

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Bedre utsikter fremover

Etter over en måned med krig i Europa og fortsatt ingen utsikter til reelle fredsforhandlinger, har likevel den verste frykten for videre eskalering dempet seg. De fleste finansmarkedene har dermed stabilisert seg noe, og både aksjer og kreditt har hentet seg inn etter korreksjonen vi fikk de første ukene etter at krigen brøt ut. Oslo Børs skiller seg ut på den positive siden, for med den kraftige prisoppgangen vi har sett i olje og gass, har aksjemarkedet her hjemme steget til stadig nye bestenoteringer.

Rentene, både her hjemme og internasjonalt, har derimot steget kraftig og med den raskeste kvartalsoppgangen vi har sett i nyere tid. Bakgrunnen for oppgangen er at verden nå står ovenfor den høyeste inflasjonen på 30-40 år, og krigen i Europa har gitt ytterligere press på råvarepriser og brudd i produksjonslinjer, og bidrar dermed til å løfte prispresset videre. Sentralbankene i den vestlige verden ligger allerede bakpå med fortsatt rekordlave styringsrenter, men signaliserer nå en kraftig helomvending og betydelig raskere innstramning av pengepolitikken enn det man så for seg for bare noen måneder tilbake. Fed hevet styringsrenten nå i mars for første gang siden 2018, og varsler nå en rask renteoppgang med opptil 50bp renteheving hvert møte fremover, i tillegg til at de vil begynne å nedskalere balansen (QT) allerede nå fra og med mai. Totalt priser markedet nå inn at Fed vil levere totalt 10 rentehevinger inneværende år. Også i Europa og Sverige stiger inflasjonen kraftig. Også her ser det ut til at vi får en helomvending og muligens de første rentehevingene allerede rundt sommeren, noe

markedet så på som helt usannsynlig ved inngangen til året.

Norges Bank har derimot ligget litt i forkant og er allerede i gang med normaliseringen av pengepolitikken. De leverte nå i mars sin tredje renteheving fra de begynte hevingssykkelen i september i fjor. Norsk økonomi går fremdeles svært godt, inntektene øker med de høye olje- og gassprisene, ledigheten har kommet betydelig raskere ned enn hva de så for seg i desember og både inflasjon og lønnsveksten har overrasket på oppsiden. Rentebanen ble derfor kraftig oppjustert ved rentemøtet i mars og Norges Bank signaliserer nå at de vil heve renten totalt fire ganger i år og fire ganger neste år til de når en styringsrente på 2,5 prosent.

Markedet ligger allerede i forkant og priser inn flere rentehevinger både i år og neste år, opp til en styringsrente på over 3 prosent. Norges Bank kan ende opp med å gå raskere fram enn indikert dersom lønnsvekst og inflasjon fortsetter å komme inn høyere enn deres anslag. Samtidig må de balansere det opp mot hvor mye de struper kjøpekraften hos husholdningene her hjemme, som allerede presses av stadig høyere priser på energi, mat og andre varer.

Kreditspreadene her hjemme steg markant etter krigens utbrudd frem til midten av mars, og nådde sitt høyeste nivå siden forsommeren 2020. Mot slutten av måneden så vi derimot at det stabiliserte seg, fulgte etter bevegelsene ute og kom litt inn igjen. Nivåene er likevel fremdeles høye, og dermed attraktive sett opp mot historiske nivåer, og særlig sett opp mot nivåene vi så ved inngangen til året.



Foto: Shutterstock

I SKAGEN Høyrente har vi ligget med mellomlang kredittløpetid gjennom første kvartal (en gjennomsnittlig løpetid i fondet på mellom 1,3 - 1,4 år der maksbegrensningen i mandatet er 1,5 år), og fortsatt holdt på en tydelig posisjon i industri, særlig innenfor eiendom. Dette var en av de sektorene som spredet mest ut gjennom første kvartal, og samlet tapte fondet på kredittksporingen gjennom kvartalet.



Foto: Shutterstock

Avkastningen har derfor svingt så langt i år, med en oppgang i januar, markedsfall gjennom februar og frem til midten av mars før vi fikk en oppgang igjen mot slutten av måneden slik at avkastningen endte tett på 0 for første kvartal. Samtidig med svingningene i kredittspreadene har vi også sett en kraftig oppgang i rentene, herunder også pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR, som steg med hele 37 basispunkter opp til 1.32 prosent ved utgangen av mars. Det prises nå inn mye fra Norges Bank de neste par årene, og betydelig mer enn hva som ligger i deres rentebane. Vi synes det prises inn mer enn hva vi tror blir levert, så vi har trukket opp durasjonen noe i fondet, og ligger med nå med en modifisert durasjon på ca 0.4 i SKAGEN Høyrente. Med høyere renter og høyere kredittspreader har også den løpende avkastningen steget markant i fondet, og ser betydelig mer attraktivt ut nå enn ved inngangen til året. SKAGEN Høyrente har levert god avkastning over tid og er beste fond i sin fondskategori målt ved avkastning til sine andelseiere siste 2år, og nest beste fond siste 3-7 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. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 2. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

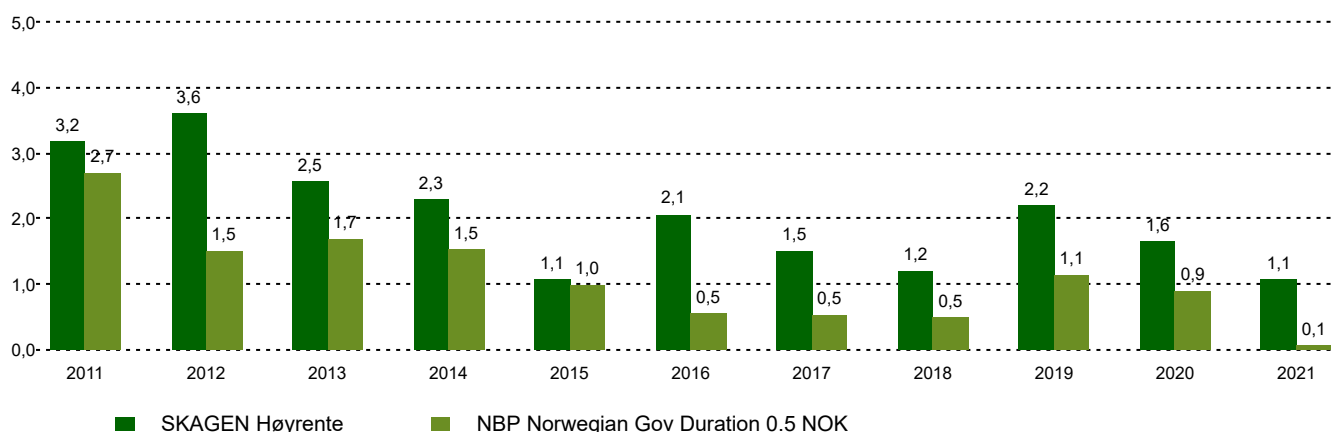
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,25 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3613,75 NOK
Rentefølsomhet	0,44
Vektet gj.sn. løpetid	1,38
Effektiv rente	2,05%
Antall poster	82
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

Avkastning siste 10 år

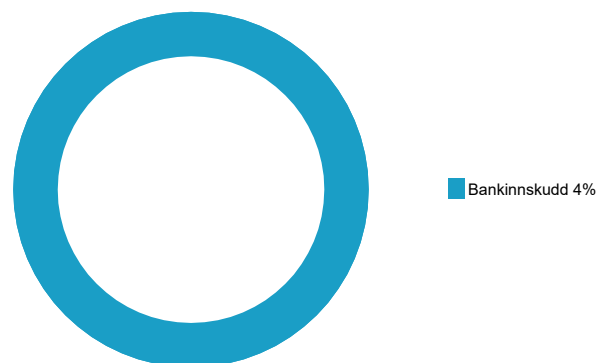


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

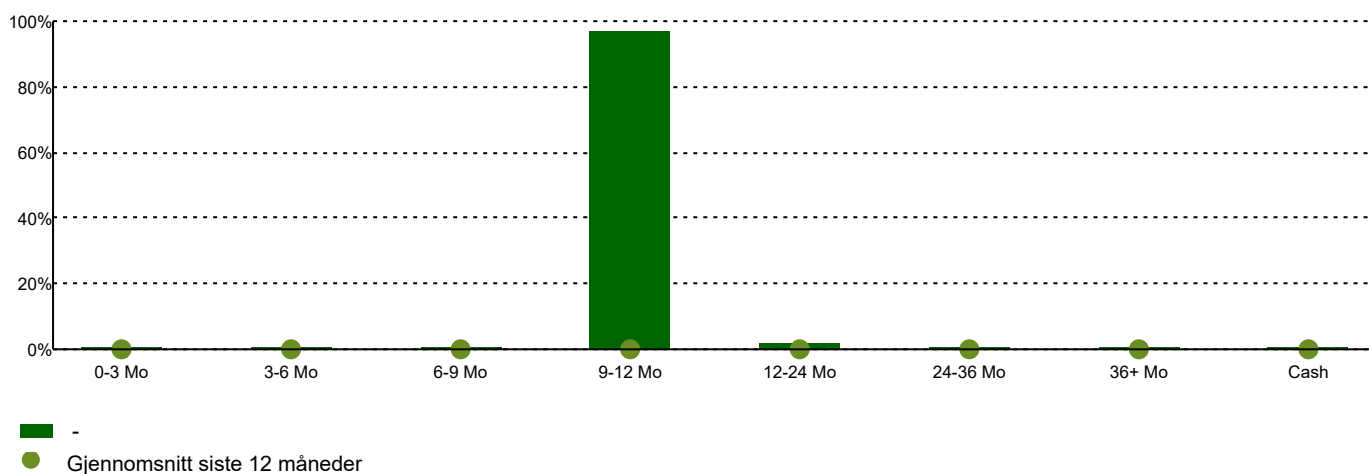
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Schibsted ASA	0,1
Norsk Hydro ASA	0,1
OBOSS BBL	0,1
Bank Norwegian ASA	0,1
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	0,1
Norwegian Property ASA	0,1
LeasePlan Corp NV	0,1
Heimstaden Bostad AB	0,1
Eiendomsspar AS	0,1
Danske Bank A/S	0,1
Total	1,1

Bransjefordeling



Tid til forfall



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. 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no

SKAGEN AS, Postboks 160, 4001
Stavanger