

Gode utsikter

Første kvartal har på mange måter fortsatt der året 2020 avsluttet. Covid-19 preger fortsatt nyhetsbildet og måten vi lever på, og forsøk på gjenåpning og stadige virusmutasjoner har gitt nye bølger med smitte og dertil nedstengninger. Optimismen er likevel intakt, både blant husholdningene og bedriftene så vel som i finansmarkedene. Utviklingen gir grunn til optimisme i en verden hvor vaksineringsen vil akselerere de nærmeste ukene, som i EU og Norden. Med dette bakteppet har de globale vekstutsiktene trukket ytterligere opp den siste tiden og stadig flere tror nå at vi får en vekstboom i andre halvår.

Etter at støyen rundt stormingen av kongressen i USA hadde lagt seg i begynnelsen av januar, omvalget i Georgia som førte til marginalt flertall for demokratene i kongressen og innsettelse av Biden som president, flyttet fokuset seg til nye stimulansepakker i USA. Og stimulanse har i aller høyeste grad blitt levert. Etter flere runder i kongressen ble omsider en redningspakke på hele USD 1900 mrd vedtatt i midten av mars, noe som tilsvarer hele 9 prosent av BNP. Og før støvet fra denne stimulansepakken la seg, forsøker Biden nå å få igjennom en pakke tilsvarende USD 3000 mrd fordelt over de neste 8 årene for å gjenoppbygge og styrke infrastrukturen i USA, noe det faktisk er et stort behov for. All denne stimulanse i kombinasjon med at vi går mot lysere tider og ytterligere gjenåpning av økonomien gjør at det nå ventes en kraftig vekst i USA allerede fra andre kvartal og videre utover i andre halvår.

Fortsatte stimulanse

Samtidig ser vi at de toneangivende sentralbankene globalt fortsatt holder trykket oppe og fortsetter å signalisere en svært stimulerende pengepolitikk de neste årene. Ved rentemøtet i mars signaliserte Fed (den amerikanske sentralbanken) at styringsrenten vil holdes uendret rundt 0 frem til utgangen av 2023 og at obligasjonskjøpene på rundt USD 120mrd pr måned (QE-programmet) vil fortsette å gå en god stund fremover. Samtidig besluttet ECB (den europeiske sentralbanken) å øke sine obligasjonskjøp den nærmeste tiden og signaliserer at den vil holde renten uendret i overskuelig framtid. Selv om begge forventer at veksten tar seg opp utover året, og at inflasjonen tar seg opp i det korte bildet på grunn av baseeffekter fra oppgangen i råvarepriser, tror ingen av dem at inflasjonen kommer for å bli. Og signalene er at de trenger faktiske bevis på at økonomiene har hentet inn det tapte og at arbeidsledigheten kommer ytterligere ned før de vil vurdere å endre kursen på pengepolitikken.

Rentemarkedet er derimot mer overbevist om at veksten vil ta seg betydelig opp utover året og priser også inn noe sannsynlighet for at inflasjonen vil stige og bli liggende høyere i årene fremover enn perioden vi har sett etter finanskrisen. Rentene har nemlig fortsatt å stige gjennom første kvartal, og da særlig i den lange enden av rentekurven, og rentekurvener er nå mye brattere enn ved årsskiftet og på sitt bratteste her hjemme i Norge siden 2015.



Foto: Shutterstock

Norges Bank mot strømmen

Her hjemme i Norge har det igjen blitt stengt kraftigere ned etter oppblomstring av smitte, men både bedriftene og husholdningene melder om optimisme særlig for andre halvår. Selv om Norge fortsatt ligger bak mange andre nasjoner i forhold til vaksineutrudding, tilsier likevel prognosene at vi også her hjemme bør ha tilnærmet flokkimmunitet når vi kommer på den andre siden av sommeren. Alt i alt har Norge klart seg bra relativt sett gjennom denne pandemien både sett med helsemessige og økonomiske øyne, og når vi nå nærmer oss tidspunktet for gjenåpning og tilbake til "normalen" går Norges Bank mot strømmen og signaliserer nå at første renteheving vil komme i løpet av andre halvår og muligens allerede i september. Den nye rentebanen som ble presentert i mars tilsier ikke at vi står ovenfor et rentesjokk, men at styringsrenten gradvis vil økes gjennom de neste par årene og ligge rundt 1,25 prosent ved utgangen av 2023 i takt med at produksjonsgapet lukkes og arbeidsledigheten kommer ned rundt tidligere nivåer. Rentene her hjemme har dermed steget en god del, mellom 40-60 basispunkter på løpetider mellom 3-10år, mens de kortere løpetidene har beveget seg mindre, og pengemarkedsrentene har falt siden årsskifte. Vi har dermed fått en markant bratning av rentekurven gjennom kvartalet.

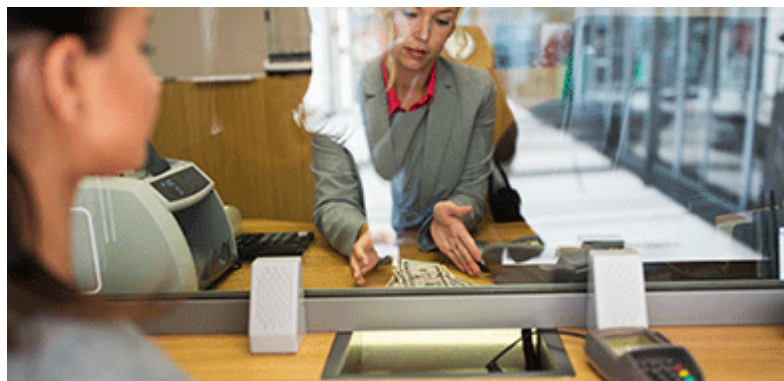


Foto: Shutterstock

Utsikter

I SKAGEN Høyrente var vi godt posisjonert for det "januar-rallyet" vi fikk kredittmarkedet etter årsskiftet, og vi har opprettholdt løpetiden og samme risikoprofil gjennom kvartalet. Med fortsatt svært stimulerende sentralbanker, finanspolitiske stimulansepakker globalt, og nå utsikter til at verden gradvis normaliseres ettersom stadig flere vil bli vaksinert, så har kredittspredene både globalt og her hjemme fortsatt innover gjennom kvartalet. Selv om spreadinngangen stoppet litt opp i mars, er nivåene nå likevel under de nivåene vi så før pandemien brøt ut i fjor, og i de fleste segmenter på sitt strammeste siden før finanskrisen. 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 ytterligere av avstanden til bank og finans gjennom kvartalet. Løpetiden i fondet var ved utgangen av kvartalet på 1,43 år og industriandelen har ligget mellom 35-40 prosent gjennom kvartalet. Fondet har levert meget god avkastning den siste tiden og er det beste fondet i sin kategori hittil i år og siste 12 måneder, og topp 2 i kategorien målt ved avkastning til sine andelseiere siste 2, 3 og 4 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.

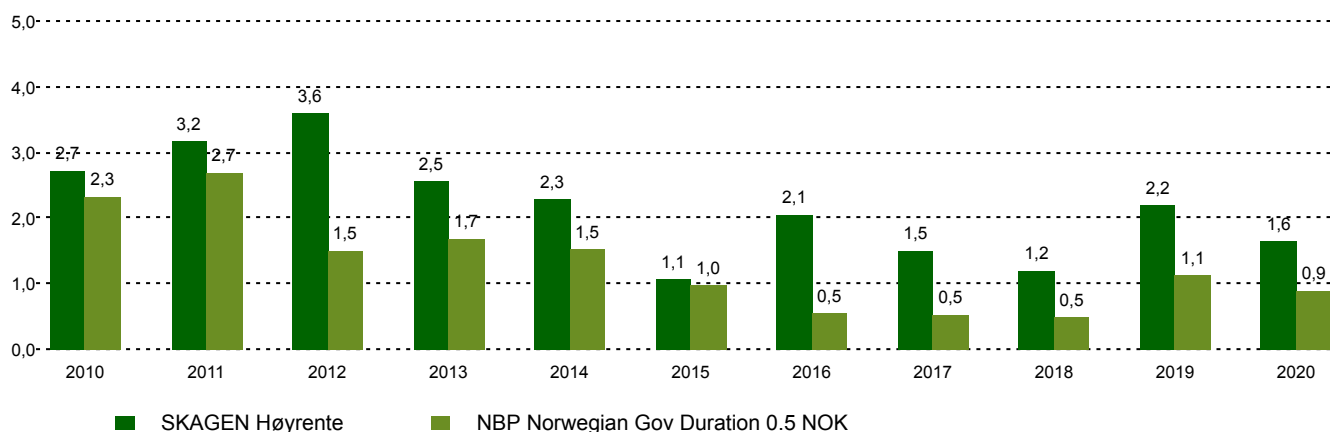
Historisk avkastning

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

Fondsfakta

Type	Pengemarkedsfond
Domisil	Norge
Start dato	18.09.1998
Morningstarkategori	Rente, NOK Ultrakorte obligasjoner
ISIN	NO0008004017
NAV	101,85 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0,25%
Referanseindeks	NBP Norwegian Gov Duration 0.5 NOK
Forvaltningskapital (mill.)	2388,26 NOK
Rentefølsomhet	0,17
Vektet gj.sn. løpetid	1,46
Effektiv rente	0,93%
Antall poster	62
Porteføljeforvalter	Sigve Stabrøn

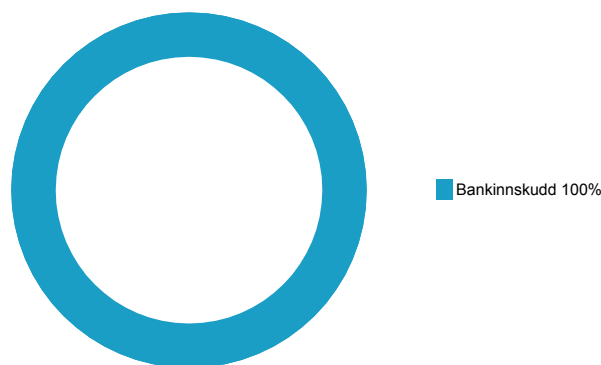
Avkastning siste 10 år



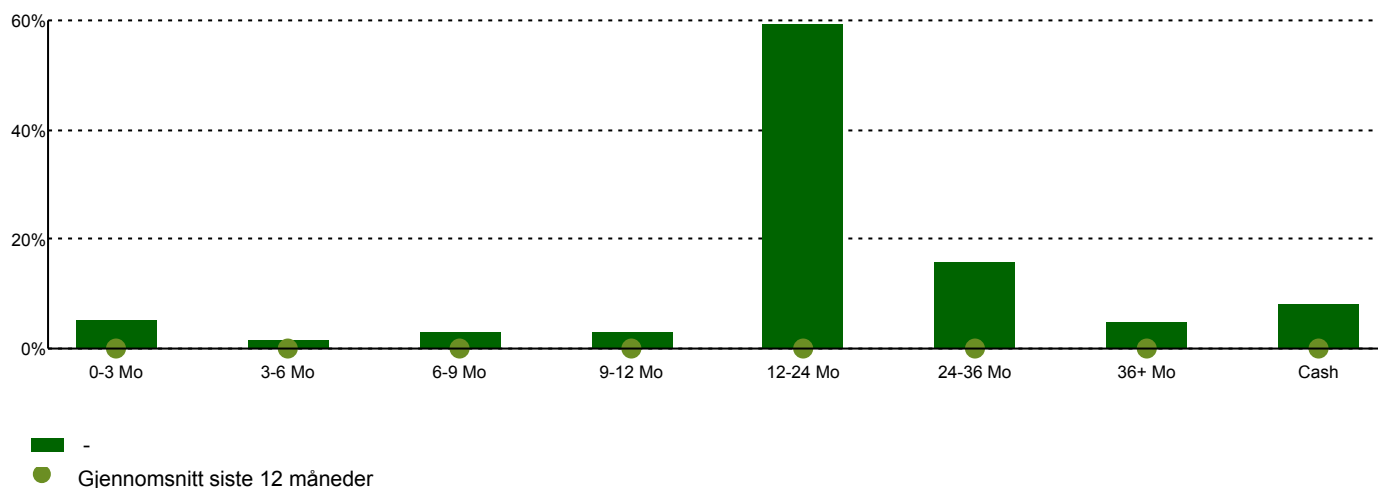
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Danske Bank A/S	3,8
OBOS BBL	3,8
Steen & Strøm AS	3,6
Norwegian Property ASA	3,6
Brage Finans AS	3,5
Sparebank 1 Lom og Skjåk	3,3
Søgne og Greipstad Sparebank	3,2
Sparebank 1 Gudbrandsdal	3,0
Sogn og Fjordane Energi AS	2,9
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,7
Total	33,3

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.