

Et godt kvartal

Første kvartal var et godt kvartal for SKAGEN Høyrente. Avkastningen ble 0,33 % noe som tilsvarer en annualisert avkastning på nærmere 1,4 %. Indeksens avkastning i samme periode var 0,03 %. Den effektive renten til fondet har i gjennomsnitt vært 1,22 % i første kvartal.

Endelig ble det litt bevegelse i de norske interbankrentene. 3 måneders NIBOR har økt kraftig hittil i år. Totalt har økningen vært på 36 punkter, fra 0,81 % ved starten av året til 1,17 % nå ved utgangen av mars. Økningen kom hovedsakelig i siste halvdel av februar og i mars.

En økning i de norske pengemarkedsrentene er gode nyheter for

SKAGEN Høyrente siden dette fører til høyere avkastning. Fondet ligger fortsatt med en lav rentedurasjon på kun 0,11. Dette betyr at i løpet av en snau halvannen måneds tid har alle investeringene i fondet enten kommet til forfall eller fått justert sin rente til et høyere nivå. Den lave rentedurasjonen betyr også at den første negative effekten av en renteøkning er minimal.

Sammenlignet med innskudd i banken får du glede av høyere markedsrenter med en gang i et pengemarkedsfond siden fondet prises daglig basert på gjeldende markedsrenter. Det tar lenger tid før banken justerer sine innskuddsvilkår; om de gjør det i det hele tatt.



Den største investeringen til fondet er kraftselskapet BKK AS med 9,1%. Foto: Bloomberg



3 måneders NIBOR har økt kraftig hittil i år med en total økning på 36 punkter, fra 0,81 % ved starten av året til 1,17 % nå ved utgangen av mars. Foto: Unsplash

Økt NIBOR som følge av amerikanske forhold

Årsaken til høyere NIBOR er ikke å finne i norske forhold. På grunn av måten denne renten beregnes på, er forklaringen å finne som smitte fra en økning i påslaget i US Libor over OIS (Overnight Index Swap). Denne økningen er blant annet forklart som følge av skattereformen i USA og økt opplåning fra US Treasuries i form av mye utstedelser av korte sertifikater. Felles for alle forklaringer er at de er av teknisk karakter, og det er dermed ingenting å bekymre seg for foreløpig. Vi følger med på hvordan dette utvikler seg fremover, enn så lenge gleder vi oss over en høyere NIBOR og høyere avkastning i fondet.

Bank, kraft og eiendom gir god balanse

Hovedfokuset i fondet er fortsatt lav risiko, god likviditet og en fornuftig spredning i investeringene. Dette finner vi bevis for dersom vi tar en titt på de fem største plasseringene. Den største investeringen til fondet er kraftselskapet BKK AS med 9,1 prosent. Årsaken til at denne posten er såpass stor er at BKK er blant de mest likvide utstederne i det norske rentemarkedet, siden de selv stiller toveis priser i sine egne obligasjoner. Det er derfor aldri problemer å få solgt disse til en fornuftig pris.

Den nest største posten er Gjensidige Bank, som er bankinnskudd plassert til en god rente uten bindingstid. Den tredje største investeringen er Olav Thon Eiendomsselskap. Satsingsområdet til dette selskapet er kjøpesentereiendom, så her får vi spredd risikoen i fondet slik at det ikke blir for mye eksponering kun mot bank eller kraft. De neste plasseringene på listen er Sbanken ASA og Kredittforeningen for Sparebanker (KFS). Begge disse støtter opp under tanken om å spre risikoen. Sbanken fordi de har en god geografisk spredning av kundeporteføljen sin. I motsetning til mange lokale sparebanker har de kundene sine spredt rundt om i landet. KFS låner kun ut til andre banker og får på den måten også en naturlig spredning i eksponeringen sin.

Godt posisjonert for renteoppgang

Andre kvartal starter altså med en NIBOR som er høyere enn den var gjennom hele 2017. Dette nyter SKAGEN Høyrente godt av. I tillegg ligger vi fremdeles med en lav rentedurasjon, noe som betyr at en ytterligere renteoppgang også vil være velkomment.

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.

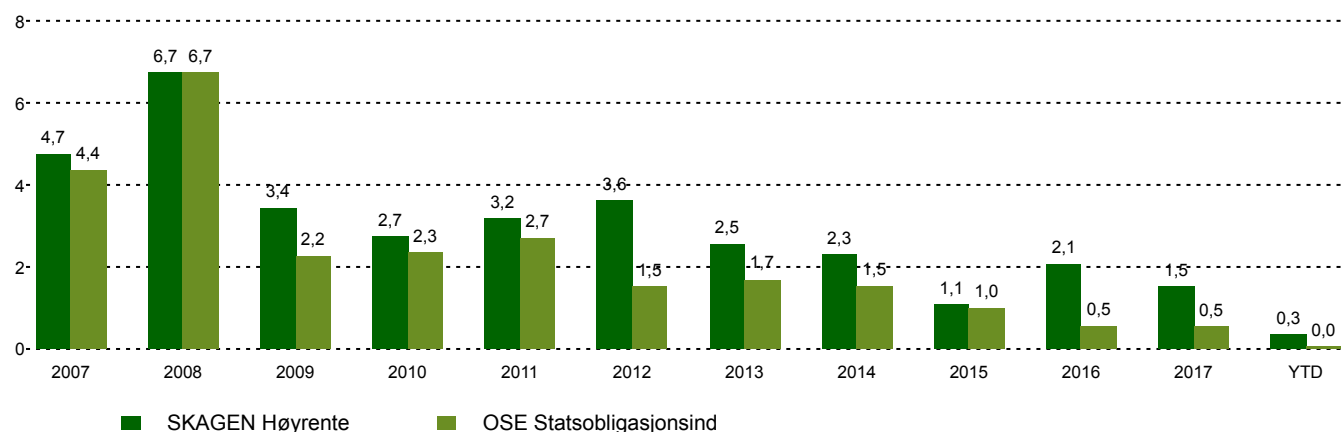
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked
ISIN	NO0008004017
NAV	101,25 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind
Forvaltningskapital (mill.)	3177,35 NOK
Rentefølsomhet	0,11
Vektet gj.sn. løpetid	1,01
Effektiv rente	1,41%
Antall poster	36
Hovedforvalter	Elisabeth Gausel

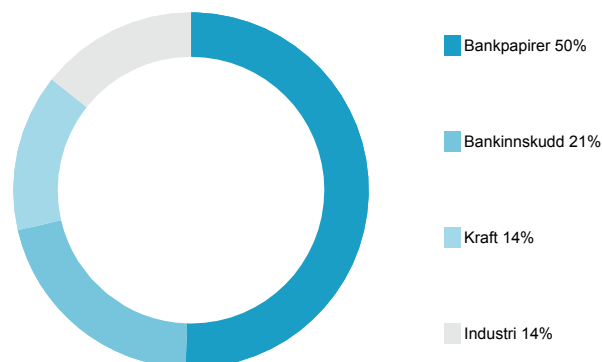
Avkastning siste 10 år



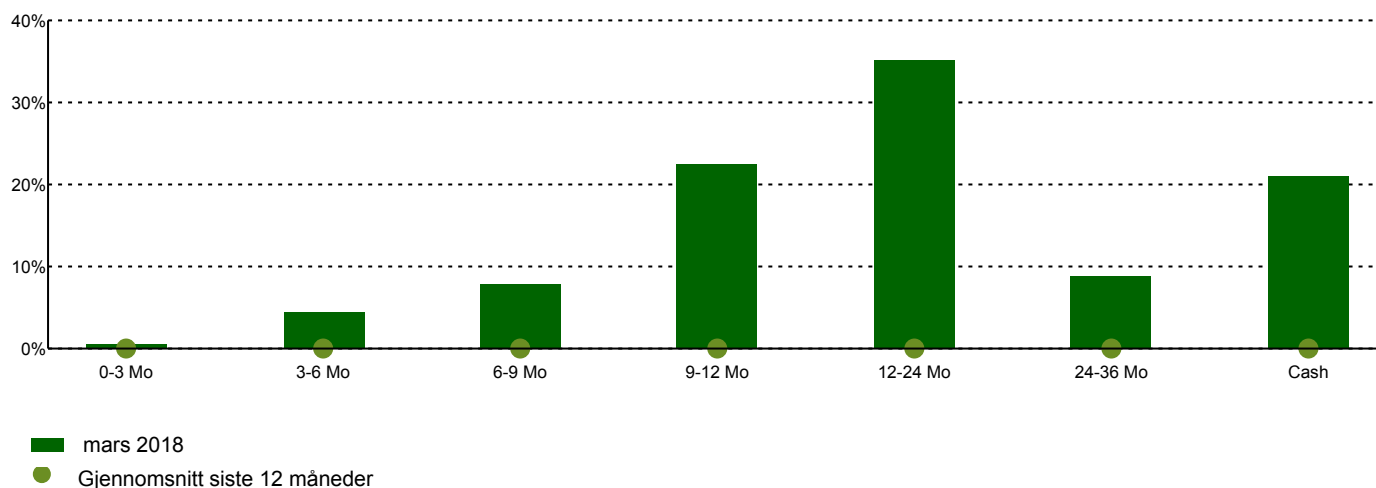
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	8,6
BKK	8,1
Sbanken ASA	6,8
Kredittforeningen for Sparebanker	4,6
Entra ASA	4,1
Sparebanken Øst	3,9
SpareBank 1 Østlandet	3,8
BN Bank ASA	3,1
Sparebanken Sør	3,1
Sparebank 1 Telemark	3,0
Total	49,3

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.