

Fra: Fondsforvaltning AS <post@fondsforvaltning.no>

Sendt: 11.04.2023 15:35:59

Til: Magne Emil Hamre Verpelstad <Magne.Verpelstad@modalen.kommune.no>

Emne: Saldo- og avkastningsrapport 31.03.2023 - Markedskommentar 31.03.2023

Hei,

Vedlagt oversendes saldo- og avkastningsrapport pr. 31.03.2023, samt markedskommentar pr. 31.03.2023.

Kommentar til rentemarkedet:

Gjennom mars opplevde man store svingninger i rentemarkedet. Eksempelvis falt 2- og 5 års swaprenter fra hhv. 3,97% og 3,74% til om lag 3,27% og 3,02% medio mars som følge av uroen tilknyttet banksektoren (les. Silicon Valley Bank og Credit Suisse). Noe av rentefallet ble reversert i andre halvdel av måneden og 2- og 5-års swaprenter endte 31/3 på hhv. 3,58% og 3,21% (-0,39 og -0,50 på månedsbasis), noe som isolert sett bidro positivt på utviklingen i obligasjonsfondene.

Nevnte usikkerhet i banksektoren smittet også over på kredittspreadene på senior lån utstedt av norske banker. 3- og 5-års FRN (senior lån med renteregulering hver tredje måned, heriblant DNB, Spb. Møre, Midt-Norge, Sør m.fl.) begynte mars på henholdsvis 81 og 98 bp over 3 mnd. Nibor, men sluttet måneden på +98 og +121 bp. Spreadutgangen har bidratt negativt til avkastningen i våre rentefond gjennom mars.

3-måneders Nibor økte fra 3,25 til 3,69 gjennom mars, noe som i kombinasjon med høye kredittspreader gir en høyere løpende yield i våre rentefond og vi forventer en stabil/positiv utvikling i kredittspreadene fremover.

Med vennlig hilsen
Jon H. Aaserud

Fondsforvaltning AS
Postboks 1043 Forneburingen
1307 Fornebu
Tlf: 23 00 12 50

<https://eur03.safelinks.protection.outlook.com/?url=http%3A%2F%2Fwww.fondsforvaltning.no%2F&data=05%7C01%7CMagne.Verpelstad%40modalen.kommune.no%7C5508168b48bc4b98105d08db3a91a7d6%7Cf9d6e533ea404f4593e6f28ff10ace53%7C0%7C0%7C638168169596049579%7CUnknown%7CTWFpbGZsb3d8eyJWIjoiMC4wLjAwMDAiLCJQIjoiV2luMzIiLCJBTiI6Ikl1haWwiLCJXVCi6Mn0%3D%7C3000%7C%7C&sdata=%2F1pu1V DXBVBexLwXo8GUuCRbFidq%2BhxFfEk9Epb%2FIE%3D&reserved=0>