

Verden stoppet opp

Første kvartal i 2020 blir stående som den perioden der hele verden stoppet opp som følge av pandemiutbruddet av Covid-19 (koronaviruset). Fra å være et virusutbrudd i Wuhan i Kina, som man begynte å høre om i januar, har det gått utrolig raskt til smitten nå har spredd seg over hele verden. I Eurosonen, USA og her i Norge er de største negative økonomiske effektene foran oss, hvor BNP-veksten i andre kvartal er ventet å falle kraftig. Med nedstengning av aktivitet over hele verden er vi nå på vei inn i en global resesjon. Denne bråstoppen i økonomisk aktivitet og usikkerheten rundt hvor lenge det vil vare har skapt svært høy volatilitet og usikkerhet i finansmarkedene.

Aksjemarkedet har falt kraftig, og raskere enn vi noensinne har sett historisk, rentene falt til nye historiske bunnivåer og kredittspreadene har trukket markant ut både som følge av økt riskaversjon og frykt for økt konkursrisiko, men også på grunn av likviditetsskvis i markedet. Som respons på denne kollapsen i finansmarkedene og for å motvirke de negative effektene på økonomien som følge av COVID-19, har sentralbankene over hele verden agert raskere og kraftigere enn vi noensinne har sett tidligere, selv sammenlignet med finanskrisen. Og finanspolitiske redningspakker har blitt lansert som verden aldri har sett maken til.

Norges Bank har fulgt opp i samme sporet. Først med rentekutt i to omganger på til sammen 1,25 prosent til en styringsrente på 0,25 prosent, den laveste renten vi har hatt i Norge noensinne. I tillegg har Norges Bank

gitt bankene tilgang til såkalte F-lån (med 3, 6 og 12mnd løpetid) for å bedre kapasiteten til bankene og bidra til økt likviditet i markedet. De har også satt opp tilgang til F-lån i USD for å lette på dollar behovet i det norske markedet. Som støtte til det norske næringslivet har også Statens Obligasjonsfond (SOF) blitt reetablert med en ramme på 50mrd NOK. Fondet vil investere i både primær og sekundærmarkedet i det norske obligasjonsmarkedet.

På toppen av pandemiutbruddet kollapset også oljeprisen ved inngangen til mars, en kombinasjon av etterspørselssjokk og tilbudssidesjokk. Etterspørselen kolliderer som følge av pandemien, samtidig som tilbudet overfylles ettersom Saudi-Arabia og Russland ikke ble enige om kutt, men heller øker produksjonen. Risikoaversjon som følge av pandemien og kollapsen i oljeprisen førte i mars til en kraftig svekkelse av NOK til det svakeste nivået vi noensinne har sett. Valutabevegelsen toppet seg den 19. mars da kronen brøt gjennom 12 NOK pr. USD og 13 NOK pr. EUR. For selskaper og fond med valutasikringer gav dette en kraftig likviditetsskvis da sikringer krever at du stiller sikkerhet (som oftest i form av kontanter). Når kronen svekket seg såpass mye som den gjorde, på så kort tid, førte det til at enorme beløp måtte stilles i sikkerhet, noe som igjen førte til kraftig likviditetsskvis i det norske rente og kredittmarkedet. Mange selskaper og fond måtte selge obligasjoner og sertifikater for å møte de likviditetsbehovene som denne kronebevegelsen skapte, og dette førte til en ytterligere kredittspreadutgang enn den vi allerede hadde sett så langt i måneden.



Foto: Shutterstock

Den ekstreme kronebevegelsen kombinert med "fravær" av likviditet gjorde at Norges Bank kom på banen og varslet om mulig intervensjon i valutamarkedet, og senere økte de også sine daglige kronekjøp. Samtidig må vi huske på at det vil være behov for økte kronekjøp fremover for å finansiere alle de tiltakspakkene som staten nå har annonsert for å dempe den økonomiske nedgangen her hjemme. Kredittspreadutgangen i mars førte til at senior obligasjoner i solide norske kystbanker med 3 års løpetid spredet ut fra om lag +40bp over 3mnd NIBOR til over +200bp over NIBOR på de mest ekstreme dagene. Tiltakene fra Norges Bank har hjulpet og kredittmarkedet har stabilisert seg noe, så tilsvarende 3 års obligasjoner for norsk kystbank handler nå rundt +140bp over 3mnd NIBOR. Det er grunnnet denne store og raske bevegelsen i kredittspreader at nesten samtlige pengemarkedsfond og obligasjonsfond (med unntak av statsobligasjonsfond) hadde negativ avkastning i mars, Skagen Høyrente inkludert.



Foto: Bloomberg

I SKAGEN Høyrente har vi holdt på risikoprofilen gjennom denne turbulente perioden. Som følge av noen uttak den siste måneden har vi redusert andelen bankinnskudd i fondet, og solgt noen av de kortere sparebankene og industripostene. Vi har samlet sett valgt å opprettholde en høy industriandel, med den løpende ekstra avkastningen i fondet dette innebærer. Den kraftige spreadutgangen vi har vært vitne til har ført til negativ avkastning i SKAGEN Høyrente så langt i år, men høyere kredittspreader betyr samtidig høyere løpende avkastning i fondet fremover. Selv om pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR har falt med 0,78 prosent siden årsskiftet og ved utgangen av kvartalet lå på 1,06 prosent er løpende avkastning i fondet nå høyere enn ved inngangen til året som følge av kredittspreadutgangen. Fondet opprettholder samme strategi som tidligere, men ligger med en noe høyere likviditetsbeholdning enn ved normal markedsvolatilitet.

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.

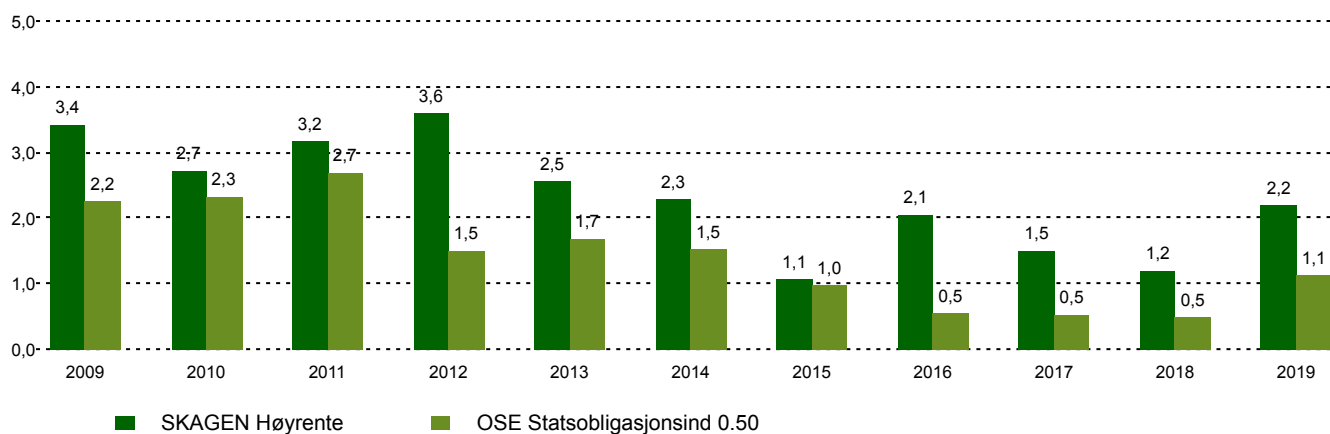
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked - kort
ISIN	NO0008004017
NAV	100,08 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2249,27 NOK
Rentefølsomhet	0,11
Vektet gj.sn. løpetid	1,43
Effektiv rente	3,53%
Antall poster	53
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

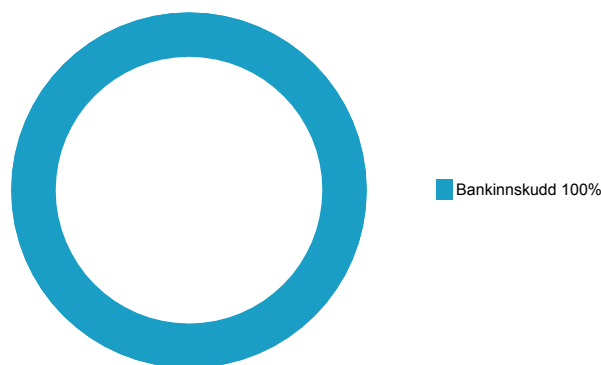
Avkastning siste 10 år



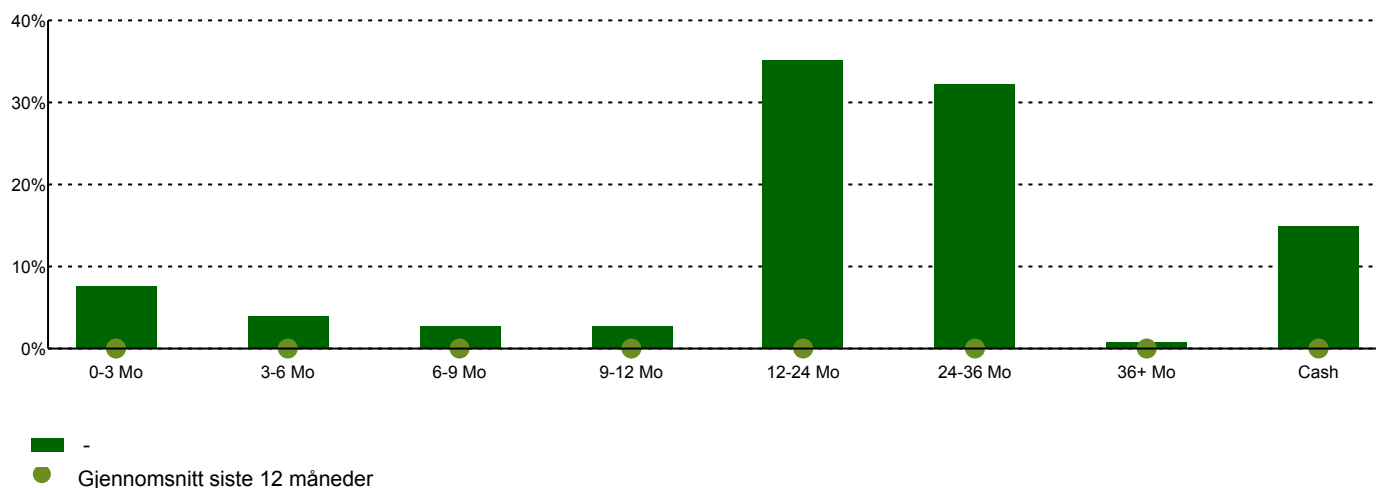
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Brage Finans AS	4,5
Norwegian Property ASA	4,3
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,2
OBOS BBL	4,2
Danske Bank A/S	3,8
Bank Norwegian AS	3,4
Pareto Bank ASA	3,1
Møllergruppen AS	3,1
Scania CV AB	2,8
DFDS A/S	2,7
Total	36,2

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.