

Fornøyd med året

Avkastningen for SKAGEN Høyrente i 2017 endte på 1,5 %. Kanskje ikke så høyt i absolutte termer, men høyere enn indeksens avkastning på 0,5 %. En annen god sammenligning er gjennomsnittlig 3 måneders NIBOR som var 0,9 % gjennom fjoråret. For fjerde kvartal isolert sett hadde fondet en avkastning på 0,31 %, mens indeksen kun hadde 0,14 %.

Det norske pengemarkedet var i 2017 preget av både lave renter og lave kredittspreader. Gitt dette er vi veldig fornøyd med avkastningen i fjor. Hovedfokuset vårt har vært å holde risikoen i fondet lav og stabil, og

unngå «the hunt for yield». Det kan være fristende å jakte på investeringer som gir noen ekstra punkter i økt avkastning på bekostning av økt risiko. I dagens lavrenteklima synes vi man får alt for lite betalt for å påta seg økt risiko. Som alltid vi velger de tryggeste og mest stabile utstederne. Det betyr blant annet at vi velger å investere i de største selskapene som har mange papirer ute i markedet. Vi har heller ikke så lang løpetid på papirene på grunn av den økte prisrisikoen dette medfører dersom kredittspreaderne skulle øke.



Norges Bank hadde rentemøte i midten av desember. Som forventet holdt de styringsrenten uendret på 0,50 %. Foto: Norges Bank



I 2018 vil vi altså muligens se et høyere rentenivå i det norske rentemarkedet. Foto: Unsplash

Et viktig kjennetegn for SKAGEN Høyrente er at fondet skal fungere som et risikoreducerende element i en totalportefølje. Det er derfor ikke fondets jobb å påta seg ekstra risiko. Kundene i fondet skal aldri være i tvil om at dette er et lavrisiko-fond. Dersom man vil øke sin totale forventede avkastning, må man justere sin sammensetning av fond i stedet. I tillegg er fondet vårt et alternativ til bankkonto. Dette betyr også at vi etterstreber en jevn og stabil avkastning uten for mye svingninger, akkurat som rentene på en bankkonto. Det er viktig for oss at investeringene i fondet har en god likviditet i annenhåndsmarkedet. Kundene skal aldri være i tvil om at de kan få pengene ut på dagen.

Kredittspreader er påslaget vi får i tillegg til 3 måneders NIBOR når vi kjøper obligasjoner og sertifikater. Disse spreadene har falt jevnt og trutt gjennom hele 2017, før de lå mer eller mindre uendret i fjerde kvartal. De beste norske sparebankene betaler nå rett i underkant av 50 basispunkter over 3 måneders NIBOR for et lån med en løpetid på 3 år.

Utsikter

Norges Bank hadde rentemøte i midten av desember. Som forventet holdt de styringsrenten uendret på 0,50 %. Samtidig økte de rentebanen noe. Nå signaliserer de at første renteøkning kan komme allerede i slutten av 2018. Tidligere var prognosen at denne ikke ville komme før høsten 2019. Noen analytikere mener Norges Bank er for optimistiske i sine prognoser og tror ikke første renteøkning vil komme så tidlig som banken indikerer. Men markedet tror i alle fall på dem; en full renteøkning er priset inn i FRA-kontrakten for desember 2018. En FRA-kontrakt er en fremtidig renteaftale basert på hvilket nivå man tror 3 måneders NIBOR ligger på frem i tid.

I 2018 vil vi altså muligens se et høyere rentenivå i det norske rentemarkedet. Hvor stor den første effekten en renteendring får for prisingen av fondet avhenger av rentefølsomheten. Jo lavere rentefølsomhet jo mindre effekt. Rentefølsomhet er et mål på hvor lang tid det i gjennomsnitt er til neste rentejustering eller forfall. Den første effekten av en renteøkning er negativ siden den reduserer prisen på en obligasjon. Denne effekten er imidlertid begrenset dersom rentefølsomheten er lav. Den neste effekten av høyere renter er positiv, og den vi håper å se i 2018: Høyere løpende avkastning i fondet.

Forhåpentligvis vil også kredittspreaderne øke og også være med å bidra til høyere avkastning. Nedsiden for kredittspreaderne er begrenset siden de er på så lave nivåer. Det er løpetiden på investeringene som avgjør hvor eksponert et fond er mot en endring i kredittspreaderne. Jo lengre løpetid, jo mer slår en endring ut for prisingen av obligasjonene i fondet. SKAGEN Høyrente er godt posisjonert for både høyere renter og høyere kredittspreader. Fondet starter det nye året med en lav rentefølsomhet nede på 0,10 og vektet gjennomsnittlig løpetid på 1,1 år.

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.

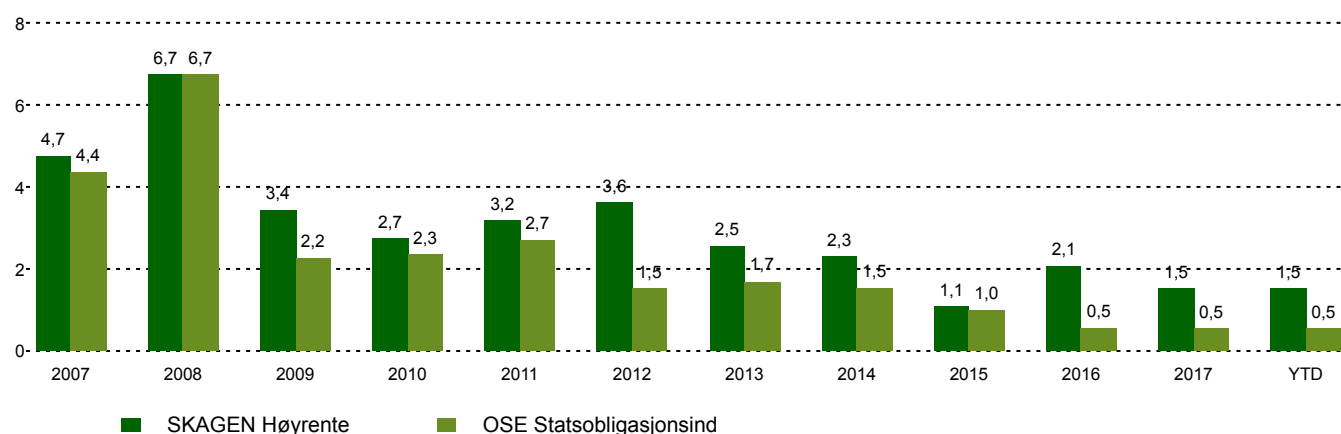
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked
ISIN	NO0008004017
NAV	100,91 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	3071,42 NOK
Rentefølsomhet	0,11
Vektet gj.sn. løpetid	1,10
Effektiv rente	1,14%
Antall poster	35
Hovedforvalter	Elisabeth Gausel

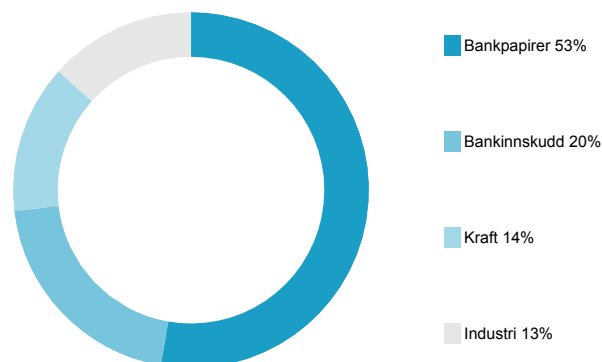
Avkastning siste 10 år



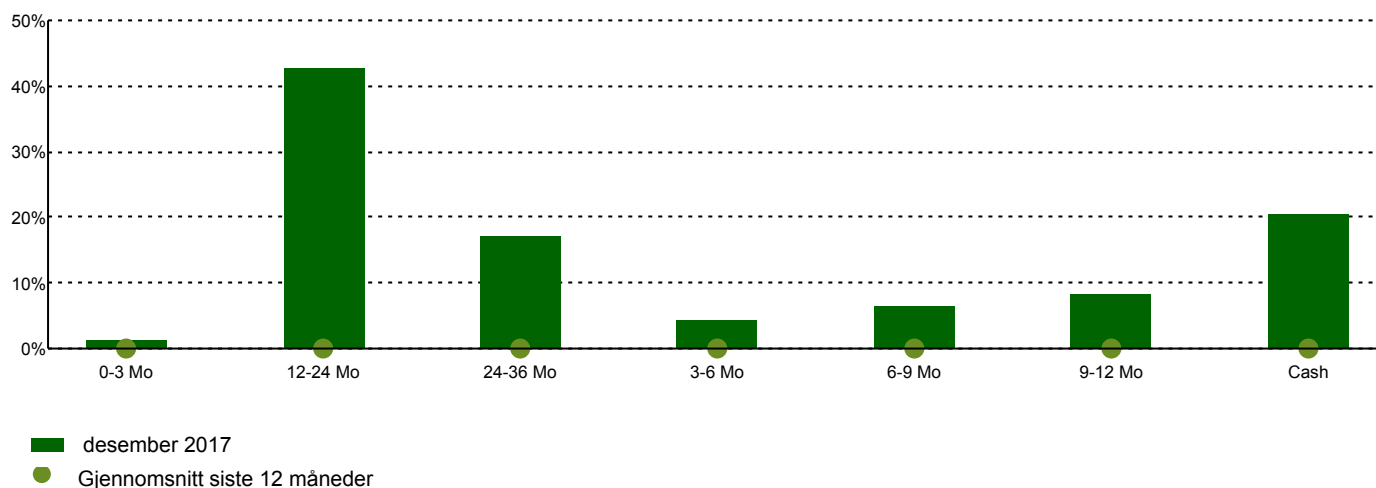
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	7,4
Sbanken ASA	7,2
BKK	5,2
Kredittforeningen for Sparebanker	4,9
Agder Energi AS	4,8
Entra ASA	4,3
Sparebanken Øst	4,1
SpareBank 1 Østlandet	4,0
Sparebanken Sør	3,7
Santander Consumer Bank AS	3,5
Total	49,1

Bransjefordeling



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. 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.