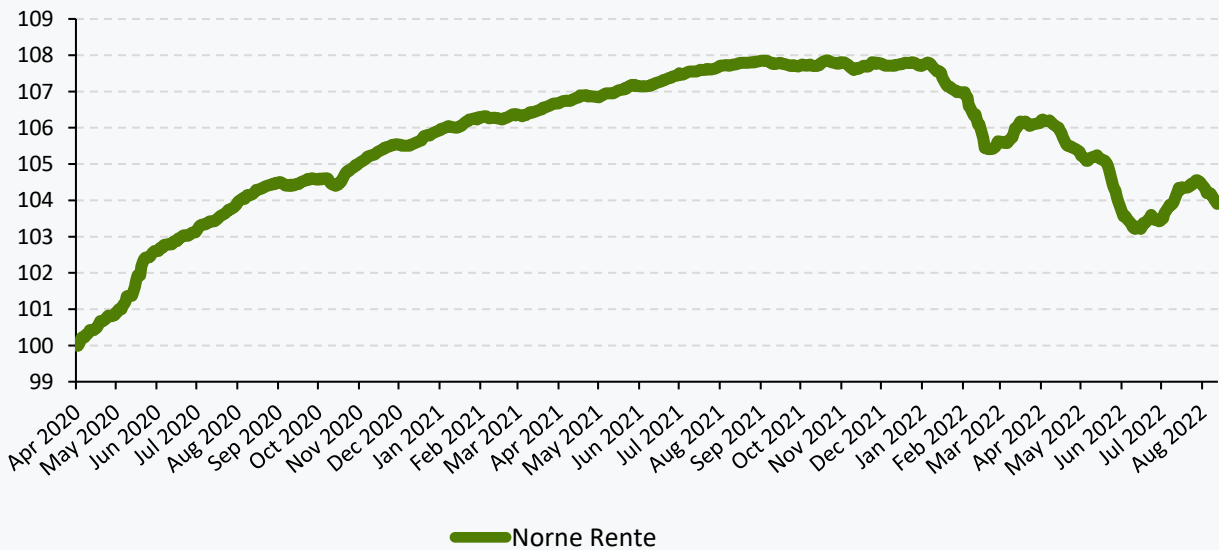


## Fondets utvikling



## Norne Rente – Månedskommentar

Norne Rente var uendret i august, og er ned 3,6% hittil i år. Slik sett har det vært et litt skuffende år for Norne Rente. Samtidig har det vært et år der balanserte porteføljer har hatt et veldig svakt år. Oljefondet og Folketrygdfondet tapte 7-9% på sin obligasjonsportefølje i 2. halvår, og dette er historisk dårlige tall. Grunnen til at obligasjonsavkastningen er såpass dårlig er at vi har både kraftig renteoppgang i den lange enden og oppgang i kredittpåslagene. Norne Rente har per i dag lite eksponering mot lang rentedurasjon eller rentebinding. Men vi har vært eksponert mot oppgang i kredittpåslagene som vi har sett selv for de solide selskapene fondene har investert i. Fordelen med dette er at den løpende renten i Norne Rente og de underliggende fondene nå har kommet opp. Denne renten er den avkastningen vi kan påregne de neste tolv månedene om vi ikke ser endringer i hverken markedsrente eller kredittpåslag fra i dag. Vi ser blant annet at Alfred Berg Nordic IG har en effektiv rente nå på 5%, noe som innebærer en dobling fra nivåene fra et år tilbake. Noe av dette er økning av et generelt rentenivå, og noe er kredittpåslagene. Sikre obligasjonsinvesteringer vil være skjermet fra en større nedsmelting i økonomien, men vi vil ikke være skjermet fra høyere kredittpåslag i det korte bildet. Da blir imidlertid disse fondene enda mer attraktive, og allerede nå er de meget konkurransedyktige. Etter hvert som sentralbankene lykkes i å få inflasjon og vekst ned, må vi også vurdere lengre rentevarighet.

## Strategiske fondsvekter

