

Et godt år – tross alt

2020 ble et spesielt år på flere måter. Særlig med tanke på hvordan vår måte å omgås andre mennesker har blitt utfordret, men også med tanke på hvordan finansmarkedene har gått fra det dypeste mørke, til nye bestenoteringer. COVID-19 har preget nyhetsbildet og hverdagen vår gjennom hele året, og særlig etter at pandemien brøt ut her hjemme i midten av mars. Pandemien og ikke minst tiltakene som har vært iverksatt for å motvirke konsekvensene av den, både helsemessig og i forhold til finansmarkedene, har vært den desidert viktigste markedsdriveren til både aksjer, renter og kreditt gjennom året.

Fjerde kvartal var intet unntak. Etter å ha åpnet landegrenser og reiseaktivitet gjennom sommeren blussset pandemien opp igjen i tredje kvartal. Forsøk på å slå det ned med lokale og regionale tiltak viste seg å ikke være nok. Og med kaldere og fuktigere vær utover høsten og vinteren har nasjonale tiltak igjen vært nødvendig ettersom smittetalene bare fortsatte å stige her hjemme og i resten av vesten. Nye nedstengninger og begrensninger av aktivitet bremser veksten og gir igjen usikkerhet rundt vekstutsiktene fremover. Etter en tung start på kvartalet der aksjemarkedet kom ned og kredittspreadene trakk litt ut gjennom oktober, kom markedene kraftig tilbake i november og desember. Der flere aksjemarkeder steg til nye bestenoteringer, har kredittspreadene nå kommet tilbake på de nivåene vi så før pandemien brøt ut.



Foto: Shutterstock

I desember gikk Norges Bank likevel mot strømmen av de andre sentralbankene da de hevet rentebanen og guidet på at første renteheving trolig kommer i løpet av første halvår 2022. Til tross for at Norge også har fått merke konsekvensene av pandemien, har vi likevel kommet bedre ut av det enn mange andre land, både når det gjelder smitte og dødsfall, men også økonomisk. Når nå utsiktene til at situasjonen trolig normaliseres i løpet av 2021 ettersom stadig flere vil bli vaksinert, ser Norges Bank det naturlig å gradvis begynne å normalisere rentenivået opp fra 0 prosent. Rentene her hjemme har dermed steget en god del, mellom 30-40 basispunkter, på løpetider mellom 4-10år, mens de kortere løpetidene har beveget seg mindre. Vi har dermed fått en markant bratning av rentekurven gjennom kvartalet. Den korte pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR har derimot steget 21 basispunkter og avsluttet året på 0,49 prosent.

Fjerde kvartal var begivenhetsrikt med valg i USA, hvor det ble klart at Joe Biden overtar som president, og positive vaksinyheter. Dette gir endelig en mulighet for å se begynnelsen på slutten av den pandemien vi fremdeles står i. Når desember deretter fulgte opp med en avtale mellom EU og UK om Brexit, og at forlengelsen av redningspakken i USA omsider ble vedtatt, en pakke på hele 900 milliarder dollar, så endte 2020 på et helt annet sted enn det var mulig å forestille seg på vårparten, som definitivt var den mest krevende perioden vi har sett siden finanskrisen.

Samtidig fortsetter sentralbankene å spille en helt sentral rolle for finansmarkedene og er den viktigste faktoren bak den kraftige gjeninnhenting vi har sett i både aksje- og kredittmarkedet siden kollapsen i våres. I løpet av fjerde kvartal har den amerikanske sentralbanken bekreftet at de fortsetter støttekjøpene i obligasjonsmarkedet (QE), mens sentralbankene i to av våre andre viktigste handelspartnere, Riksbanken og ECB øker sine QE-programmer med hhv SEK 200 mrd, og EUR 500 mrd. Og ingen av dem ser for seg en renteheving i overskuelig fremtid, i hvert fall ikke i løpet av de 2-3 neste årene. Norges Bank har også definitivt gjort det de skulle for å stabilisere markedet gjennom rentekutt, bidra med likviditet og stabilisere kronkursen gjennom dette spesielle året.

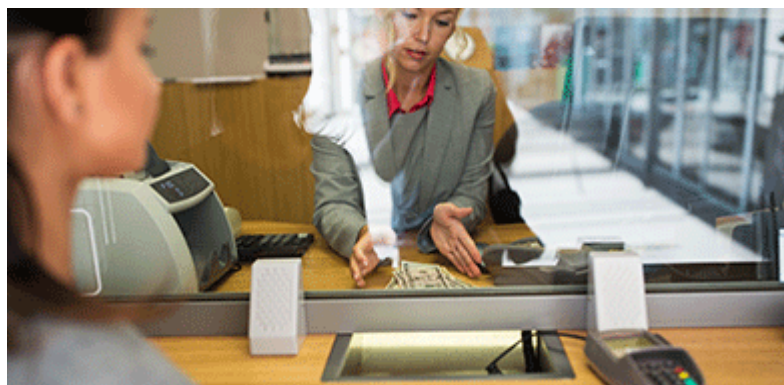


Foto: Shutterstock

I SKAGEN Høyrente har vi holdt løpetiden oppe og samme risikoprofil gjennom fjerde kvartal. I takt med den økonomiske gjeninnhenting vi har sett, fortsatt svært stimulative sentralbanker, og nå utsikter til at verden gradvis normaliseres ettersom stadig flere vil bli vaksinert, så har kredittspreadene både globalt og her hjemme fortsatt innover gjennom kvartalet, og særlig gjennom november og desember. Ved utgangen av året er dermed kredittspreadene rundt de nivåene vi så før kollapsen i mars, og enda strammere enn nivåene vi så ved inngangen til året. Vi har dermed fått godt betalt for at vi har ligget med så lang løpetid som mulig i fondet, og at vi har holdt på en tydelig posisjon innen industri som nå har hentet inn mye av avstanden til bank og finans det siste kvartalet. Tilbudssiden i det norske obligasjonsmarkedet er noe lav i forhold til den etterspørselen vi observerer, så vi har posisjonert fondet for at den positive trenden i kredittspreadene vil fortsette inn i 2021. Løpetiden i fondet var ved utgangen av året på 1,40 år og industriandelen har ligget mellom 35-40 prosent gjennom kvartalet. Fondet har levert god avkastning i år til tross for en svært krevende periode i våres, og er topp 2 i sin kategori målt ved avkastning til sine andelseiere siste to og tre 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.

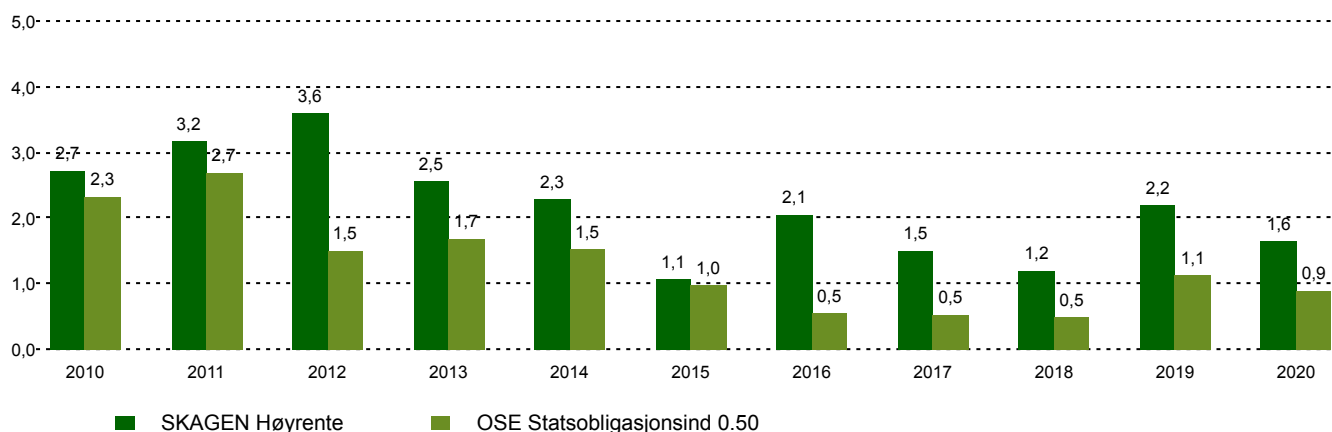
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Type | Pengemarkedsfond |
| Domisil | Norge |
| Start dato | 18.09.1998 |
| Morningstarkategori | Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner |
| ISIN | NO0008004017 |
| NAV | 101,36 NOK |
| Årlig forvaltningshonorar | 0.25% |
| Referanseindeks | OSE Statsobligasjonsind 0.50 |
| Forvaltningskapital (mill.) | 2243,61 NOK |
| Rentefølsomhet | 0,17 |
| Vektet gj.sn. løpetid | 1,40 |
| Effektiv rente | 1,10% |
| Antall poster | 60 |
| Porteføljeforvalter | Sigve Stabrun |

Avkastning siste 10 år



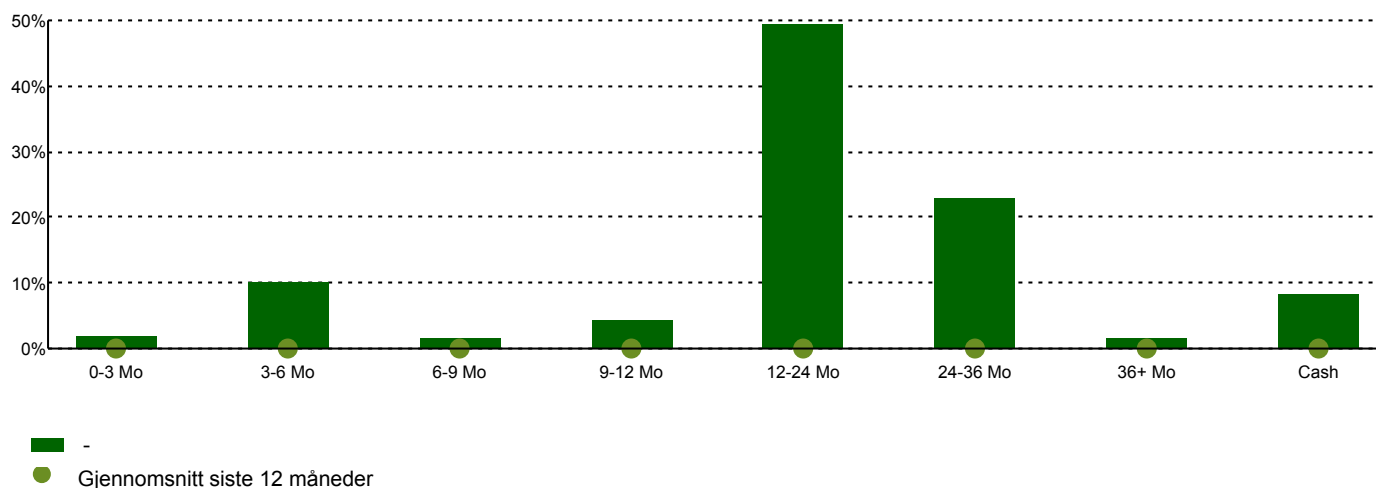
10 største investeringer

| Navn | Prosent av fond |
|-------------------------------|-----------------|
| Danske Bank A/S | 4,1 |
| OBOS BBL | 4,1 |
| Norwegian Property ASA | 3,9 |
| Brage Finans AS | 3,8 |
| Pareto Bank ASA | 3,7 |
| Sparebank 1 Lom og Skjåk | 3,6 |
| Bank Norwegian AS | 3,6 |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 3,5 |
| Steen & Strøm AS | 3,2 |
| Scania CV AB | 2,9 |
| Total | 36,5 |

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.