

Fiskere trækker vod på Skagen Nordstrand.
Sildig eftermiddag. 1883. Utsnitt:
Av P. S. Krøyer, en av Skagenmalerne.
Bildet tilhører Skagens Museum.



**Sammen for
bedre renter**

Kunsten å bruke sunn fornuft

SKAGEN Høyrente

August 2010

Porteføljeforvalter Ola Sjøstrand



August – SKAGEN Høyrente

Avkastning i august

• SKAGEN Høyrente	0,25 %
• NIBOR 3 måneder	0,23 %
• Referanseindeks ST2X	0,19 %

Avkastning siste 12 måneder

• SKAGEN Høyrente	2,46 %
• NIBOR 3 måneder	2,32 %
• Referanseindeks ST2X	2,23 %

Rentedurasjon 31. august 0,11 år

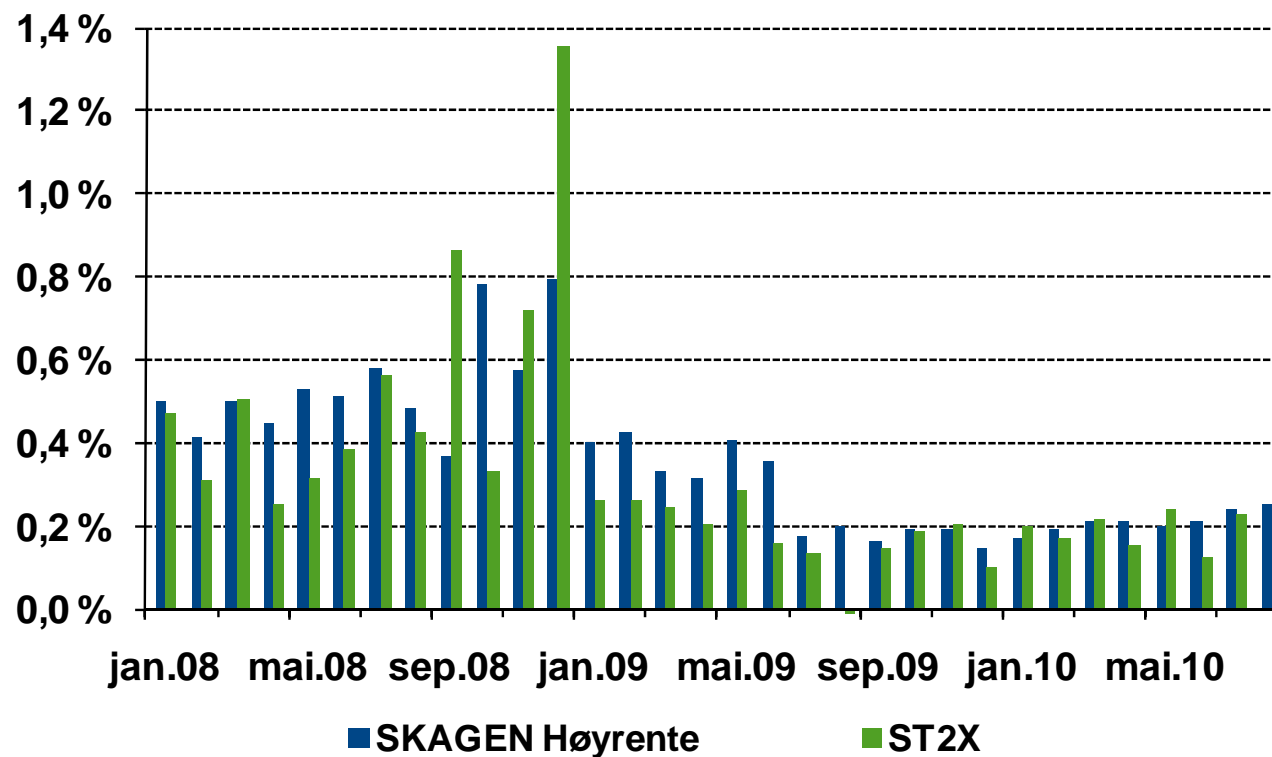
Gjennomsnittlig tid til forfall* 31. august 0,42 år

Effektiv rente 31. august** 2,76 %

*Gjennomsnittlig tid til forfall tilsvarer det tidligere brukte kreditturasjon

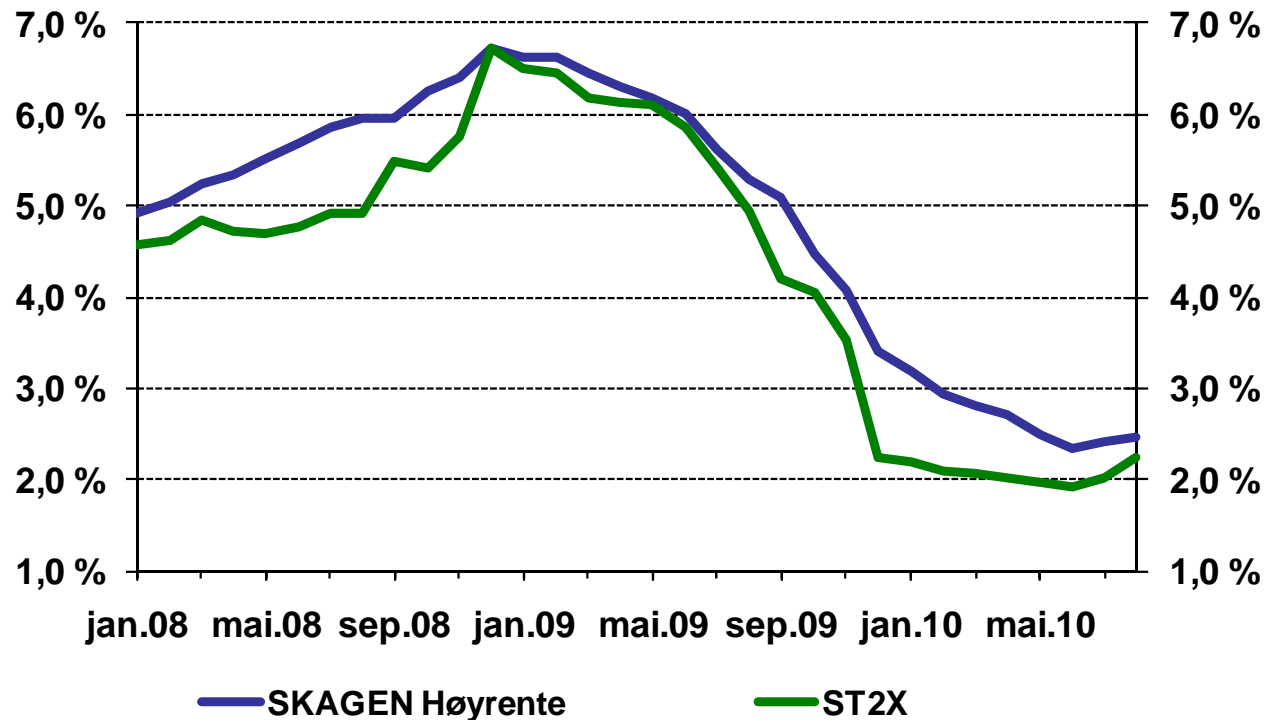
**Effektiv rente vil endre seg fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning

Månedssavkastning – SKAGEN Høyrente



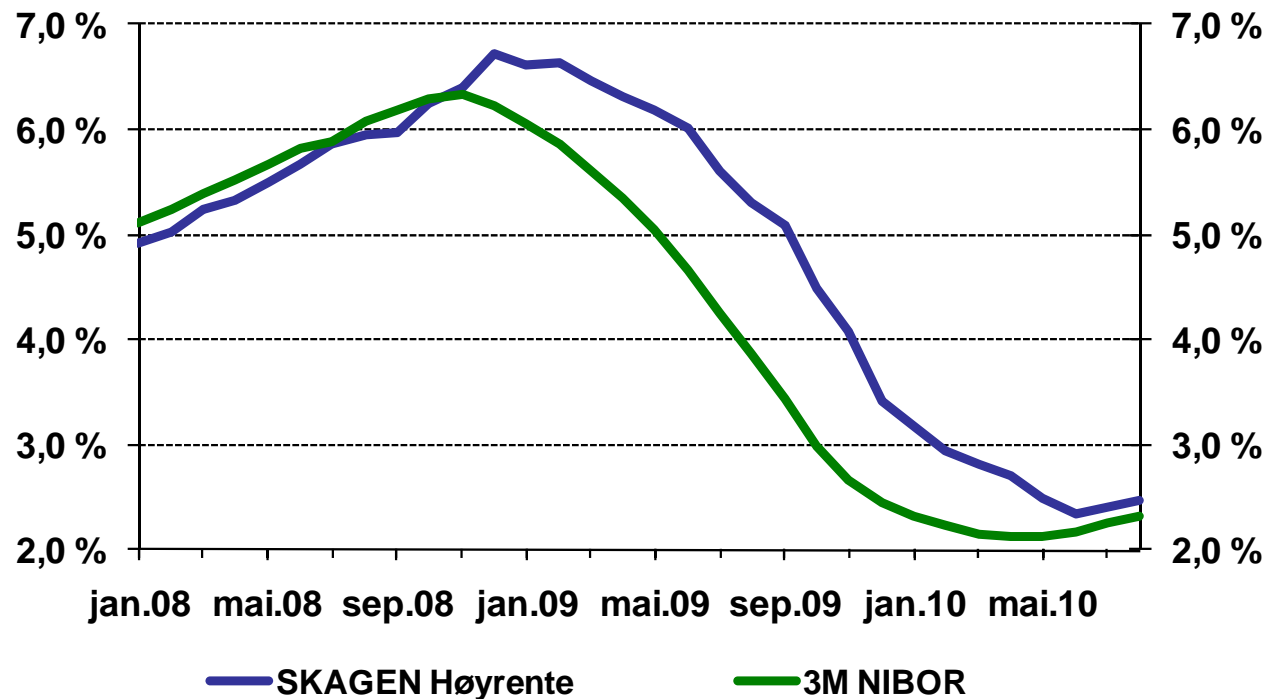
- Månedssavkastningen i august var tilnærmet lik som for juli. Meravkastningen i forhold til indeks gikk opp.

Rullerende 12M avkastning – SKAGEN Høyrente



- 12 måneders rullerende avkastning fortsatte oppgangen både for fondet og indeksen.

SKAGEN Høyrente sammenlignet med 3M NIBOR

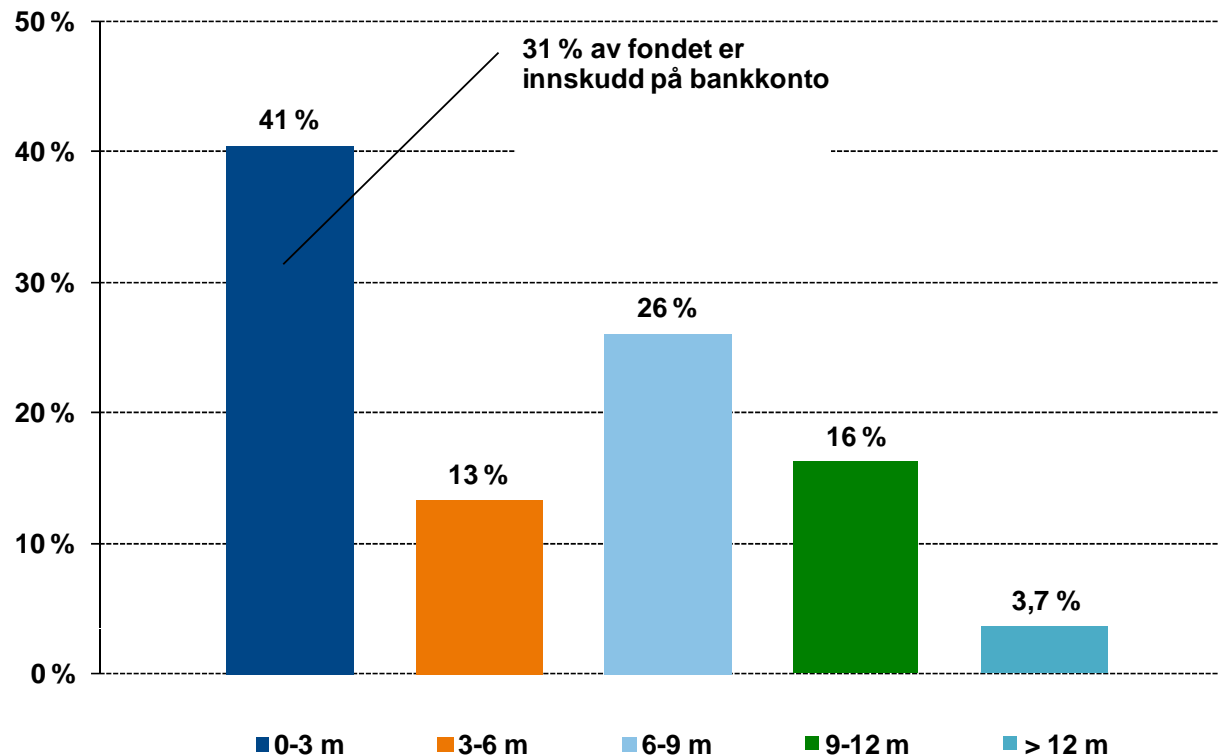


- Differansen mellom 12 måneders rullerende avkastning i SKAGEN Høyrente og 3 måneders NIBOR holdt seg tilnærmet konstant forrige måned. Begge målene hadde en liten økning.
- Målet til SKAGEN Høyrente er å gi bedre avkastning enn 3 måneders NIBOR.

Effektiv rente – SKAGEN Høyrente

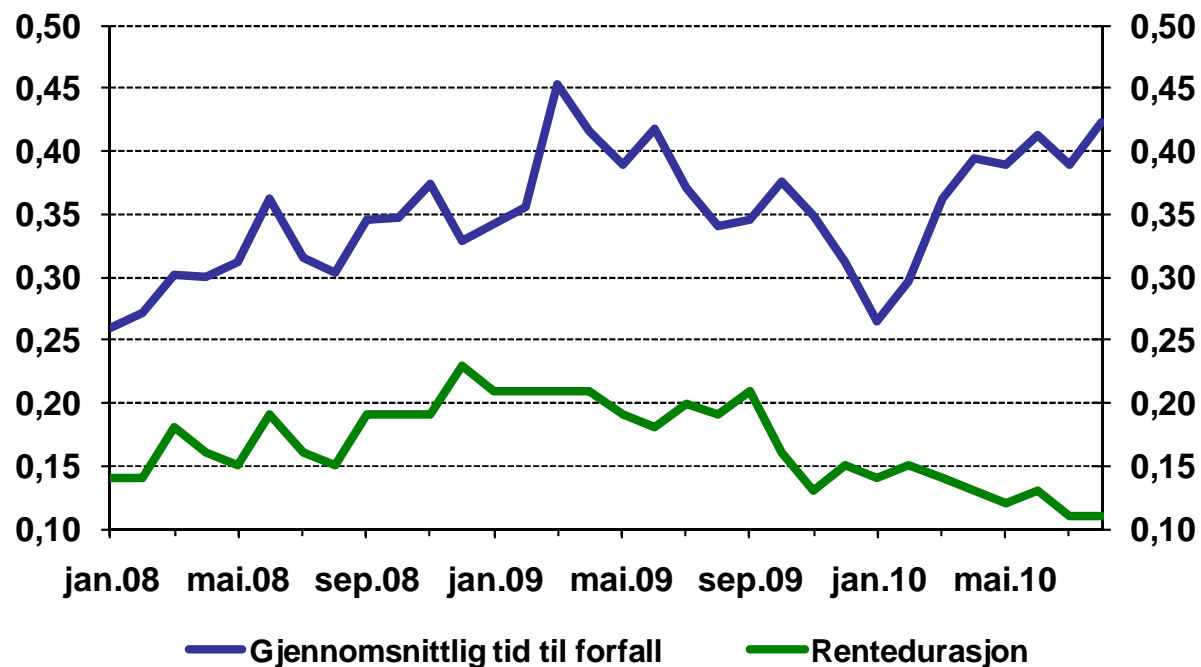
- Gjennomsnittlig effektiv rente for fondet var 2,77 % i august. Avkastningen for måneden ble 0,25 %, noe som indikerer en annualisert avkastning i overkant av 2,9 %.
- I august var avkastningen til fondet noe høyere enn gjennomsnittlig effektiv rente. Hovedårsaken til dette var en liten nedgang i kredittspredene for korte papirer. En nedgang i kredittspredene fører til en økning i verdien av fondets investeringer.

Forfallsstruktur – SKAGEN Høyrente



- Denne måneden har vi kjøpt litt papirer med forfall lenger enn 12 måneder. Dette har vi nå muligheten til siden vi har tilpasset oss den nye bransjestandarden fra VFF. (Se nærmere omtale om dette i statusrapporten fra juni)
- Et vektet snitt av forfallstrukturen gir en gjennomsnittlig tid til forfall på 0,42 år, en liten økning fra forrige måned.

Utviklingen i durasjon – SKAGEN Høyrente



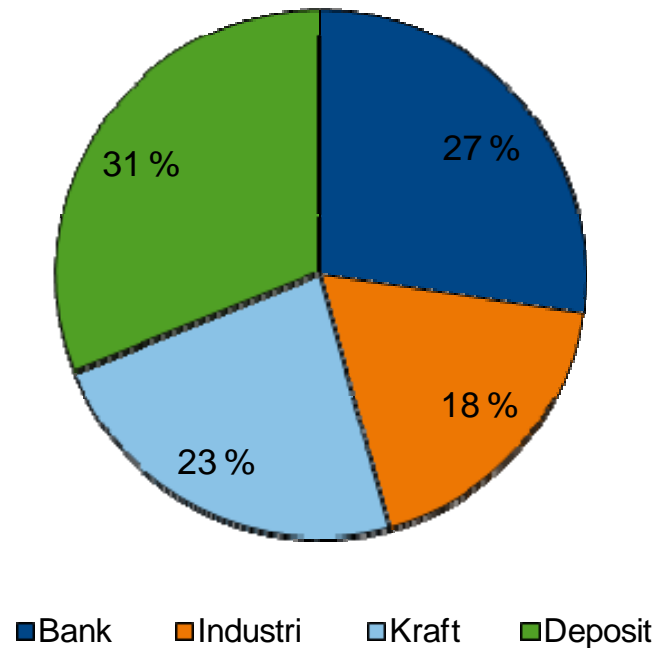
- Gjennomsnittlig tid til forfall er 0,42 år ved utgangen av august. Dette målet viser hvor følsomt fondet er for endringer i kredittspreader, men husk at dette er et gjennomsnitt og at ekstremverdier på enkeltpapir ikke synes. Derfor anbefales det at man ser dette målet i sammenheng med forrige slide som viser forfallstrukturen til fondet.
- Rentedurasjonen er 0,11 år, likt som forrige måned. Dette målet for durasjon sier noe om hvor følsomt fondet er overfor en endring i rentenivået.

10 største investeringer – SKAGEN Høyrente

BKK	9,4 %
SPAREBANKEN VEST	9,3 %
SPAREBANK 1 SR-BANK	9,0 %
KREDITTFORENINGEN FOR SPAREBANKER	8,1 %
ENTRA EIENDOM AS	6,8 %
NORGESGRUPPEN ASA	4,6 %
SPARESKILLINGSBANKEN	4,3 %
AGDER ENERGI AS	4,2 %
HAFSLUND ASA	4,2 %
STATKRAFT AS	4,1 %
	<hr/>
	63,9 %

- De 10 største investeringene utgjør 63,9 % av fondet. En del av disse investeringene er innskudd på bankkonto. Dette gjelder hele andelen i Sparebanken Vest, Sparebank 1 SR-bank og Spareskillingsbanken.

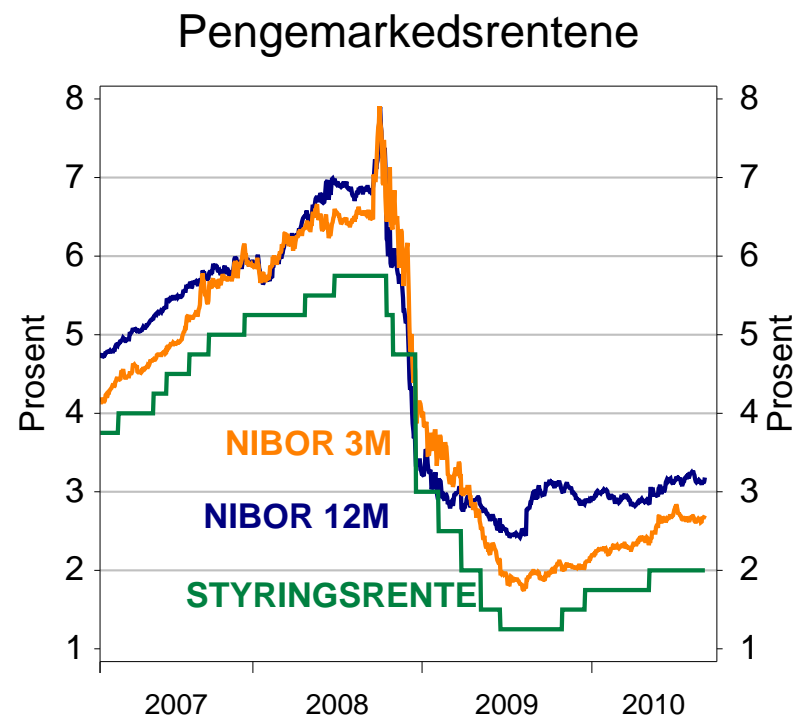
Segmentfordeling – SKAGEN Høyrente



- I løpet av måneden har vi økt andelen innskudd på bankkonto (deposit) noe, mens andelen industripapirer har blitt redusert. Andelen kraft- og bankpapirer er tilnærmet uendret.

Pengemarkedsrentene i august

- 12 måneders NIBOR sank 8 punkter til 3,11 % i august mens 3 måneders NIBOR steg 4 punkter til 2,66 %.
- Norges Bank valgte å holde styringsrenten uendret på 2,00 % på rentemøtet sitt i august.
- Forskjellen mellom styringsrenten og 3 måneders NIBOR ligger på 66 punkter. Norges Bank har hevet sine anslag på denne differansen og mener at den vil normalisere seg til rundt 25-35 punkter medio 2011.



Kilde: EcoWin

Om SKAGEN Høyrente

- SKAGEN Høyrentes målsetting er å oppnå bedre avkastning enn høyrentetilbud i bank.
- Over tid søker fondet å gi avkastning bedre enn 3 måneders NIBOR-rente.
- SKAGEN Høyrente investerer i rentebærende omsettelige verdipapirer utstedt i norske kroner. SKAGEN Høyrente skal være plassert i rentebærende omsettelige verdipapirer og/eller pengemarkedsinstrumenter utstedt av eller garantert av staten, kommuner, fylkeskommuner, finansinstitusjoner og andre selskaper. Fondet har lav risiko og tar ikke valutarisiko.
- Fondet investerer i papirer med lav renterisiko. Kursene på papirer påvirkes derfor svært lite av renteendringer.
- Det er ingen transaksjonskostnader. Forvaltningshonoraret er 0,25 prosent per år.

Ønsker du mer informasjon?

- For mer informasjon, vennligst se:
 - Siste [Markedsrapport](#)
 - Siste rapport om makroøkonomisk utsikter, "[Verden sett fra SKAGEN](#)"
 - Informasjon om [SKAGEN Høyrente](#) på våre nettsider

• Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

• SKAGEN søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold for eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer porteføljeforvalternes syn på gitt tidspunkt, og dette synet kan bli endret uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. SKAGEN påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Ansatte i SKAGEN AS kan være eiere av verdipapirer utstedt av selskaper som er omtalt enten i denne rapporten eller inngår i fondets portefølje.