

## Mot normale tilstander

Tredje kvartal var preget av et sommerstille marked med små bevegelser. Det har kun vært moderate bevegelser i rentene og færre handler registrert i annenhåndsmarkedet, noe som er vanlig i det norske rentemarkedet om sommeren. Mot slutten av kvartalet begynte heldigvis markedet å normalisere seg noe.

Styringsrenten til Norges Bank har ligget i ro på rekordlave 0,50 prosent siden mars 2016. I slutten av september ble rekken med uendret rente brutt, og sentralbanken økte den til 0,75 prosent. Det ble ingen særlige utslag i NIBOR av dette siden renteendringen var forventet og dermed allerede priset inn. NIBOR har vært ganske stabil gjennom kvartalet, men hadde en liten økning gjennom september i forkant av rentemøtet. Norges Bank overrasket derimot markedet med sine endringer av rentebanen. Den ble noe nedjustert fremover, mens markedet faktisk hadde forventet en liten økning.



Kreditspreadene hadde en nedgang gjennom sommeren preget av få handler, før de i september begynte å øke igjen. Foto: Unsplash

Ved utgangen av september hadde vi en rentedurasjon på 0,10. Det betyr at i løpet av en halvannen måneds tid har alle investeringene i fondet enten fått justert sin rente eller kommet til forfall. Den lave rentedurasjonen betyr at den første negative effekten av økte renter er minimal for fondet. Den neste effekten er positiv, siden den effektive renten øker. På sikt er det derfor økte renter og økte kreditspreader vi håper på. Det fører til bedre muligheter for fondet fremover.

Til tross for nedjusteringen av rentebanen fikk vi ingen markante utslag i hverken kronen eller swap-rentene.

Kreditspreadene hadde en nedgang gjennom sommeren preget av få handler, før de i september begynte å øke igjen. De største og beste sparebankene betaler nå rundt 40 basispunkter for et lån med 3 års løpetid, noe som tilsvarer nivået de handlet på ved inngangen til 3. kvartal. Fondet ligger godt eksponert i forhold til økte kreditspreader. Gjennomsnittlig tid til forfall er 0,9 år, noe som gjør at en økning i kreditspreadene ikke slår allfor negativt inn på prisingen av papirene fondet eier. Økte kreditspreader er derimot godt nytt for fondet. Dette betyr at vi kan kjøpe papirer med høyere rente enn tidligere, og dermed øke den effektive renten. Vi har ligget med papirer med kort løpetid som man enkelt kan forlenge og dermed få bedre betalt for.



I slutten av september ble rekken med uendret rente brutt, og sentralbanken økte den til 0,75 prosent. Foto: Norges Bank

Hittil i år har fondet hatt en avkastning på 0,98 prosent, noe som tilsvarer en annualisert avkastning på 1,3 prosent. Gitt dagens lave rentenivå er vi godt fornøyd med dette resultatet. Som alltid har vi opprettholdt vårt sterke fokus på god likviditet i fondet. Dette er fordi fondet er vårt alternativ til bankkonto og risikoen skal være lav. Som kunde skal man aldri være i tvil om at man får pengene sine ut på dagen.

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.

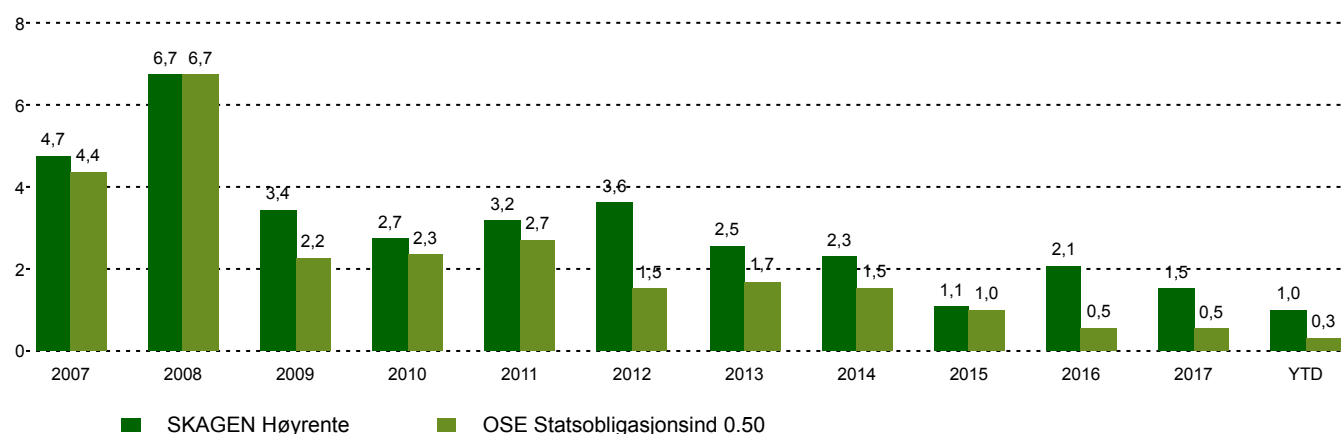
## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,0%	0,0%
Hittil i kvartal	0,3%	0,1%
Hittil i år	1,0%	0,3%
Siste år	1,2%	0,4%
Siste 3 år	1,6%	0,5%
Siste 5 år	1,7%	0,9%
Siste 10 år	2,5%	1,7%
Siden start	3,8%	3,3%

## Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked
ISIN	NO0008004017
NAV	101,90 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	3031,07 NOK
Rentefølsomhet	0,11
Vektet gj.sn. løpetid	1,17
Effektiv rente	1,37%
Antall poster	33
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

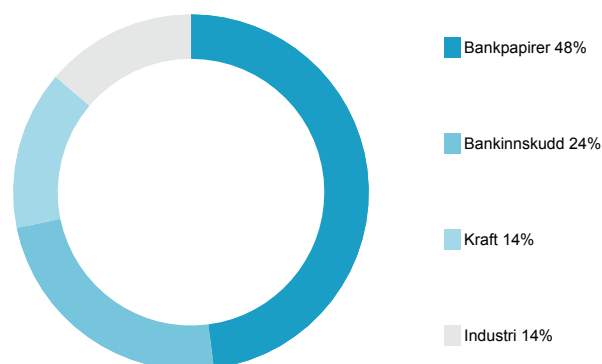
## Avkastning siste 10 år



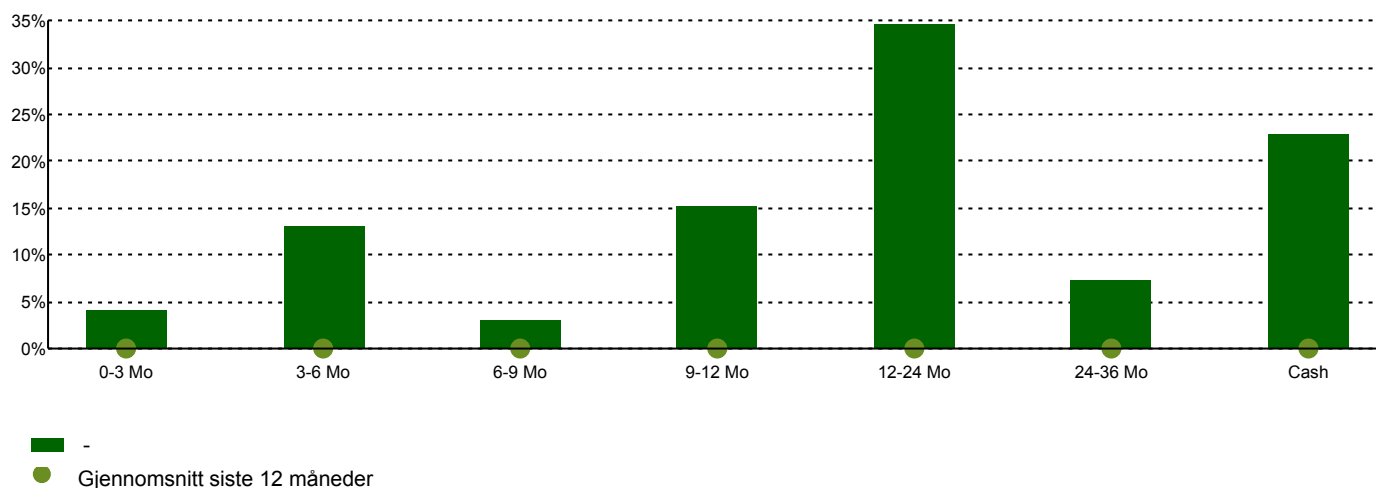
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	9,3
BKK AS	8,8
Gjensidige Bank ASA	8,8
Sbanken ASA	6,2
Sparebanken Møre	5,2
Kredittforeningen for Sparebanker	5,0
BN Bank ASA	4,7
SpareBank 1 SMN	4,7
Sparebanken Sør	4,0
Sparebanken 1 østlandet	3,8
Total	60,6

## 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. 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 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.