

## God avkastning tross økte renter

Nok et kvartal er lagt bak oss, og året 2021 går nå inn i historiebøkene. Året der vi skulle legge korona-pandemien bak oss, gå tilbake å leve som "normalt" og der økonomiene skulle hente seg inn etter det kraftige tilbakeslaget i 2020. Vaksiner kom på plass i slutten av 2020, og ble rullet ut i løpet av 2021. Likevel har vi med jevne mellomrom gjennom året fått nye utbrudd og oppblomstring av smitte, med stadig nye mutasjoner og varianter som det viser seg at vaksinene har mer eller mindre grad av beskyttelse mot. Sist ute er omikronmutasjonen som nå sprer seg som ill i tørt gress over hele verden, og som igjen har fått myndigheter i mange land til å gjeninnføre tiltak og delvis stenge ned for å dempe bølgen.

Selv om pandemien fortsatt henger med oss er det likevel ingen tvil om at økonomiene globalt har hentet seg kraftig inn igjen etter nedturen i 2020 da veksten globalt falt med godt over 3 prosent. Global BNP-vekst for 2021 ser nemlig ut til å ende på rett i underkant av 6 prosent, som i så fall er den høyeste globale BNP-veksten vi har sett siden 1973.

### Renteøkninger

Til tross for en kraftig oppblomstring av covid-smitte og myndighetenes respons med delvis nedstengning av samfunnet i begynnelsen av desember leverte Norges Bank rentehevingen som de tidligere hadde signalisert på rentemøtene i september og november. Rentenivået er fortsatt rekordlavt, og Norge har hentet seg godt inn igjen og tettet produksjonsgapet etter den store nedstengningen og nedturen i 2020. I tillegg ser vi at bedriftene skriker etter arbeidskraft og at ledigheten har kommet ned tilbake mot gamle nivåer.

Noen måneder med delvis nedstengning og oppgang i midlertidig permitteringer var derfor ikke nok til å endre synet til Norges Bank, når også denne runden med oppblomstring av smitte antas å være midlertidig og samtidig mindre livstruende. Bekymringen for NB og andre

sentralbanker er nå i stadig større grad at inflasjonen vil fortsette å stige og at lønnsveksten følger etter og vil holde inflasjonen høy lenger enn tidligere antatt. Norges Bank holdt derfor rentebanen omtrent uendret, og signaliserer at neste heving trolig kommer i mars, og at de deretter vil heve renten ytterligere 2 ganger innværende år og deretter gradvis videre opp til 1,75 prosent.

Den amerikanske sentralbanken (Fed) tok også et videre steg mot normalisering av pengepolitikken i desember, ved å doble takten på nedtrappingen av sine obligasjonskjøp (QE) i tillegg til å signalisere 3 rentehevinger i løpet av 2022. Første renteheving kan komme allerede i mars og markedet priser nå inn over 60 prosent sannsynlighet for at det vil skje. Rentene steg derfor markant siste halvdel av desember, men mest her hjemme i Norge etter at rentene hadde falt mye fra midten av november til midten av desember. Selv om aksjemarkedet hentet seg inn igjen i desember og kredittspreader ute snudde inn etter en litt svak november, så steg kredittspreadene noen punkter videre ut her hjemme. En del av det skyldes trolig den vanlige desembereffekten her hjemme drevet av at bankene prøver å minimere risken på bøkene over årsskifte.

### Relativt bra

I SKAGEN Høyrente har vi ligget med lang kredittløpetid også gjennom fjerde kvartal (en gjennomsnittlig løpetid i fondet på mellom 1,3 - 1,5 år der maksbegrensningen i mandatet er 1,5 år), men vi trakk ned løpetiden noe inn i desember i forventning om at kredittspreadene ville komme noe ut og lå ved utgangen av året med en løpetid på 1,34 år. Aktiviteten i det norske kredittmarkedet har holdt seg greit gjennom kvartalet og frem til slutten av november/begynnelsen av desember så vi sideveis og stabil utvikling i spreadene før det trakk ut noen punkter mot slutten av året.



Foto: Shutterstock

SKAGEN Høyrente har opprettholdt eksponeringen mot norske industriutstedere (herunder eiendom og kraft) på mellom 40-50 prosent gjennom kvartalet. SKAGEN Høyrente har gjennom året hatt eksponering mot en del navn som har prestert bra relativt sett. Sammen med den lange løpetiden i fondet har dette bidratt til en høyere løpende avkastning og at fondet har prestert bra både gjennom siste kvartal og gjennom 2021 i sin helhet, både absolutt og relativt til konkurrenter.



Foto: Shutterstock

Til tross for spreadinggangen vi totalt sett fikk gjennom året har likevel den løpende avkastningen i fondet kommet opp i takt med oppgangen den norske pengemarkedsrenten. 3 måneders NIBOR steg nemlig hele 37bp gjennom fjerde kvartal, og 46bp totalt gjennom året, og endte med det på 0,95 prosent ved årsskiftet. 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.

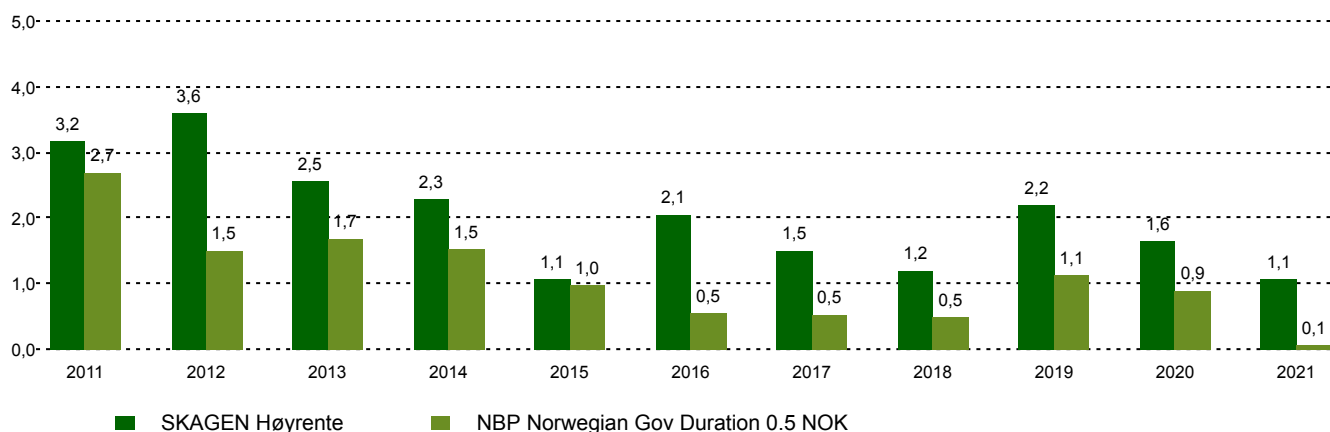
## Historisk avkastning

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

## Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,28 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3070,34 NOK
Rentefølsomhet	0,15
Vektet gj.sn. løpetid	1,33
Effektiv rente	1,34%
Antall poster	74
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

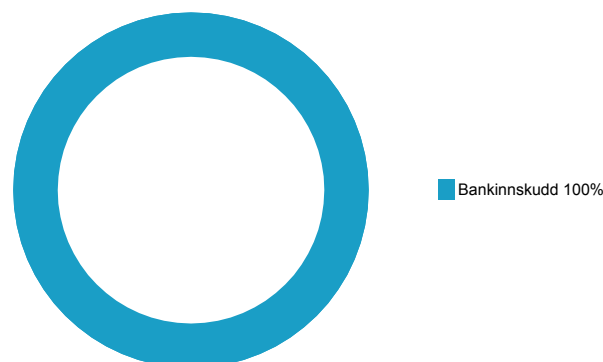
## Avkastning siste 10 år



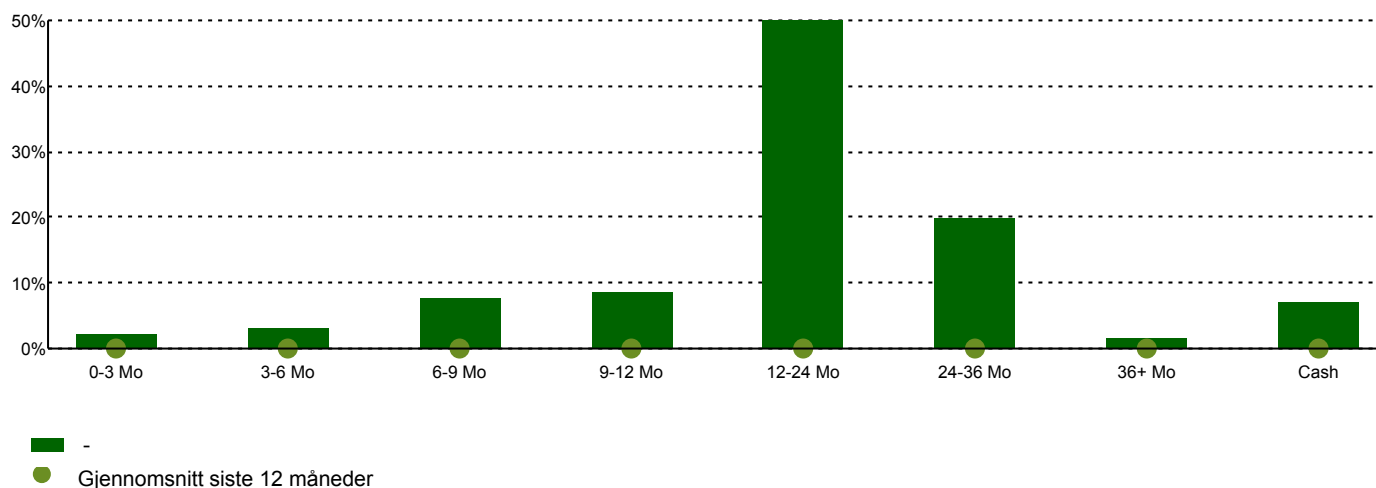
## 10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Bank Norwegian ASA	3,7
Norwegian Property ASA	3,6
Brage Finans AS	3,6
Schibsted ASA	3,5
Scania CV AB	3,5
OBOS BBL	3,5
LeasePlan Corp NV	3,3
Norsk Hydro ASA	3,2
Eiendomsspar AS	3,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,0
Total	34,0

## 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.