

Godt fornøyd med halvåret

Hittil i år har SKAGEN Høyrente hatt en avkastning på 1,26 % mot indeksens avkastning på 0,56 % i samme periode. For tredje kvartal isolert sett hadde fondet en avkastning på 0,33 %, noe som tilsvarer en annualisert avkastning på 1,34 %.

3 måneders NIBOR har ligget på historisk lave nivåer i tredje kvartal. I gjennomsnitt lå denne viktige referanserenten nede på 0,81 % gjennom kvartalet. Ved starten av året lå den på 1,16 %.

Norges Bank hadde rentemøte i slutten av september. Som ventet holdt de styringsrenten uendret på 0,50 %. Mer uventet justerte de rentebanen noe opp. De indikerer nå at første renteøkning kommer i starten av 2019, mot slutten av samme år i den gamle prognosen. Det går bedre i norsk økonomi nå. Lavere arbeidsledighet, høyere kapasitetsutnyttelse og i tillegg ser oljeinvesteringene ut til å ha passert bunnen. En annen viktig faktor er tendensen til økte renter internasjonalt, noe som fort får betydning for en liten åpen økonomi som den norske.



Styringsrenten til Norges Bank har ligget i ro på 0,50 prosent så langt i år. Foto: Norges Bank



3 måneders NIBOR har ligget på historisk lave nivåer i tredje kvartal. Photo: Pixabay

Kredittspreadene i det norske pengemarkedet har holdt seg lave gjennom sommeren. De siste ukene har det endelig vært en antydning til en liten økning etter at trenden har vært fallende i hele år. Det ser ut til å være et press oppover på spreadene med flere selgere enn kjøpere i markedet. Gitt det lave nivået vi har, er nedsiden relativt begrenset.

En annen faktor som kan være verdt å se på er differansen mellom prisingen av seniorobligasjoner, som er det SKAGEN Høyrente er investert i, og obligasjoner med fortrinnsrett. Denne forskjellen er på historisk lavt nivå nå, og forhåpentligvis vil spreadene på seniorgjeld øke slik at man får en avkastning som kan forsvare forskjellen i risikoklasse. Man bør få en høyere rente for å kjøpe seniorgjeld kontra obligasjoner med fortrinnsrett siden seniorgjeld er usikret. Når det er sagt, er det viktig å understreke at seniorgjeld likevel har en lav risiko.

Fondet er godt posisjonert for både en renteøkning samt en eventuell økning i kredittspreadene. Ved utgangen av september hadde vi en rentedurasjon på 0,12. Det betyr at i løpet av en halvannen måneds tid har alle investeringene i fondet enten fått justert sin rente eller kommet til forfall. I tillegg ligger vi ganske konservativt på nivået for kredittdurasjonen, det vil si gjennomsnittlig løpetid for investeringene i fondet. Denne ligger på 1,1 år, mens fondet har mandat til å ligge opp mot 1,5 år. Jo lavere kredittdurasjon, jo lavere effekt får en endring i kredittspreadene på prisingen av papirene i porteføljen.

I første omgang er en økning i renter og kredittspreader negativt for avkastningen. Men siden fondet har lav rente- og kredittdurasjon blir denne første effekten relativt begrenset. Den andre og mer positive effekten er en høyere effektiv rente i fondet og høyere avkastning. På sikt er det derfor dette vi håper på. Det fører til bedre muligheter for fondet fremover.

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.

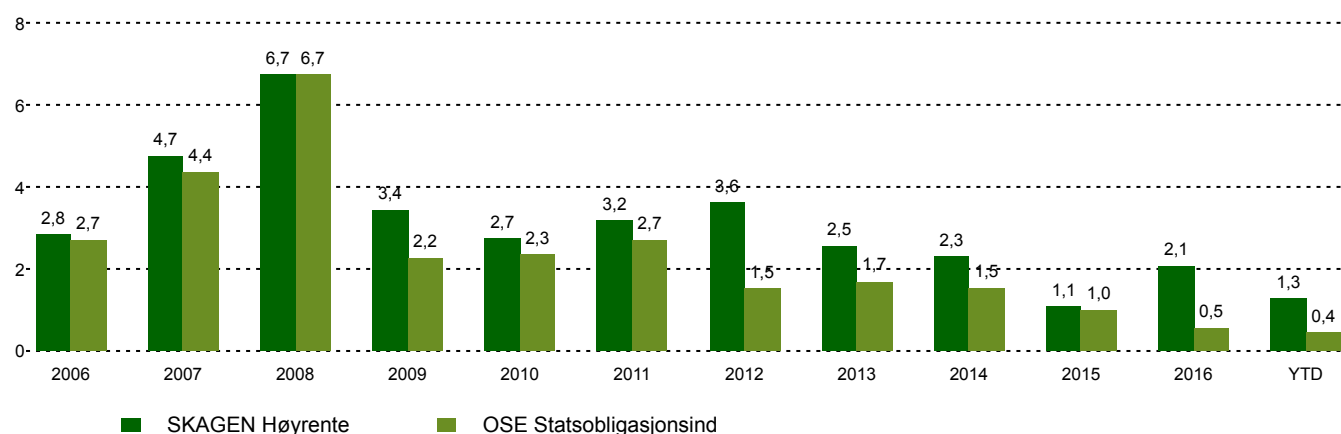
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,1%	0,0%
Hittil i kvartal	0,3%	0,1%
Hittil i år	1,3%	0,4%
Siste år	1,6%	0,5%
Siste 3 år	1,6%	0,8%
Siste 5 år	2,0%	1,1%
Siste 10 år	3,0%	2,2%
Siden start	3,9%	3,4%

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked
ISIN	NO0008004017
NAV	101,98 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	2762,95 NOK
Rentefølsomhet	0,12
Vektet gj.sn. løpetid	1,13
Effektiv rente	1,13%
Antall poster	36
Hovedforvalter	Elisabeth Gausel

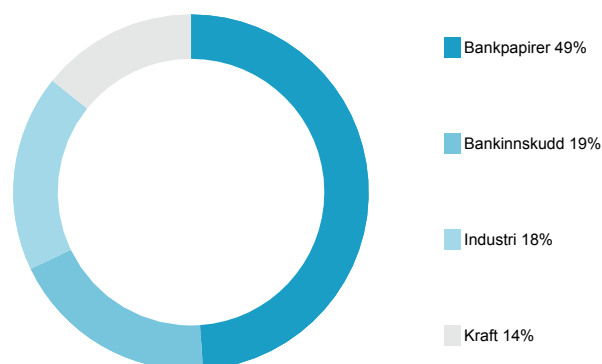
Avkastning siste 10 år



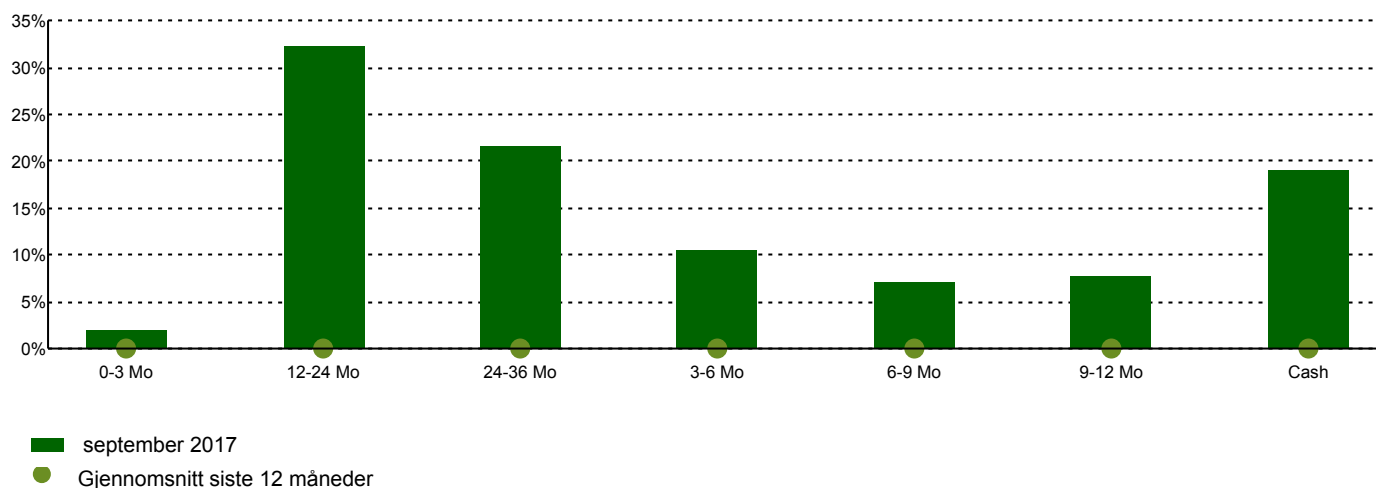
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
BKK	9,3
Skandiabanken ASA	7,7
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	7,6
Kredittforeningen for Sparebanker	6,0
Entra ASA	5,0
SpareBank 1 Østlandet	4,2
Sparebanken Øst	3,6
Agder Energi AS	3,0
Sandnes Sparebank	3,0
BN Bank ASA	3,0
Total	52,3

Bransjefordeling



Tid til forfall



Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. 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 porteføljeforvalternes 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.