

Gode resultater tross svingninger

Selv om pandemien har fortsatt å prege nyhetsbildet gjennom tredje kvartal, blir det stadig tydeligere at vi nå har kommet oss gjennom det verste og at vi igjen kan leve tilnærmet som normalt. I land og regioner med høy vaksinasjonsgrad blir nemlig ikke helsevesenet satt under samme press som vi har sett tidligere i pandemien, som igjen betyr at vi i den vestlige verden fortsatt har kunnet lette på restriksjoner i stedet for å stramme inn.

Så mot slutten av september kom endelig den dagen vi nordmenn har ventet lenge på, dagen da vi løftet de siste restriksjonene i Norge og åpnet samfunnet fullt ut. Globalt har veksten vært svært sterk de siste kvartalene i takt med gjenåpningen av samfunnet i kombinasjon med svært stimulerende penge- og finanspolitikk. Vi ser likevel tydelig at pandemien har satt sine spor. I flere land og regioner der vaksinasjonsgraden har vært lav har delta-varianten vært med på å dempe veksttakten. I tillegg ser vi at pandemien har satt en demper for mobilitet av arbeidskraft og at alle nedstengningene vi har hatt over tid har skapt mangel på komponenter og innsatsfaktorer i mange bransjer og sektorer.

Midlertidig inflasjon

Og det er jo blant annet det at tilbudssiden har hatt produksjons- og leveranseproblemer som har bidratt til å løfte inflasjonen globalt og skape bekymring for at inflasjonen vil bli for høy og dermed presse sentralbankene til å stramme til pengepolitikken. Så etter flere kvartaler med svært sterk vekst og at produksjonsgapet som oppstod når pandemien traff oss i fjor nå er tettet, ser vi at vekstmomentet er litt på vei ned globalt og at veksten heller overrasker litt på nedsiden enn på den positive siden. De store toneangivende sentralbankene tror fremdeles at inflasjonsoppgangen er midlertidig og at den igjen vil komme ned når sporene av pandemien gradvis vaskes ut.

Mot normalisert rentenivå

Likevel er det stadig flere sentralbanker som mener at tiden snart er inne for å trappe ned på den ekstremt stimulerende pengepolitikken. Først ved

å trappe ned på de kvantitative lettelsene (obligasjonskjøp i markedet), og etter det gradvis heve rentene. I september annonserte blant annet Fed (den amerikanske sentralbanken) at den trolig begynner å trappe ned sine obligasjonskjøp rundt nyttår og at den ser for seg at første renteheving kommer mot slutten av 2022. Etter det markante rentefallet gjennom sommeren begynte dermed de globale rentene og stige igjen i september, og avsluttet kvartalet med en markant renteoppgang. Det var likevel i Norge at vi så den kraftigste renteoppgangen gjennom kvartalet. For til forskjell fra sentralbankene hos våre viktigste handelspartnere, som foreløpig kun snakker om at de vurderer å stramme til pengepolitikken, leverte Norges Bank sin første renteheving nå i september.

Norges Bank har lenge signalisert at de kommer til å normalisere renten når også økonomien kommer tilbake til normalen, og nå var tiden inne for å begynne den reisen. For i takt med gjenåpningen av samfunnet har vi hatt et markant oppsving i norsk økonomi, produksjonsgapet er tettet og vi er nå på et høyere aktivitetsnivå her hjemme enn før koronapandemien. Arbeidsledigheten har kommet raskt ned de siste månedene, og etterspørselen etter arbeidskraft meldes å være rekordsterk, så det er grunn til å tro at ledigheten vil falle ytterligere i tiden som kommer og at lønnsveksten vil tilta noe.

Bedriftene i regionalt nettverk melder om svært høy vekst siste tre måneder, og i tillegg forventer de vekst godt over trend de neste kvartalene. Dette kombinert med en høy oljepris og at den norske kronen har vært noe svakere enn hva Norges Bank tidligere så for seg gjorde at de i tillegg til å heve renten også hevet rentebanen. De signaliserer nå at de vil heve renten ytterligere fire ganger innen utgangen av neste år, og at styringsrenten vil nå et nivå på 1,7 prosent mot slutten av prognoseperioden. Rentehevingen i september var godt signalisert på forhånd og dermed priset inn i markedet. Den korte pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR har derfor steget jevnt og trutt inn mot rentemøtet og avsluttet kvartalet på 0,58% som tilsvarer en oppgang på hele 38 basispunkter fra bunnoteringene ved utgangen av andre kvartal.



Foto: Shutterstock

Høyere løpende avkastning

I SKAGEN Høyrente har vi ligget med lang kredittløpetid også gjennom dette kvartalet (dvs en gjennomsnittlig løpetid i fondet på mellom 1,4 - 1,5 år der maksbegrensningen i mandatet er 1,5 år). Etter en sommerstille juli måned i det norske kredittmarkedet tok aktiviteten seg opp igjen i august, og kredittspreadene kom ytterligere noen punkter inn fra allerede svært stramme nivåer. Til tross for litt mer volatilitet og usikkerhet i markedet, svakere utvikling i aksjemarkedet og stigende renter, holdt det norske kredittmarkedet seg også godt gjennom september. Fortsatt ser vi at en del navn, særlig innenfor industriktoren, har fortsatt spreadinggangen og tettet gapet mellom bank og industri ytterligere, men også senior bank, særlig i 2-3 års segmentet kom markant inn etter sommeren.



Foto: Unsplash

SKAGEN Høyrente har hatt eksponering mot en del navn som har prestert bra relativt sett gjennom måneden, og sammen med den lange løpetiden som har bidratt til en høyere løpende avkastning, har fondet prestert bra gjennom kvartalet, både absolutt og relativt til konkurrenter. Til tross for spreadinggangen har likevel den løpende avkastningen i fondet kommet opp i takt med oppgangen i 3 måneders NIBOR. Løpetiden i fondet var ved utgangen av kvartalet på 1,4 år og industriandelen har ligget mellom 35-50% gjennom kvartalet. SKAGEN Høyrente har levert god avkastning over tid og er topp 2 i sin fondskategori målt ved avkastning til sine andelseiere siste 1, 2, 3, 4 og 5 årene.

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.

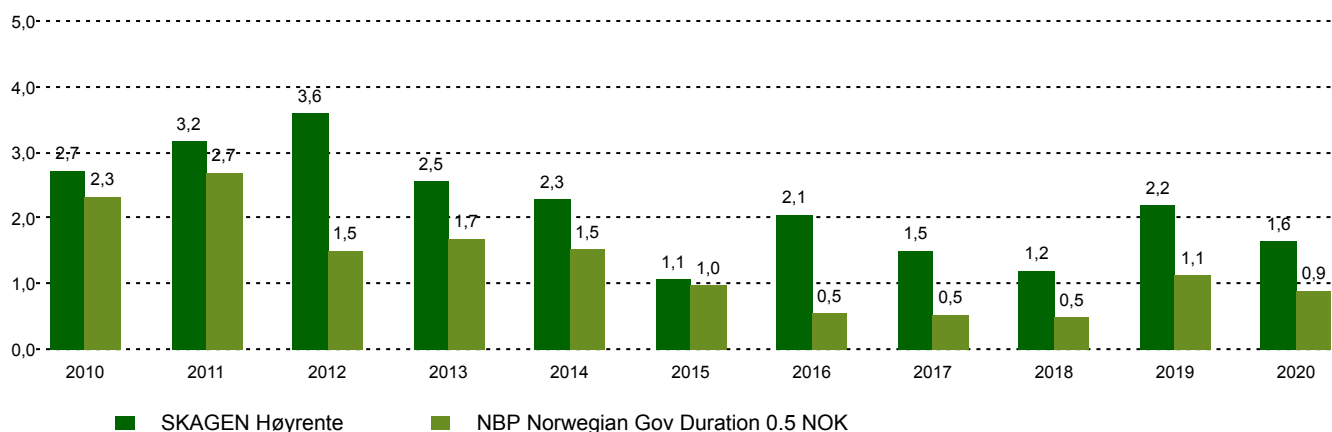
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	102,28 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	2890,52 NOK
Rentefølsomhet	0,15
Vektet gj.sn. løpetid	1,36
Effektiv rente	0,77%
Antall poster	74
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrøn

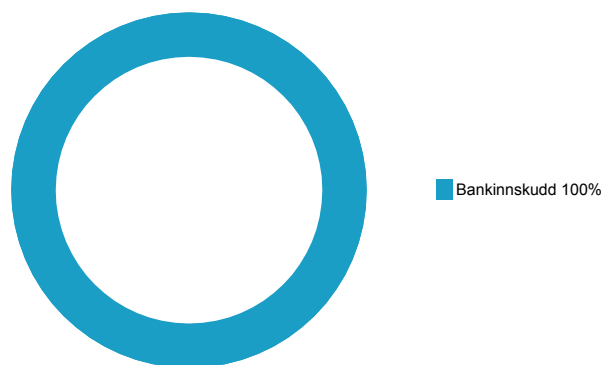
Avkastning siste 10 år



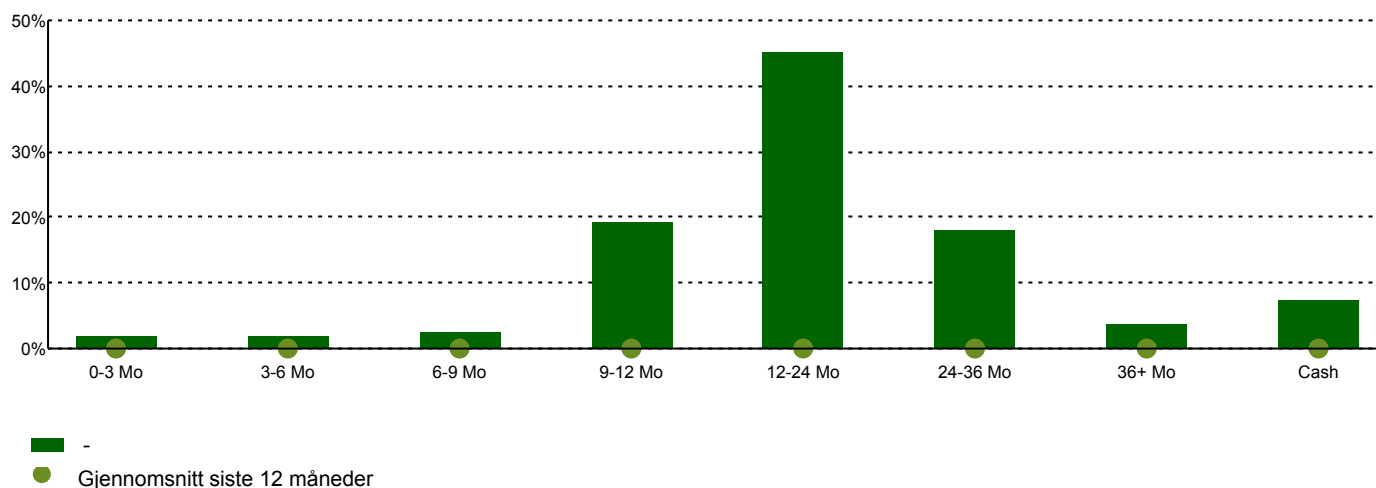
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Norwegian Property ASA	3,8
Brage Finans AS	3,5
OBOS BBL	3,4
Schibsted ASA	3,4
Danske Bank A/S	3,2
Bane Nor Eiendom AS	3,0
Scania CV AB	3,0
Bank Norwegian ASA	3,0
Skagerrak Sparebank	2,9
Steen & Strøm AS	2,7
Total	31,7

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.