



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**

SKAGEN Høyrente

Januar 2012

Porteføljeforvaltere

Ola Sjöstrand

Tomas Nordbø Middelthon

Elisabeth Gausel (i permisjon)

Januar – SKAGEN Høyrente

Avkastning i januar

• SKAGEN Høyrente	0,38 %
• NIBOR 3 måneder	0,23 %
• Referanseindeks ST2X	-0,01 %

Avkastning siste 12 måneder

• SKAGEN Høyrente	3,27%
• NIBOR 3 måneder	2,89 %
• Referanseindeks ST2X	2,48 %

Rentedurasjon 31. januar 0,11 år

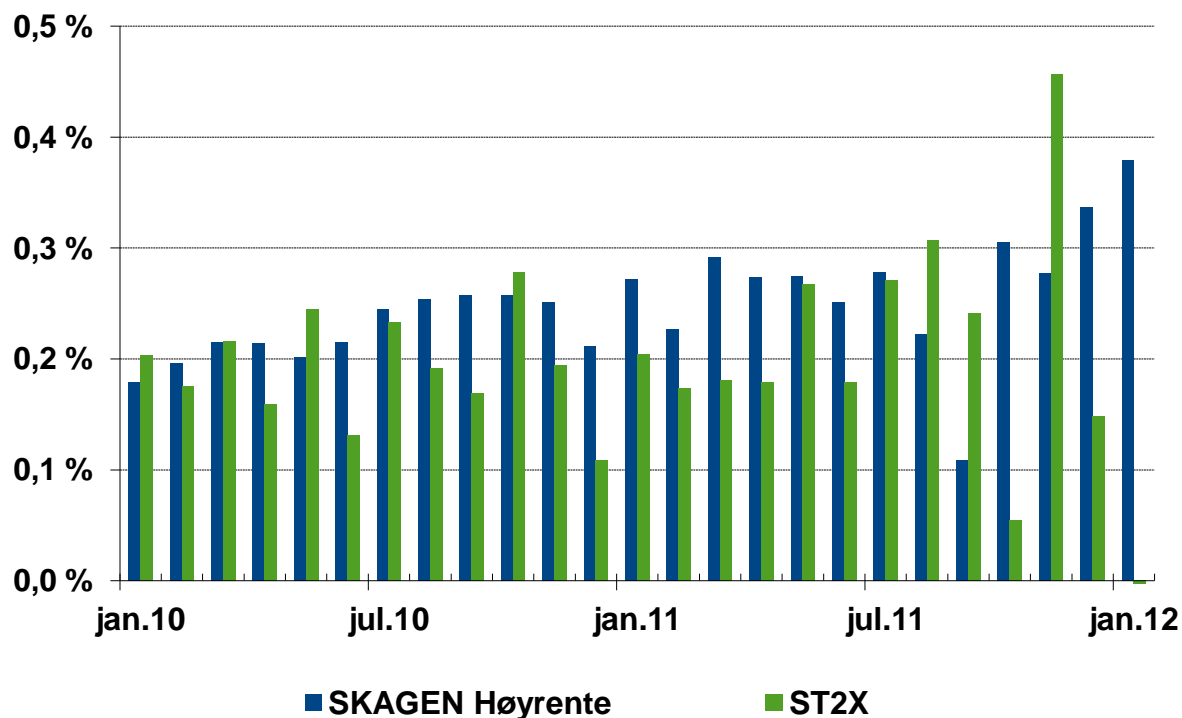
Gjennomsnittlig tid til forfall* 31. januar 1,16 år

Effektiv rente 31. januar** 3,37 %

*Gjennomsnittlig tid til forfall tilsvarer det tidligere brukte kreditturasjon

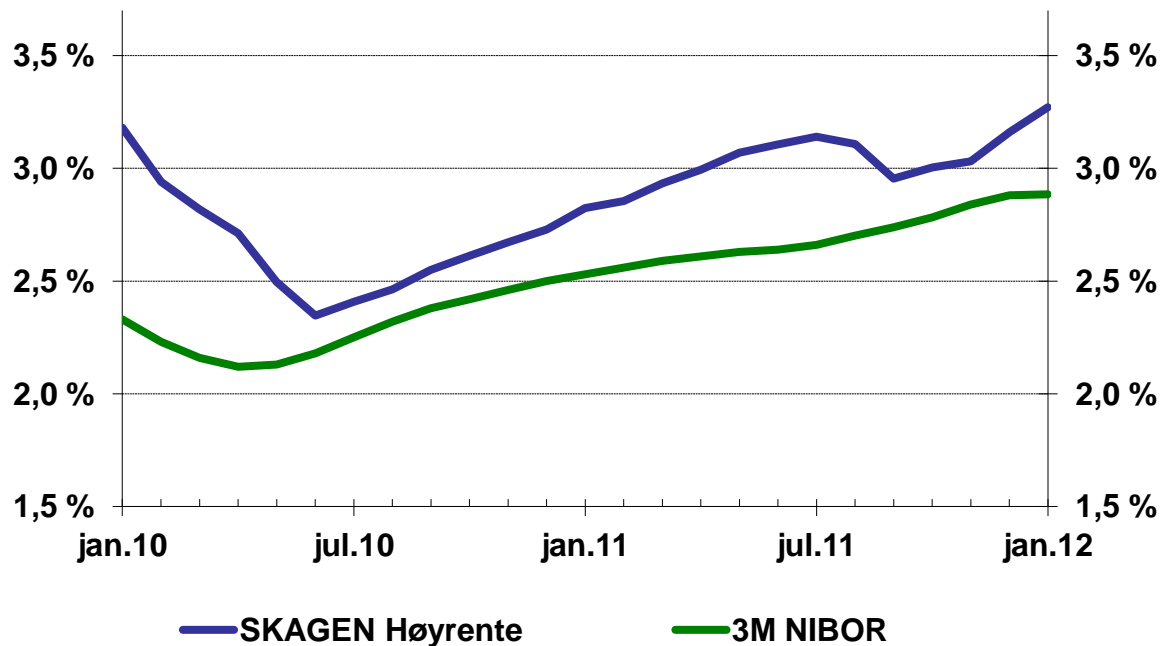
**Effektiv rente vil endre seg fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning

Månedssavkastning – SKAGEN Høyrente



- Månedssavkastningen var relativt bra, akkurat som måneden før. Indeksen sank kraftig til rett under null som følge av økte renter for statspapirer. Indeksen er veldig volatil for tiden og vil sannsynligvis forsette å være det en stund framover.

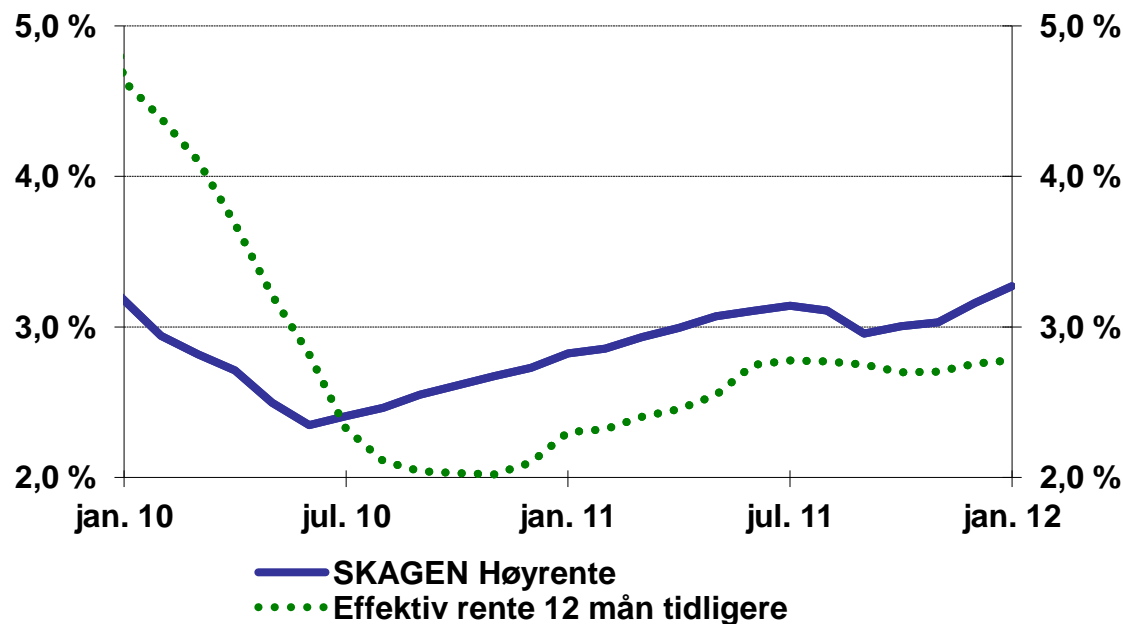
SKAGEN Høyrente sammenlignet med 3M NIBOR



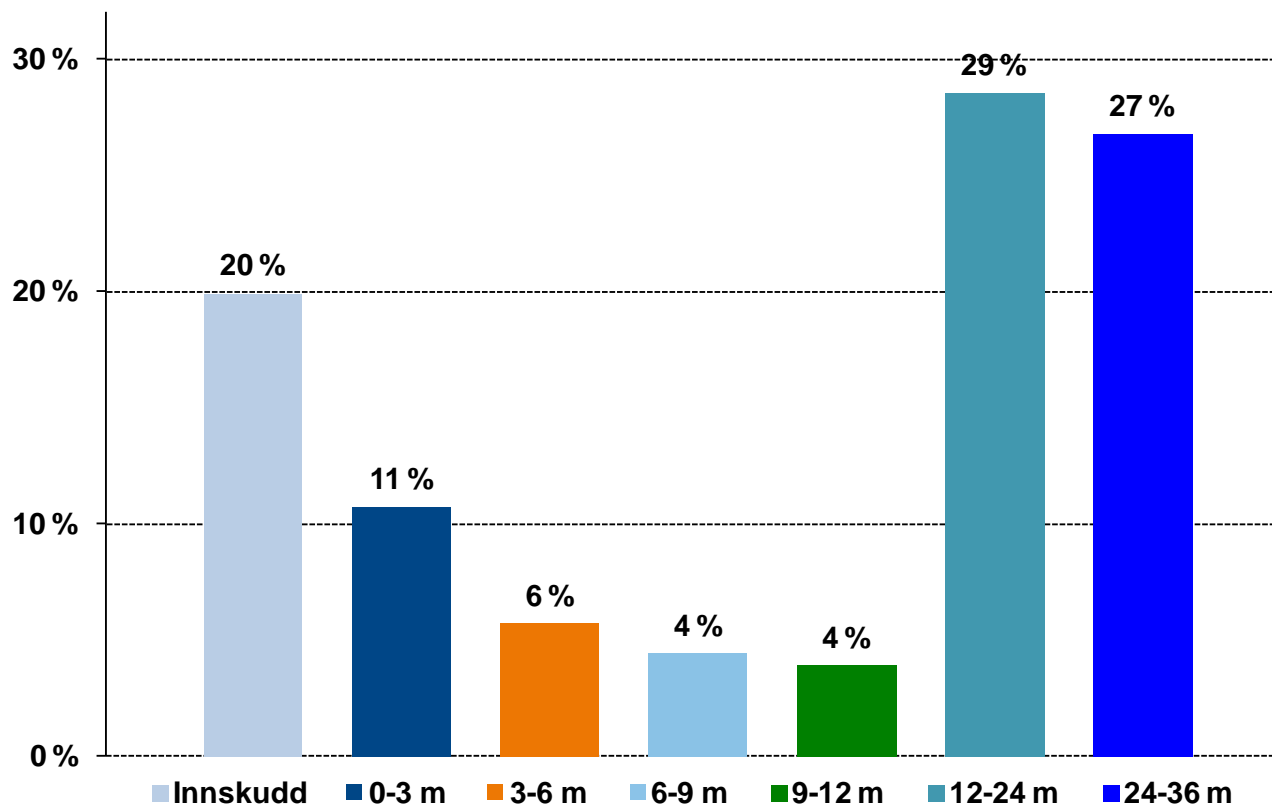
- 12 måneders rullerende avkastning for fondet ligger fortsatt foran 3 måneders NIBOR.
- Målet til SKAGEN Høyrente er å gi bedre avkastning enn 3 måneders NIBOR.

Effektiv rente – SKAGEN Høyrente

- Gjennomsnittlig effektiv rente for fondet var 3,44% i januar. Avkastningen for måneden ble 0,38 prosent, noe som indikerer en annualisert avkastning på ca 4,40 %.
- I januar var avkastningen noe høyere enn den gjennomsnittlige effektive renten. Hovedsakelig var dette på grunn av lavere interbankrenter.
- Fondets effektive rente er kun en indikasjon på hva avkastningen kan bli om 12 måneder gitt at renter og kredittspreader holder seg i ro. (Det er derimot sjeldent at disse holder seg i ro.) Etter normaliseringen fra de høye rentene i 2009 har fondet gjort det bedre enn den effektive renten 12 måneder tidligere.

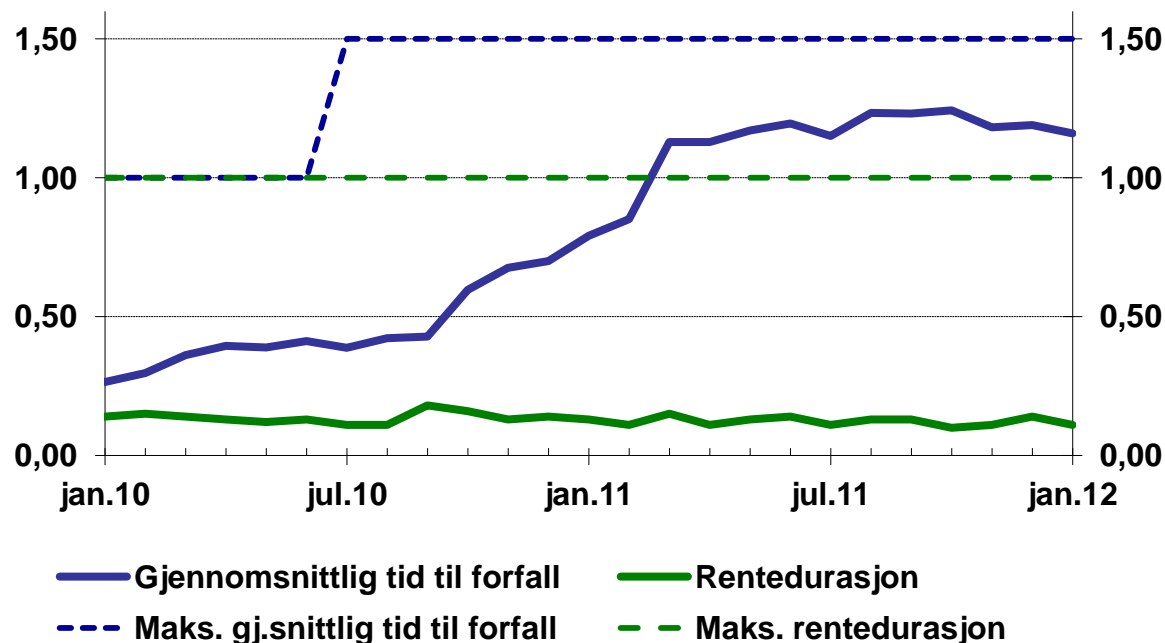


Forfallsstruktur – SKAGEN Høyrente



- Forfallsstrukturen er tilnærmet uendret fra forrige måned.
- Et vektet snitt av forfallstrukturen gir en gjennomsnittlig tid til forfall på 1,16 år.

Utviklingen i durasjon – SKAGEN Høyrente



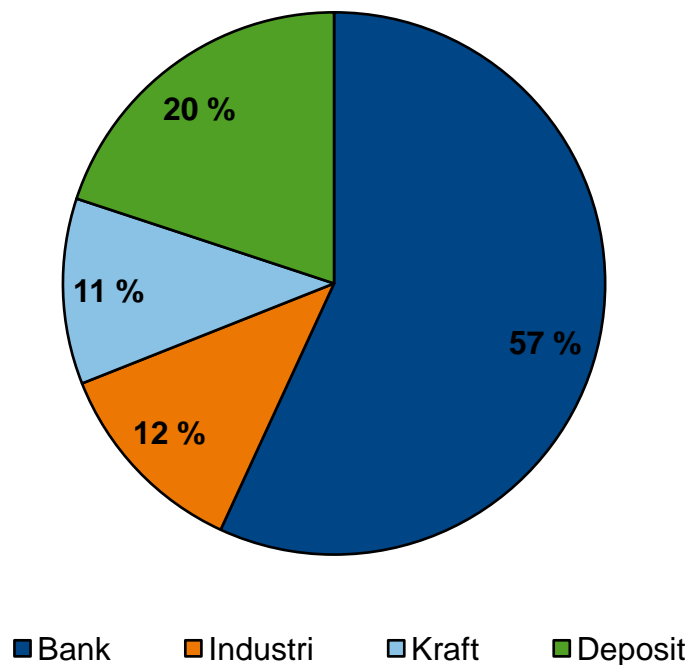
- Gjennomsnittlig tid til forfall var 1,16 år ved utgangen av januar. Dette målet viser hvor følsomt fondet er for endringer i kredittspreader, men dette er et gjennomsnitt og eventuelle ekstremverdier på enkeltpapir ikke synes. Derfor anbefales det at man ser dette målet i sammenheng med forrige slide som viser forfallstrukturen til fondet. Dagens nivå er ganske høyt og ikke så langt fra fondets maksimale nivå på 1,5 år.
- Rentedurasjonen er 0,11 år. Dette målet for durasjon sier noe om hvor følsomt fondet er overfor en endring i rentenivået. Dagens nivå er å anse som nøytralt for fondet.

10 største investeringer – SKAGEN Høyrente

Sparebanken Vest	6,6 %
Sparebank 1 SMN	6,5 %
BN Bank ASA	6,0 %
Kredittforeningen for Sparebanker	5,0 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	4,8 %
Spareskillingsbanken	4,3 %
Agder Energi AS	4,3 %
Lyse Energi AS	4,3 %
Helgeland Sparebank	3,8 %
Sandnes Sparebank	3,8 %
	<hr/>
	49,3 %

- De ti største investeringene utgjør 49% fondet. Deler av dette er innskudd på bankkonto. Dette gjelder Sparebanken Vest, Spareskillingsbanken og Sandnes Sparebank.

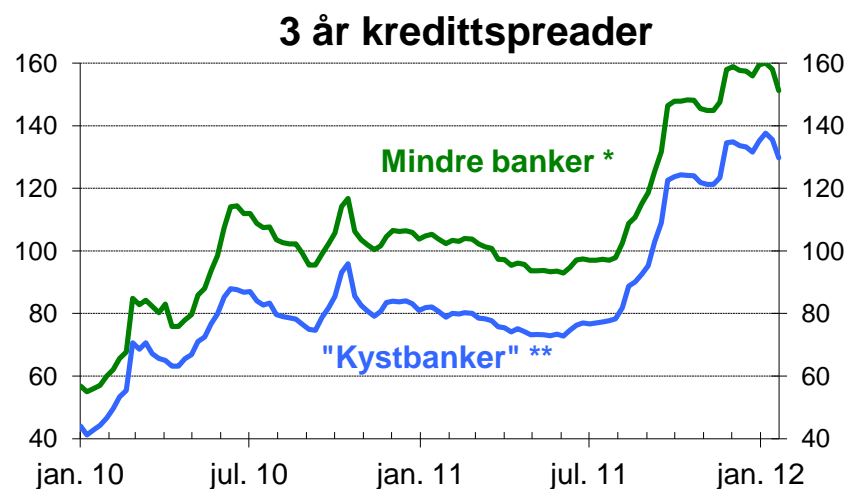
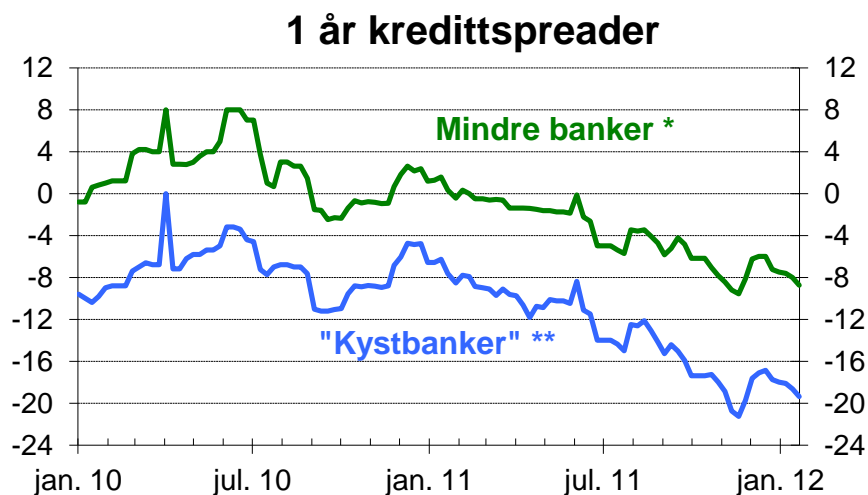
Segmentfordeling – SKAGEN Høyrente



- Segmentfordelingen har holdt seg tilnærmet uendret i januar, men med litt reduksjon i industripapirer og kraft til fordel for bank. Som tidligere dominerer segmentet bank kraftig.

Kreditspreadene i januar SKAGEN Høyrente

- I januar var kreditspreadene både for 1 års og 3 års papirer stort sett stabile, noe reduksjon i papirer over 1 år.
- Fondet har omtrent 56 prosent eksponering mot lange løpetider(1-3 år) da vi anser at disse lengre løpetidene gir en bra avkastning relativt til risikoen. De kortere plasseringene, under ett år, gir ikke så god rente og fondet har fremdeles en relativt stor andel plassert på bankkonto. 20 % av fondet var bankinnskudd ved utgangen av måneden.



Kilde grafer: Verdipapirfondenes forening

* Banker med forvaltningskapital 2-5 mrd., rating min A-

** "Kystbanker" (Sparebank1 Nord-Norge, Sparebank1 Midt-Norge, Sparebank1 SR-Bank, Sparebanken Vest, Sparebanken Sør, Sparebanken Pluss og Sparebanken Hedmark)

Pengemarkedsrentene i januar

- 3 måneders NIBOR falt videre og var ned 19 punkter til 2,70 prosent i løpet av måneden. 12 måneders NIBOR sank med 22 punkter og lå ved utgangen av måneden på 3,25 prosent.
- FRA kontraktene priser inn ytterligere noen senkning av foliorenten sommeren 2012, for å deretter omtrent ligge i ro resten av året.
- Interbankrentene (3-12 måneder) ligger fortsatt høyt over FRA kontraktene. Investeringer med interbankrentene som basisnivå gir dermed som tidligere en avkastning som er høyere enn det FRA kontraktene priser inn.



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 ikke i ansvarlige lån.
- 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.