

Mer diversifisert i 2018

Avkastningen for SKAGEN Høyrente endte i 2018 på 1,19%. Indeksen endte for året på 0,48%.

Etter et begivenhetsrikt år i 2018, endte global BNP-vekst trolig rett i overkant av 3 prosent. Mens BNP-veksten i industrilandene endte noe over 2 prosent, var veksten i såkalte fremvoksende økonomier (EM) rett i underkant av 5 prosent.

Mer synkron avmatning

Gjennom 2018 har det vært en tydelig regional divergens i vekstmomentum, hvor spesielt USA holdt seg godt som følge av effektene fra de kraftige skatteuttene, mens Europa, Japan og mange fremvoksende økonomier mistet mye av farten gjennom året. Inn i 2019 er det konsensus at USA vil følge med ned etter bortfall av skatteutteneffektene, slik at vi får en synkronisert global vekstavmatning. Avtagende vekst er likevel ikke det samme som en resesjon med påfølgende økt arbeidsledighet. Utfordringen i denne delen av konjunkturfasen som vi nå er inne i, blir dermed å balansere pengepolitikken slik at den hverken stimulerer eller strammer til for mye.

Ferdig med rentetøkninger

Den amerikanske sentralbanken (Fed) hevet i desember renten for niende gang siden 2015. Markedsforventningene var store rundt signalene og renteutsiktene fremover. Som ventet nedjusterte Fed rentebanen noe, fra tidligere tre indikerte rentehevinger, til nå to i 2019. Markedet har derimot trukket ned forventningene betydelig mer og priser nå inn at Fed er ferdig med hevingssykkelen for denne gang. Fed vil trolig fortsette med å redusere balansen med en takt på 50 milliarder dollar i



Foto: Unsplash

Mer diversifisert

I SKAGEN Høyrente har vi i løpet av fjerde kvartal justert risken marginalt opp ved å trekke opp kredittløpetiden fra 0,9 år til 1,0 år og rentefølsomhet fra 0,1 år til 0,15 år i løpet av perioden. Vi har også redusert porteføljens tydelige overvekter i Olav Thon og BKK samt overvekten i de større sparebankene, og tatt opp eksponering i et større antall industriselskaper og flere av de mindre sparebankene. Dette har gitt oss en mer diversifisert portefølje der vi har økt antall utstedere fra 34 til 52, samtidig som vi har økt den løpende avkastningen i porteføljene.

måneden i 2019.

Dette samtidig som den europeiske sentralbanken (ECB) stopper sin pengetrykking QE (Quantitative Easing) ved årsskiftet. Etter alle de årene hvor pengetrykking har bidratt til fyre opp finansmarkedene, er reversering av dette og QT noe av det som har bidratt til å øke volatiliteten i finansmarkedene i andre halvdel av 2018 og som alt annet like vil bidra til høyere volatilitet i markedene i 2019.

Renteøkning som ventet i Norge

I Norge har vekstmomentet holdt seg bra gjennom 2018, med stadig lavere ledighet, tiltagende aktivitet i oljerelatert industri, mer balansert utvikling i boligmarkedet og økt inflasjon, blant annet som følge av at kronen har svekket seg markert mot slutten av året. Som ventet hevet derfor Norges Bank styringsrenten i september for første gang siden 2011, etter å ha holdt renten uendret siden de kuttet renten i mars 2016. Ved rentemøtet i desember holdt de renten uendret, men selv om de senket rentebanen var de tydelige på at neste renteheving kommer i mars 2019.

3 måneders NIBOR steg hele 46 basispunkter gjennom 2018, fra 0,81% til 1,26%, som følge av rentehevingen til Norges Bank og stadig økende renteforventninger. Også i Norge fikk vi økt volatilitet og kredittspredutgang i fjerde kvartal i takt med svakere markeder globalt. Etter en spreadinggang i første kvartal og deretter uendrede markeder til over sommeren fikk vi økte kredittpåslag i alle løpetider og segmenter i fjerde kvartal. Størst spreadutgang fikk vi likevel i industri, herunder eiendom og kraft, og ansvarlige lån.

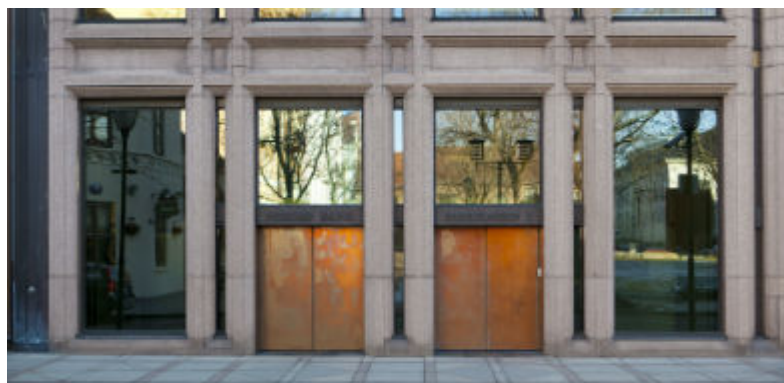


Foto: Norges Bank

Mesteparten av bidraget til at den løpende avkastningen nå har økt den siste perioden kommer likevel fra oppgangen vi har hatt i 3 måneders NIBOR og den generelle utgangen i kredittspreader.

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.

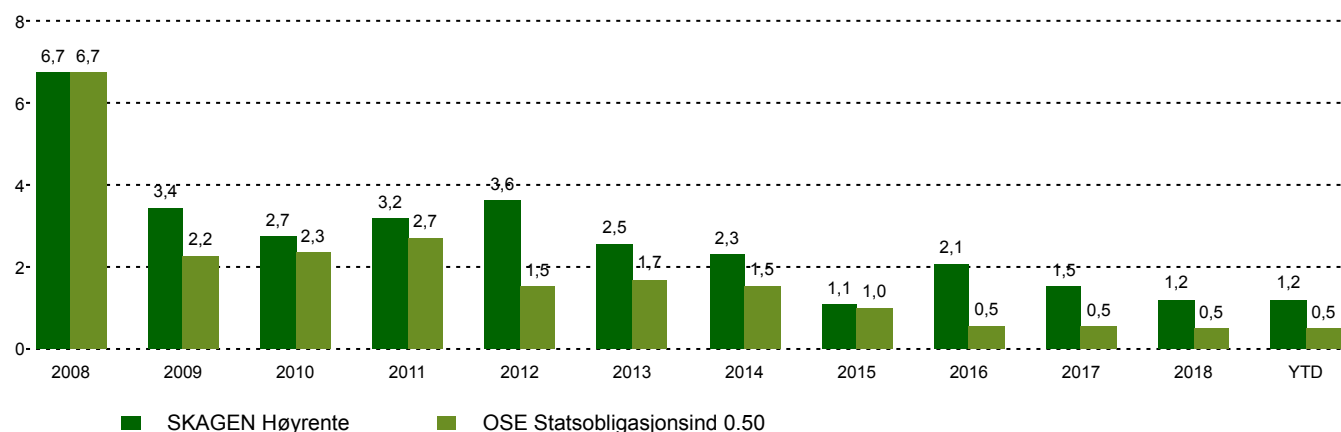
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked - kort
ISIN	NO0008004017
NAV	100,79 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2939,68 NOK
Rentefølsomhet	0,17
Vektet gj.sn. løpetid	1,19
Effektiv rente	1,74%
Antall poster	53
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

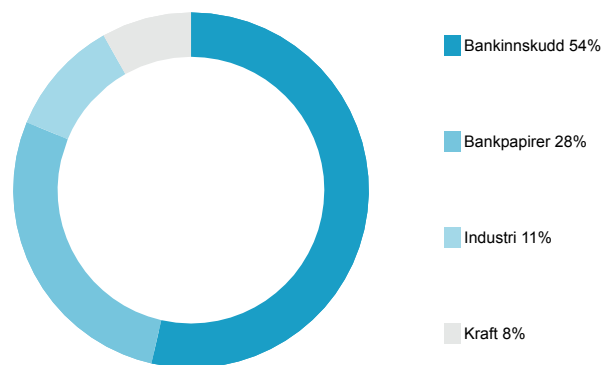
Avkastning siste 10 år



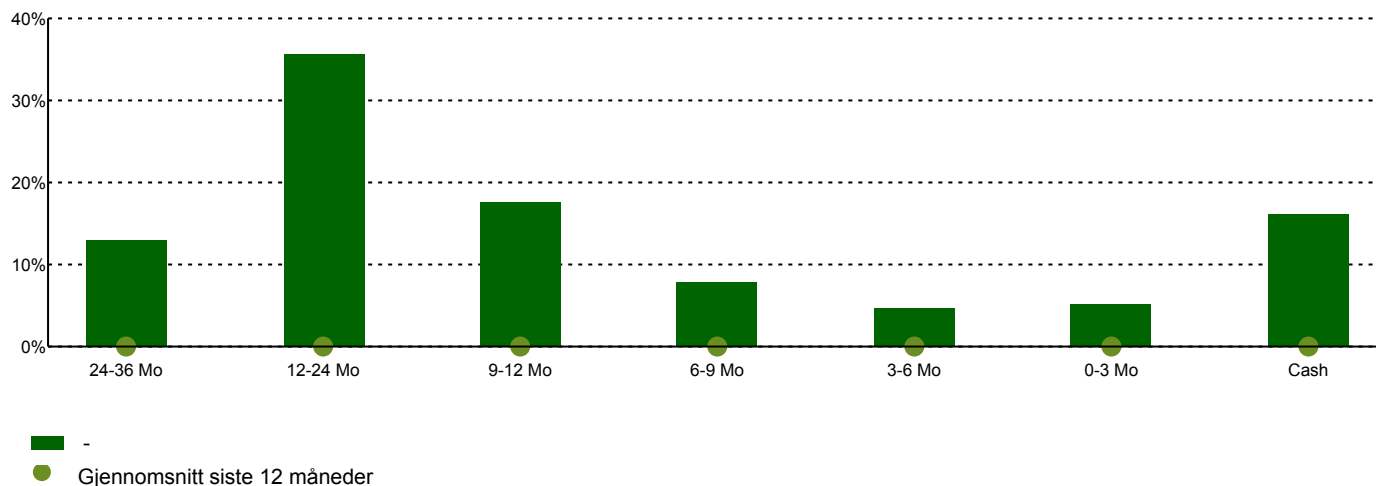
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Gjensidige Bank ASA	9,0
SpareBank 1 SMN	4,3
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,3
BKK AS	4,2
Sbanken ASA	3,6
Eiendomskreditt AS	3,5
Melhus Sparebank	3,1
Sparebanken Møre	3,1
Santander Consumer Bank AS	3,1
Brage Finans AS	3,1
Total	41,3

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. 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.