

# SKAGEN Høyrente Institusjon

August 2010

Porteføljeforvalter Ola Sjöstrand

**Sammen for  
bedre renter**

Skagen Sønderstrand. Septemberdag. 1893.  
Utsnitt. Av Michael Ancher, en av  
Skagenmalerne. Bildet tilhører Skagens  
Museum.



## August – SKAGEN Høyrente Institusjon

### Avkastning i august

• SKAGEN Høyrente Institusjon	0,27 %
• Statsobligasjonsindeks ST1X	0,20%

### Avkastning siste 12 måneder

• SKAGEN Høyrente Institusjon	2,54 %
• Statsobligasjonsindeks ST1X	2,03 %

### Rentedurasjon 31. august

0,10 år

### Gjennomsnittlig tid til forfall \* 31. august

0,73 år

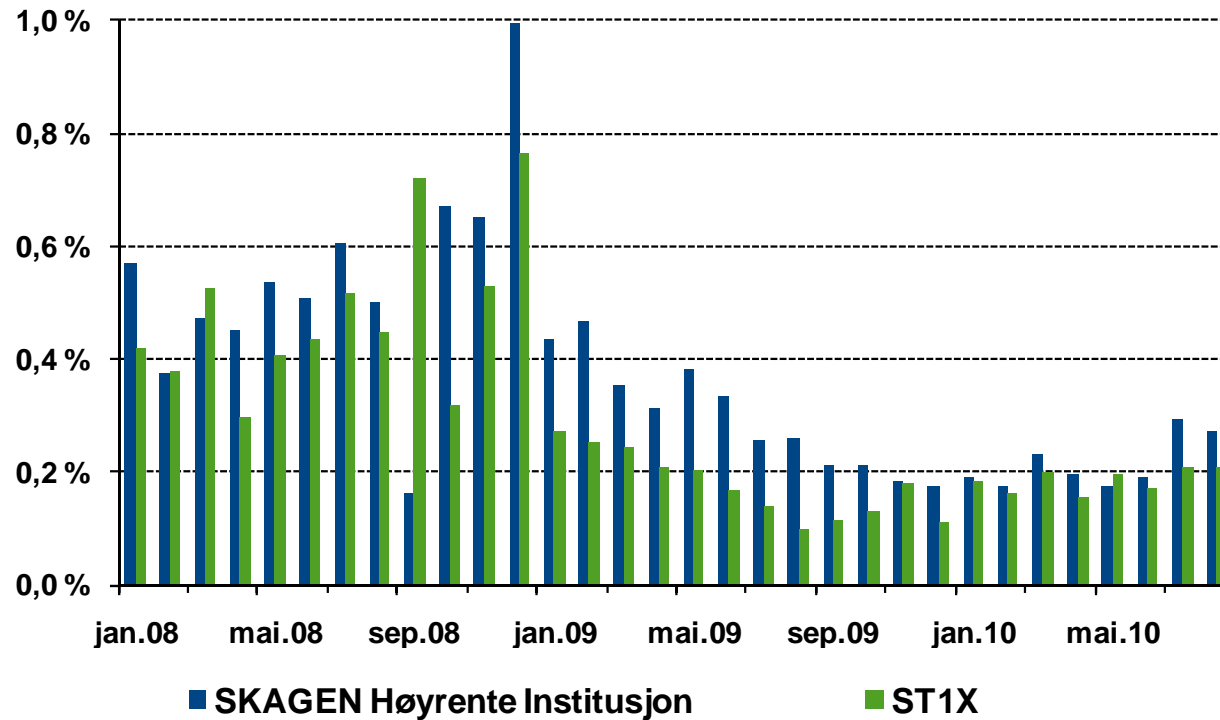
### Effektiv rente\*\* pr 31. august

2,98 %

\* Gjennomsnittlig tid til forfall tilsvarer det tidligere brukte kredittdurasjon

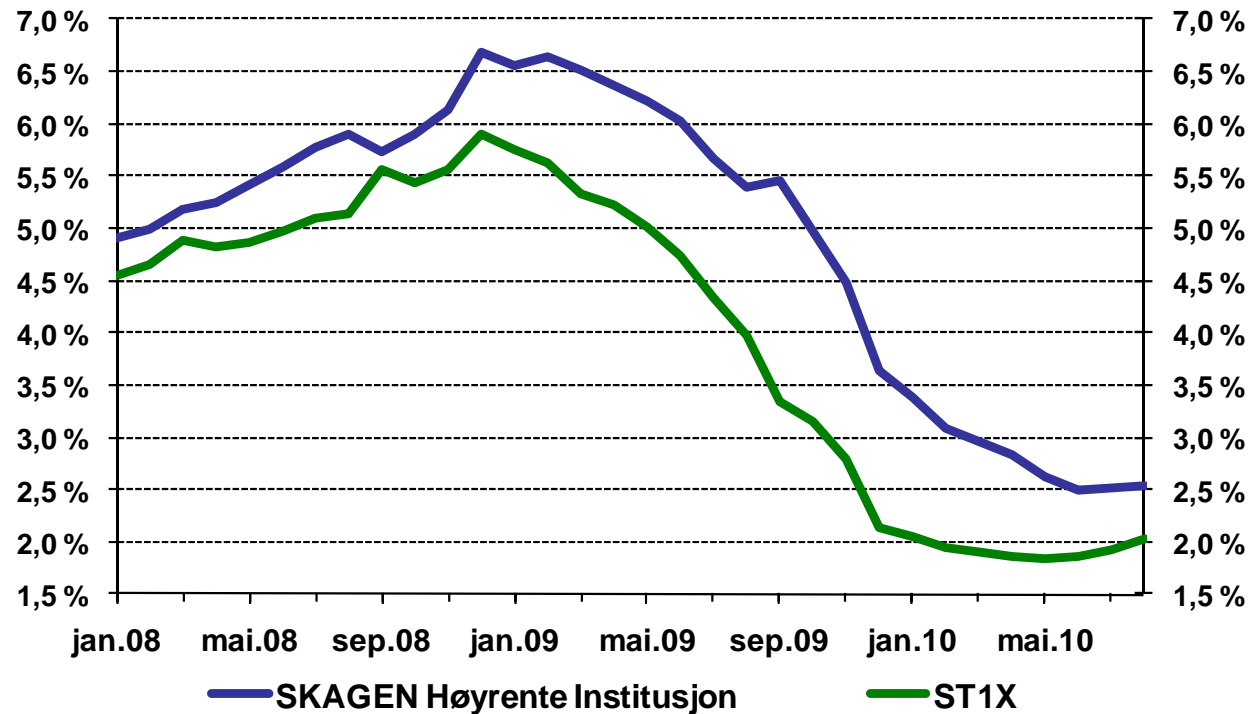
\*\*Effektiv rente vil endre seg fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning

## Månedssavkastning – SKAGEN Høyrente Institusjon



- Månedssavkastningen til fondet gikk litt ned denne måneden sammenlignet med forrige. Fremdeles var avkastningen høyere enn indeks.

## Rullerende 12M avkastning – SKAGEN Høyrente Institusjon

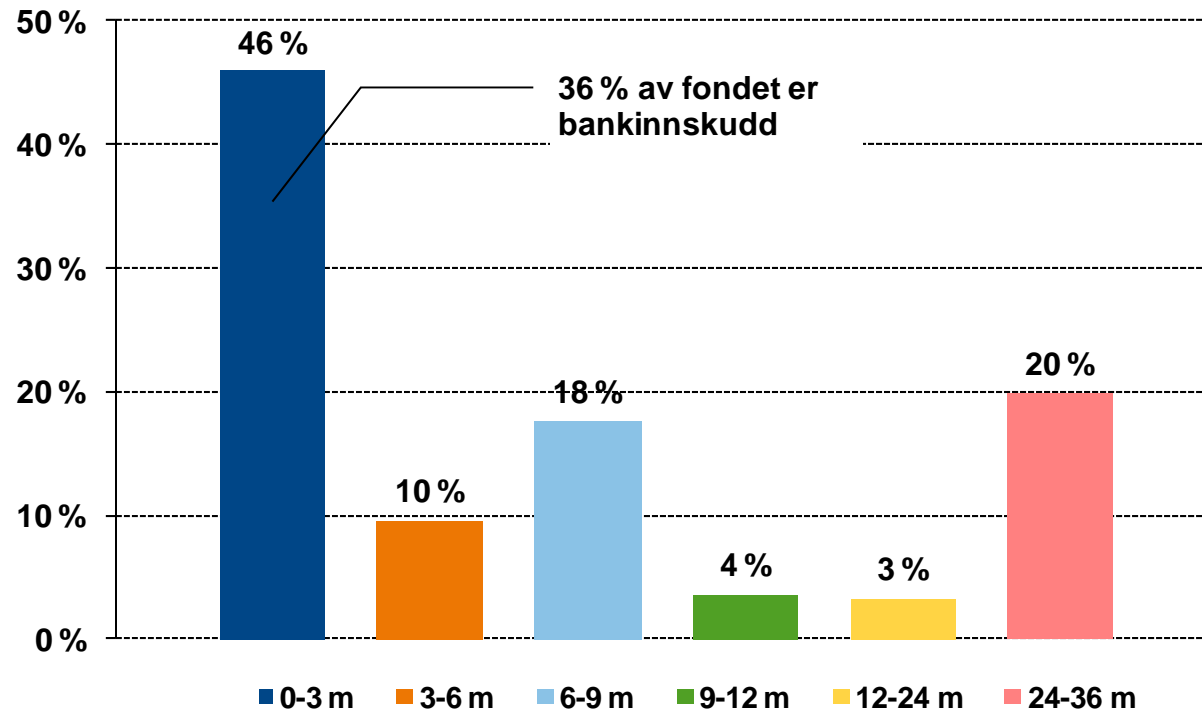


- 12 måneders rullerende avkastning for fondet ligger fremdeles rundt 2,5 %.

## Effektiv rente – SKAGEN Høyrente Institusjon

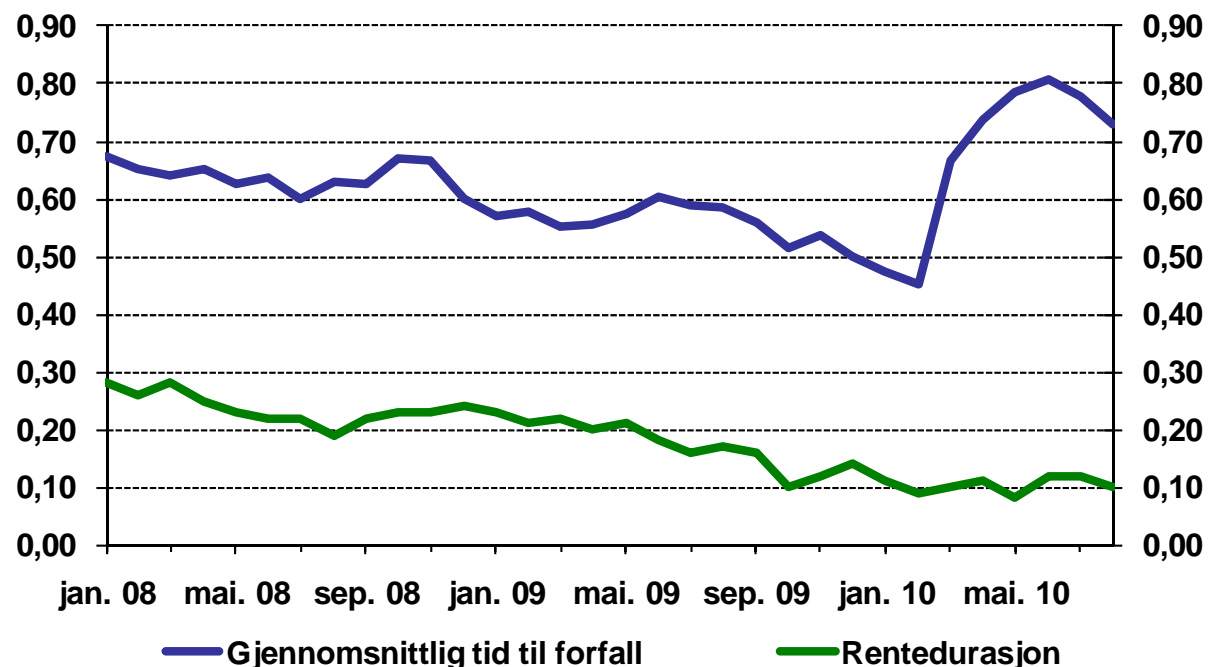
- Gjennomsnittlig effektiv rente for fondet var 3,00 % i august. Avkastningen for måneden ble 0,27 %, noe som indikerer en annualisert avkastning på omtrent 3,2%.
- Avkastningen til fondet var også denne måneden høyere enn den gjennomsnittlige effektive renten. Årsaken til dette er en svak nedgang i de korte interbankrentene.

## Forfallsstruktur – SKAGEN Høyrente Institusjon



- 77 % av fondet forfaller innen 12 mnd, samme fordeling som vi har hatt de siste månedene. Andelen av fondet med en løpetid lenger enn ett år ligger hovedsakelig i intervallet 2-3 år.
- Et vektet snitt av forfallstrukturen gir en gjennomsnittlig tid til forfall på 0,73 år.

## Utviklingen i durasjon – SKAGEN Høyrente Institusjon



- Gjennomsnittlig tid til forfall var 0,73 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 er det viktig å se dette målet i sammenheng med forrige slide som viser forfallsstrukturen i porteføljen.
- Rentedurasjonen i fondet er 0,10 år.  
Fondet har lav rentedurasjon ettersom vi tror på suksessivt høyere interbankrenter i 2010.

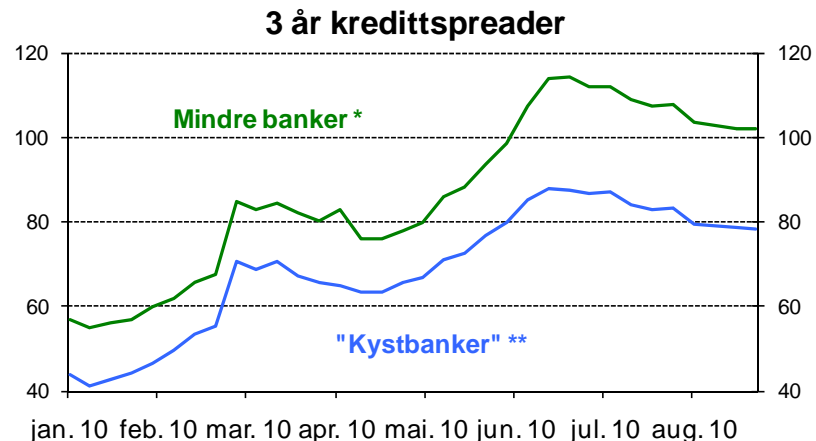
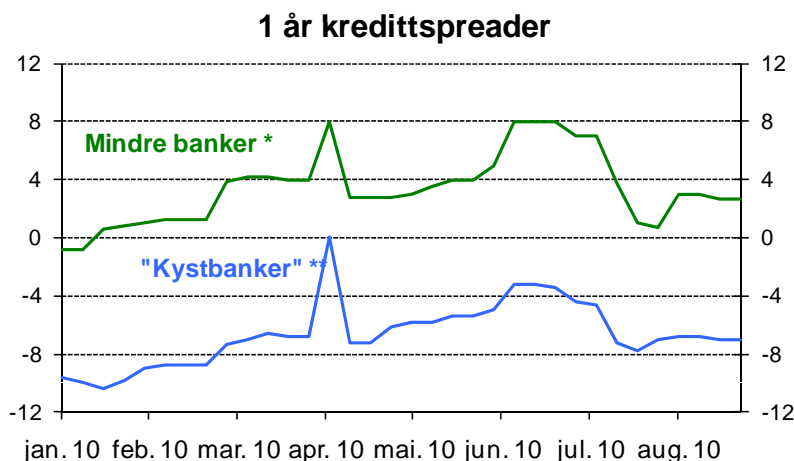
## 10 største investeringer – SKAGEN Høyrente Institusjon

SPAREBANKEN VEST	9,0 %
SPAREBANKEN PLUSS	8,4 %
GJENSIDIGE BANK ASA	7,6 %
SPAREBANK 1 SR-BANK	6,8 %
SPARESKILLINGSBANKEN	6,2 %
PARETO BANK ASA	6,0 %
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE	5,4 %
KREDITTFORENINGEN FOR SPAREBANKER	5,4 %
RYGGE VAALER SPAREBANK	3,7 %
SANDNES SPAREBANK	3,1 %
	<hr/>
	61,4 %

- De ti største investeringene utgjør drøye 60 % av fondet. En del av dette er som tidligere innskudd på bankkonto. Dette gjelder hele andelen i Sparebanken Vest, Sparebank 1 SR-bank, Spareskillingsbanken og Sandnes Sparebank.

## Kredittspredene i august - SKAGEN Høyrente Institusjon

- Kredittspredene for både 1 og 3 års papirer holdt seg ganske stabile i august.
- Fondet har fremdeles en stor andel plassert på bankkonto, 36 % pr slutten av august. De siste månedene har fondet fått bedre betalt ved å plassere penger på bankkonto enn ved å kjøpe kortere papir.



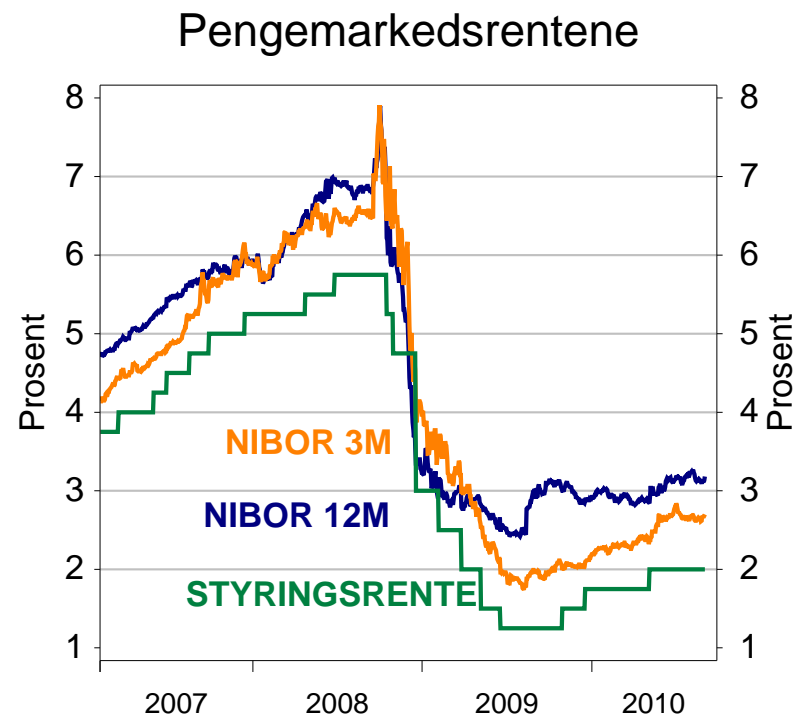
Kilde grafer: Verdipapirfondenes forening

\* 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 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 Institusjon

- SKAGEN Høyrente Institusjon søker å gi høyest avkastning av lavrisiko pengemarkedsfond.
- Avkastningen måles opp mot Oslo Børs statsobligasjonsindeks 3 måneder (ST1X).
- SKAGEN Høyrente Institusjon investerer i rentebærende omsettelige verdipapirer utstedt i norske kroner og som er utstedt eller garantert av stater, kommuner, fylkeskommuner, finansinstitusjoner samt bankinnskudd – kun 20-vektene eller lavere. Det er lav kredittrisiko forbundet med fondets investeringer.
- Fondet investerer i sertifikater og obligasjoner med kort durasjon. Kursutslag av uventede renteendringer er derfor begrenset.
- Fondet markedsføres mot institusjonelle kunder. Minste tegningsbeløp i fondet er NOK 5 millioner. Det er ingen transaksjonshonorar og forvaltningshonoraret er 0,15 prosent pr 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 Institusjon](#) 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.