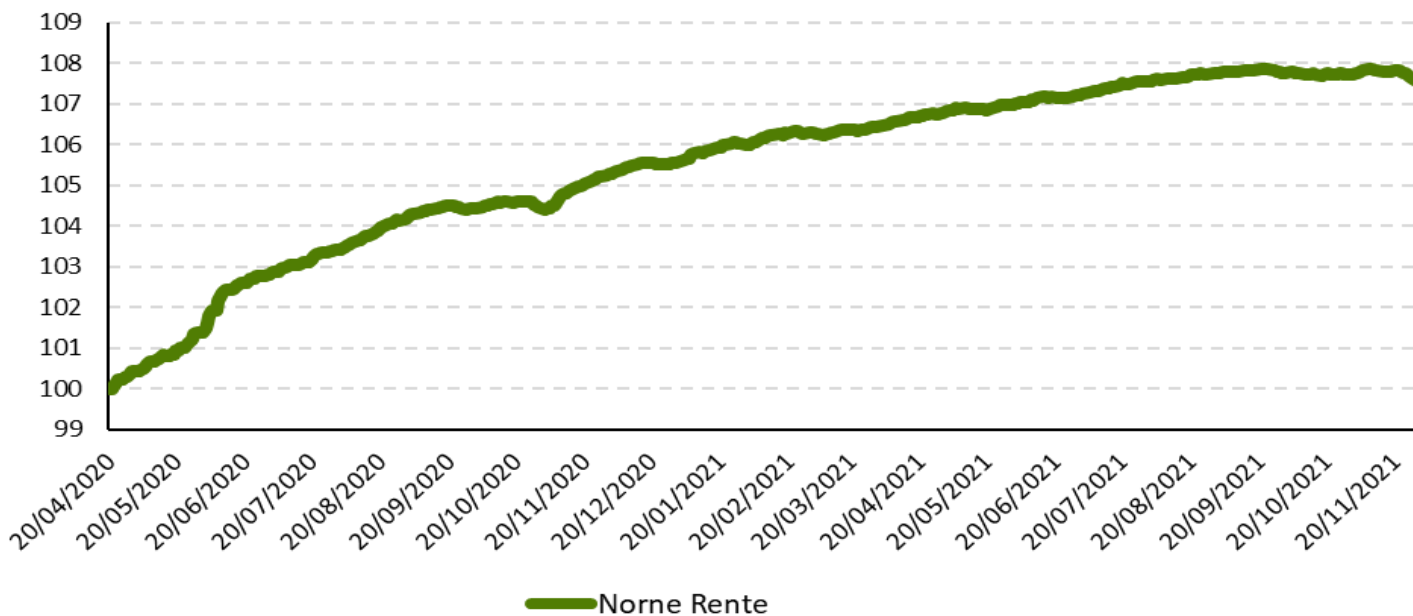


Fondets utvikling



Norne Rente – Månedskommentar

Norne Rente var omtrent uendret i november (-0,06%), og er opp 2% hittil i år. Tendenser til «risk off» betyr at kredittpåslagene går ut litt. Og selv om Norne Rente tar liten kredittrisiko (vi har lite i «high yield»), gir det en liten negativ impuls til avkastningen. Samtidig er vi forsiktig med lang rentebinding, ettersom vi synes det er veldig liten verdi her. Dermed får vi ikke noe igjen når lange renter faller.

Det beste fondet i november var KLP Kredittobligasjon, som steg 70 basispunkt. Vi har også en liten posisjon i high yield-fondet Alfred Berg Nordic High Yield ESG, som falt nesten 3% i november. Ellers var fondene for det meste noe ned, Alfred Berg Ansvarlig Kapital var ned 50 basispunkt, mens Holberg Obligasjon Norden var best blant de nordiske IG-fondene, uendret i november.

Norne Rente har litt kredittrisiko og en 10% andel i Alfred Bergs nordiske høyrentefond. Vi har imidlertid lav renterisiko (rentebinding). Dermed er fondet eksponert for innstramming i pengepolitikken og noe høyere rente, som da nesten umiddelbart vil gi utslag i høyere løpende rente for fondet. Samtidig kan vi si at fondet ikke er eksponert for en økonomisk nedsmelting, da ser vi gjerne at lang rentedurasjon gjør det best.

Strategiske fondsvakter

