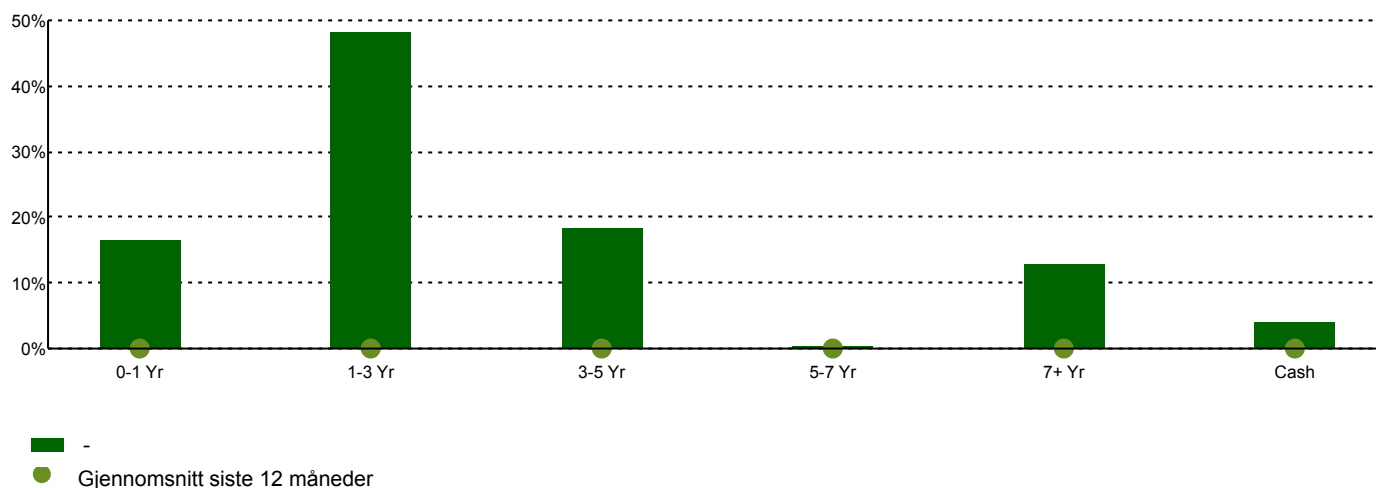
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Kredittforeningen for Sparebanker	6,4
Mexico	6,2
Danske Bank A/S	4,7
Nordea Bank Abp	4,3
Sparebanken Vest	3,9
OBOS-Banken AS	3,9
SpareBank 1 SMN	3,2
Brage Finans AS	3,1
Santander Consumer Bank AS	3,0
Pareto Bank ASA	3,0
Total	41,6

Landeksponering



Tid til forfall



Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

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. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalterens syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. 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.