

God meravkastning gjennom kvartalet

Koronapandemien har preget alt rundt oss siden første kvartal. Etter å ha bremsset og slått ned smittespredningen i store deler av den vestlige verden gjennom andre kvartal, har gjenåpningen av økonomiene og særlig reiseaktivitet på tvers av landegrensene vært med på at pandemien har blusset opp igjen mange steder. Enn så lenge er lokale og regionale tiltak satt inn for å slå ned "runde 2" med smitte, og foreløpig er det lite som tyder på at nasjonal nedstengning står på trappene her hjemme eller hos våre viktigste handelspartnere. Oppblomstringen vi har sett skaper likevel en usikkerhet rundt hvor raskt gjeninnhentingene går, hvilken økonomisk vekst vi vil se fremover og hvor raskt ledigheten kommer ned på de nivåene vi hadde før pandemien brøt ut.

Makromomentet vil avta etter den tydelige oppgangen vi så i tredje kvartal, slik at man trolig vil få et "knekkpunkt" på mange makrotall som industribarometre, konsum- og arbeidsmarkedstall. Konsensus venter likevel fortsatt vekst over trend, slik at arbeidsledigheten vil fortsette å falle, men med en lavere takt enn hva vi har sett de siste månedene. Tidsrammen for utvikling og utrulling av vaksiner er nøkkelen her og vil være med på å påvirke prognosene fremover. De fleste forventer at en vaksine som kan ruller ut i stor skala vil være på plass i løpet av de neste kvartalene, men her er det fortsatt stor usikkerhet.

Fremover vil også det amerikanske presidentvalget, som er den første uken i november, ta mye av fokuset i markedet. Fra et markedsståsted er

valgutfallets effekt på den økonomiske utviklingen viktig, men rundt dette valget er det også en frykt for en ikke frivillig overføring av makt ved et valgnerlag, valgkaos eller utsettelse av ny stimulansepakke med på å skape usikkerhet og uforutsigbarhet for markedsaktører.

Sentralbankene fortsetter å spille en viktig rolle i finansmarkedene og er kanskje den viktigste faktoren bak den kraftige gjeninnhenting vi har sett i både aksje- og kredittmarkedet siden kollapsen i februar-mars. Siden utbruddet av pandemien har sentralbankene over hele verden kuttet rentene, tilført likviditet til markedet og begynt å kjøpe eller økt allerede løpende programmer av obligasjonskjøp i markedet. I tredje kvartal innførte også Fed (den amerikanske sentralbanken) et gjennomsnittlig inflasjonsmål som innebærer at kortrentene trolig vil forbli lave enda lenger enn tidligere antatt, nå som inflasjonen kan overstige det tidligere målet før de nå trenger å agere. Samtidig signaliserer både ECB (den europeiske sentralbanken) og Svenske Riksbanken at de ser for seg styringsrente på dagens nivå i flere år fremover og at de vil opprettholde obligasjonskjøp og likviditetsfasiliteter inntil økonomiene har hentet seg inn og arbeidsledigheten er tilbake tett på de nivåene vi så før pandemien brøt ut. Med andre ord er det svært lite som tyder på at sentralbankene vil skru igjen kranene med det første og at kortrentene vil stige mye fra dagens nivå den nærmeste tiden.



Foto: Shutterstock



Foto: Shutterstock

Norges Bank følger i mye av det samme sporet som de toneangivende sentralbankene globalt, og holdt også ved rentemøtet i september styringsrenten uendret på 0 prosent. Her hjemme har den økonomiske utviklingen gått omtrent som forventet. Inflasjonen er fortsatt høy og over målet, mye på grunn av den kronesvekkelsen vi så tidligere i år, men forventes å komme ned under målet de neste årene. Boligprisene har også steget noe raskere enn hva sentralbanken ønsker seg. Samtidig er fortsatt arbeidsledigheten nesten det dobbelte av hva den var før pandemien brøt ut, og økning i smittespredning og tiltak for å slå det ned, skaper usikkerhet rundt hvor raskt sentralbanken ser for seg at økonomien vil hente seg inn fremover. De holdt derfor rentebanen uendret og signaliserer at styringsrenten vil bli liggende på dagens nivå inntil vi ser klare signaler på at økonomien normaliserer seg. De indikerer at første renteheving først er ventet å komme i andre halvår 2022. Rentene her hjemme falt videre noen punkter gjennom kvartalet, selv om det kraftigste rentefallet etter årsskiftet ble unnagjort i første kvartal. Pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR falt 8 basispunkter i tredje kvartal og var ved utgangen av september på 0,28 prosent.

I SKAGEN Høyrente har vi holdt løpetiden oppe og samme risikoprofil gjennom tredje kvartal. I takt med den økonomiske gjeninnhenting vi har sett, og fortsatt svært stimulative sentralbanker, har kredittspreadene både globalt og her hjemme fortsatt innover gjennom kvartalet. Solide norske kystbanker med 3 års løpetid handler nå under +50 basispunkter over 3 måneders NIBOR. De har dermed hentet inn nesten hele den ekstreme spreadutgangen vi så i februar/mars, og handler nå kun 5-10 basispunkter over nivåene vi så ved årsskifte. Spreadbevegelsen innen industri har ligget noe etter hva vi har sett i bank og finans. Innen denne sektoren, inkludert eiendom, har det spredet kraftigere inn det siste kvartalet, og selv om de da har hentet inn mye av avstanden til finans, ligger spreadene innen industri fortsatt godt over nivåene vi så ved inngangen til året og har trolig noe mer oppside fremover dersom trendene holder seg. Vi har derfor opprettholdt både løpetiden og industriandelen i fondet, og har høstet god meravkastning gjennom kvartalet på den strategien. Løpetiden var ved utgangen av september på 1,45 år og industriandelen har ligget mellom 35-40 prosent gjennom kvartalet. Fondet har levert god avkastning de siste to kvartalene og er opp 1,25 prosent så langt i 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.

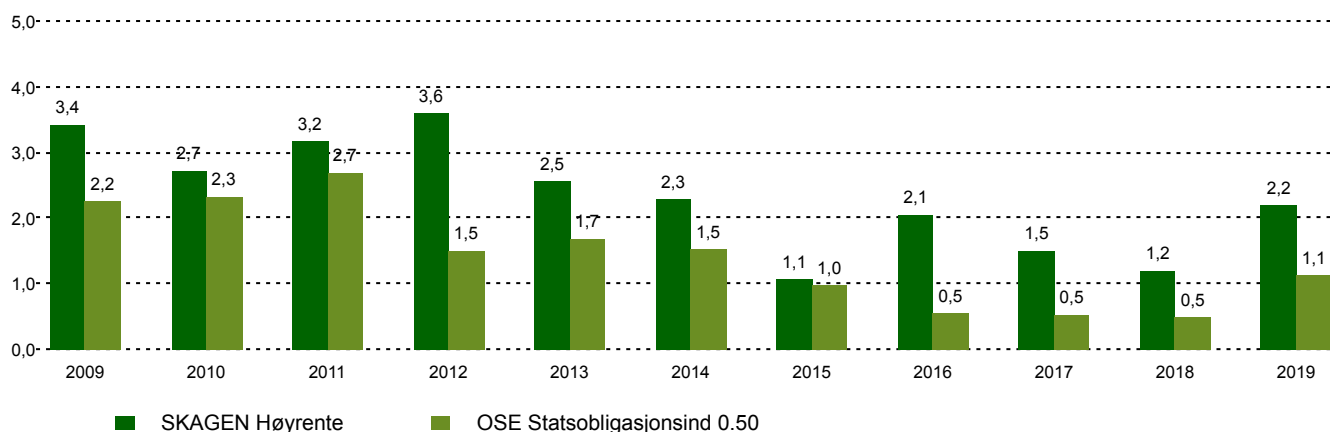
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Pengemarked - kort
ISIN	NO0008004017
NAV	102,30 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	OSE Statsobligasjonsind 0.50
Forvaltningskapital (mill.)	2105,48 NOK
Rentefølsomhet	0,15
Vektet gj.sn. løpetid	1,45
Effektiv rente	1,04%
Antall poster	57
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

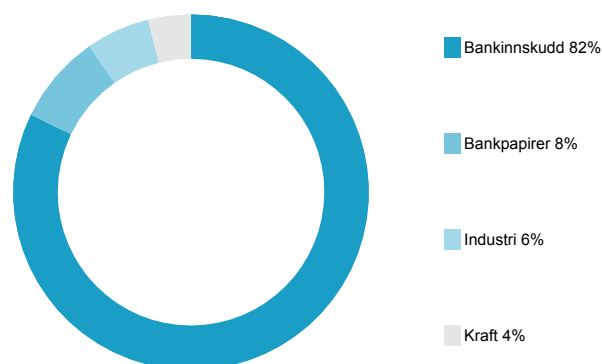
Avkastning siste 10 år



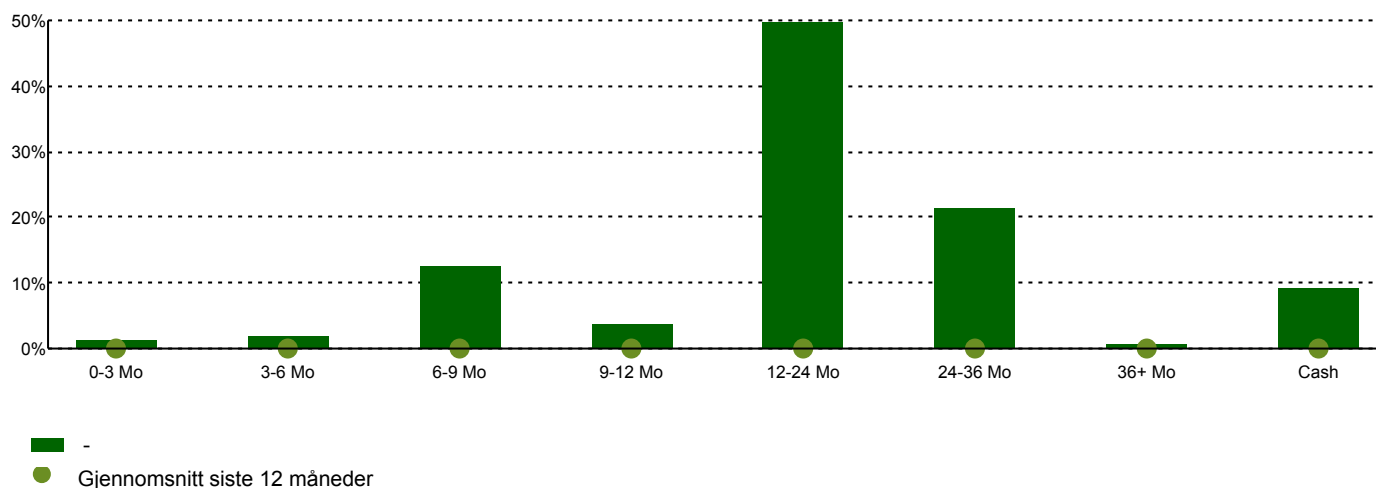
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	4,2
OBOS BBL	4,2
Danske Bank A/S	4,2
Norwegian Property ASA	3,9
Pareto Bank ASA	3,7
Bank Norwegian AS	3,6
Brage Finans AS	3,5
Santander Consumer Bank AS	3,4
Steen & Strøm AS	3,2
Sparebank 1 Lom og Skjåk	3,2
Total	37,1

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. 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 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.