

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.

Sluttspurt for SKAGEN Høyrente

2022 ble et krevende år i de globale finansmarkedene. Året vil bli særlig husket for høy og akselererende inflasjon og den ekstremt raske renteoppgangen for å bremse inflasjonstøget, i tillegg til utbruddet av krigen i Europa med Russlands invasjon av Ukraina.

Den olje- og gasstunge Oslo Børs holdt seg relativt bra gjennom året og endte omtrent i null, men aksjemarkedet globalt, i tillegg til obligasjonsmarkedet både ute og her hjemme, leverte tydelig negativ avkastning i 2022. Desember avsluttet med samme volatilitet som vi har observert tidligere i år.

Kraftig renteoppgang

Aksjemarkedet korrigeret ned noen prosent både globalt og her hjemme etter to gode måneder i oktober og november, og den positive utviklingen i kredittspreadene globalt stoppet opp. Mye skyldes en ny runde med kraftig renteoppgang, særlig i Europa drevet av en overraskende hawkete ECB, som i tillegg til å sette opp styringsrenten med 50bp signaliserte at de vil fortsette å heve styringsrenten videre i hyppige og store steg også i 2023.

Den amerikanske sentralbanken Fed hevet som ventet også styringsrenten med 50bp i desember, og avsluttet dermed året med en samlet renteoppgang på hele 4,25 prosent siden de begynte å heve renten i mars. I tillegg signaliserer de en videre renteoppgang i 2023 til de når et rentenivå godt over 5 prosent. Norges Bank satte også opp renten ved rentemøtet i desember, men går nå mer forsiktig frem enn sine kollegaer, og hevet "kun" med 25bp. I tillegg holdt de toppen på rentebanen uendret på 3,11 prosent, og signaliserer med det at vi fortsatt kan vente oss ytterligere 1-2 hevinger i løpet av 2023, der neste heving trolig kommer i mars.

Til tross for at kjøpekraften hos husholdningene svekkes med høyere renter, høy inflasjon og dyr strøm, har konsumet holdt seg bra i Norge gjennom 2022, og veksten har samlet sett vært høyere enn hva Norges Bank så for seg. I tillegg er arbeidsmarkedet fortsatt veldig stramt, med lav ledighet og mange ubesatte stillinger. Bedriftene i Regionalt nettverk melder derimot nå om et tydelig taktskifte i norsk næringsliv inn i 2023. Nesten samtlige sektorer med unntak av oljerelatert melder om svakere

aktivitet og lavere vekstforventninger neste halvår. I tillegg viser det tydelige omslaget vi har sett i boligmarkedet over de siste månedene at renteoppgangen nå begynner å bite. Markedet tror derfor nå at Norges Bank vil nøye seg med kun en renteheving til før toppen er nådd. Pengemarkedsrenten, 3 måneders NIBOR, har steget videre gjennom kvartalet i takt med rentehevingene fra Norges Bank i november og desember, men resten av rentekurven har kommet ned i tråd med at renteforventningene fremover har moderert seg.

Fortsatt inflasjon i 2023

Inn i det nye året er det fortsatt ventet at inflasjon og stram pengepolitikk vil prege markedet, men inflasjonen vil mest sannsynlig komme ned, drevet av både svakere vekst, mindre bidrag fra galopperende råvarepriser samt lavere fraktrater. Endringstakten i pengepolitikken vil derfor bli betydelig mindre i 2023 enn hva vi har observert i året som har gått. Mange forventer heller nå at vekst, rettene sagt hvor svak veksten blir og om vi må gjennom en resesjon for å få endelig kontroll på inflasjonen, blir det store temaet i 2023. Snittet av økonomene venter rundt 0-vekst både i USA og i Eurosonen neste år, noe som innebærer en eller flere kvartaler med negativ vekst i løpet av det kommende året. Med andre ord er det grunn til å tro at volatiliteten blir med oss videre inn i 2023. Til tross for at spreadinngangen i det globale kredittmarkedet stoppet opp i desember, fortsatte det positive sentimentet i kreditt her hjemme. Grunnen til det er at det positive omslaget kom senere her hjemme enn hva vi observerte globalt, og at vi derfor hadde mer å gå på sett opp mot nivåene ute. I tillegg så vi at mange aktører posisjonerte seg for et nytt år noe som også bidro til at etterspørselen i markedet holdt seg bra på slutten av året.

Nivået i det norske kredittmarkedet har sett attraktivt ut de siste månedene, og særlig etter at det globale markedet snudde og begynte å sprede inn i oktober. Vi har derfor strukket opp løpetiden i SKAGEN Høyrente og ligget tett opp mot maks løpetid i fondet store deler av kvartalet. Kombinasjonen av både spreadinngang og høy løpende avkastning har gitt oss godt betalt for denne posisjonen de siste månedene av året.



Foto: Shutterstock

Godt betalt mot slutten av året

I SKAGEN Høyrente har vi også vært posisjonert for at det er priset inn tilstrekkelig fra Norges Bank i den korte enden av kurven. Markedet har gjennom store deler av 2022 priset inn at Norges Bank vil heve mer enn hva de selv indikerer i rentebanen, men dette snudde i desember i takt med at vekstforventningene her hjemme har falt. Så også denne posisjonen fikk vi omsider betalt for mot slutten av året. Vi opprettholder både rente- og kredittspesoneringsen i fondet når vi nå går inn i 2023.



Foto: Shutterstock

Vi mener nivåene vi nå observerer i kredittmarkedet fortsatt er attraktive, selv om de har kommet inn fra toppen, og særlig innen industrisegmentet er det fremdeles mye å gå på. Vi ser det også som lite sannsynlig at Norges Bank leverer mer enn det som ligger i rentebanen i dag, men at de trolig heller må trå varsomt frem for å balansere forholdet mellom vekst og inflasjon. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror det vil svinge mye også i året som kommer, men både renteoppgangen gjennom 2022 og de relativt høye kredittspreadene vi nå observerer gjør at den løpende avkastningen i fondet ser attraktiv ut.

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.

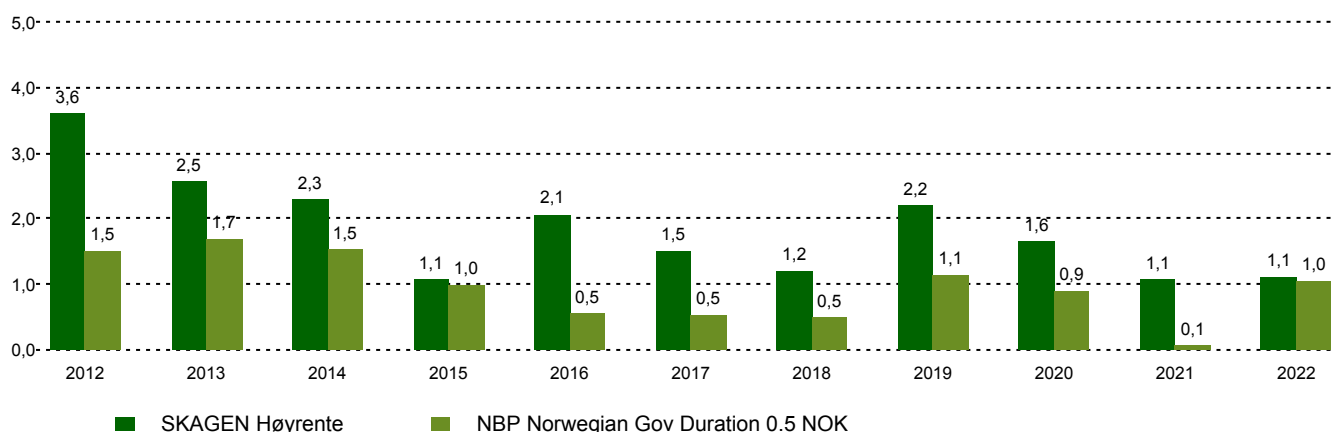
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks
Siste måned	0,7%	0,3%
Hittil i kvartal	1,2%	0,6%
Hittil i år	1,1%	1,0%
Siste 12 måneder	1,1%	1,0%
Siste 3 år	1,3%	0,7%
Siste 5 år	1,4%	0,7%
Siste 10 år	1,7%	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	100,39 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	3414,41 NOK
Rentefølsomhet	0,35
Vektet gj.sn. løpetid	1,48
Effektiv rente	4,95%
Antall poster	83
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrun

Avkastning siste 10 år

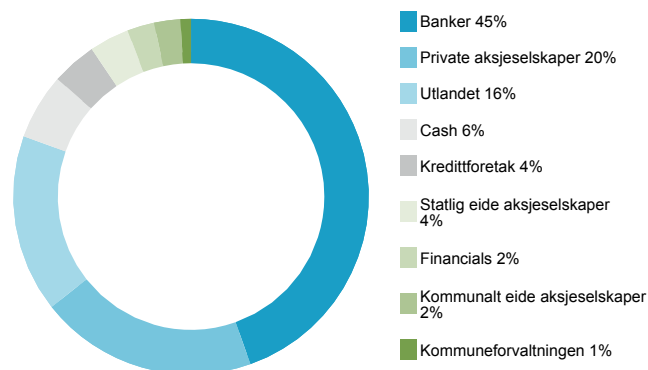


Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet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

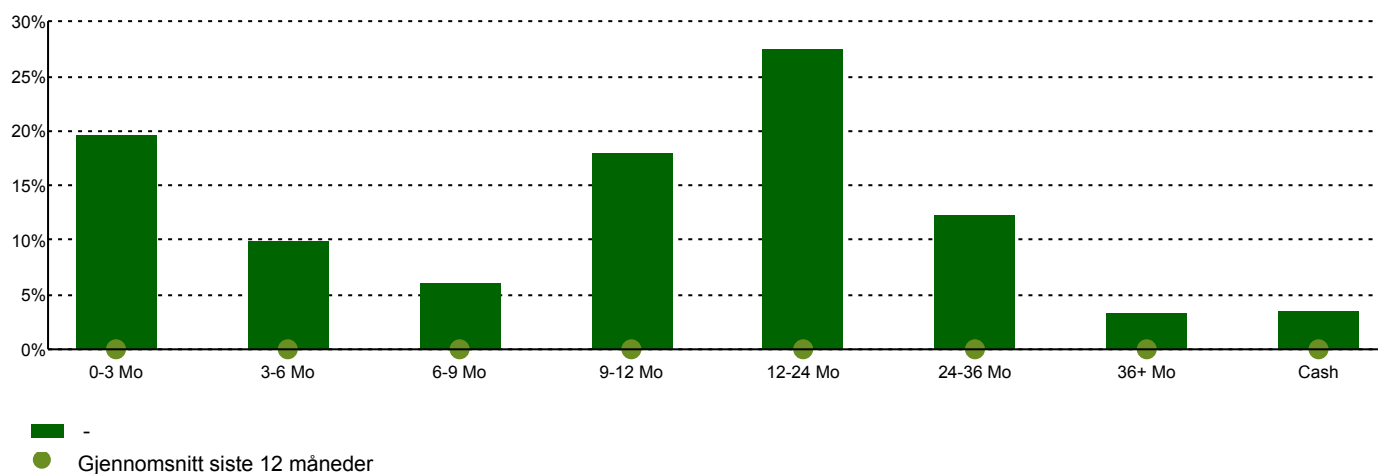
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Brage Finans AS	2,6
OBOS BBL	2,1
Norsk Hydro ASA	2,1
Nordax Bank AB	2,1
LeasePlan Corp NV	1,8
Heimstaden Bostad AB	1,7
Danske Bank A/S	1,7
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	1,7
Hjelmeland Sparebank	1,5
Sparebanken Vest	1,5
Total	18,7

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