

SKAGEN

Høyrente Institusjon

Januar 2012

Porteføljeforvaltere

Ola Sjöstrand

Tomas Nordbø Middelthon

Elisabeth Gausel (i permisjon)

**Sammen for
bedre renter**



Januar – SKAGEN Høyrente Institusjon

Avkastning i januar

- SKAGEN Høyrente Institusjon 0,36 %
- Statsobligasjonsindeks ST1X 0,06 %

Avkastning siste 12 måneder

- SKAGEN Høyrente Institusjon 3,35 %
- Statsobligasjonsindeks ST1X 2,30 %

Rentedurasjon 31. januar

0,18 år

Gjennomsnittlig tid til forfall* 31. januar

0,69 år

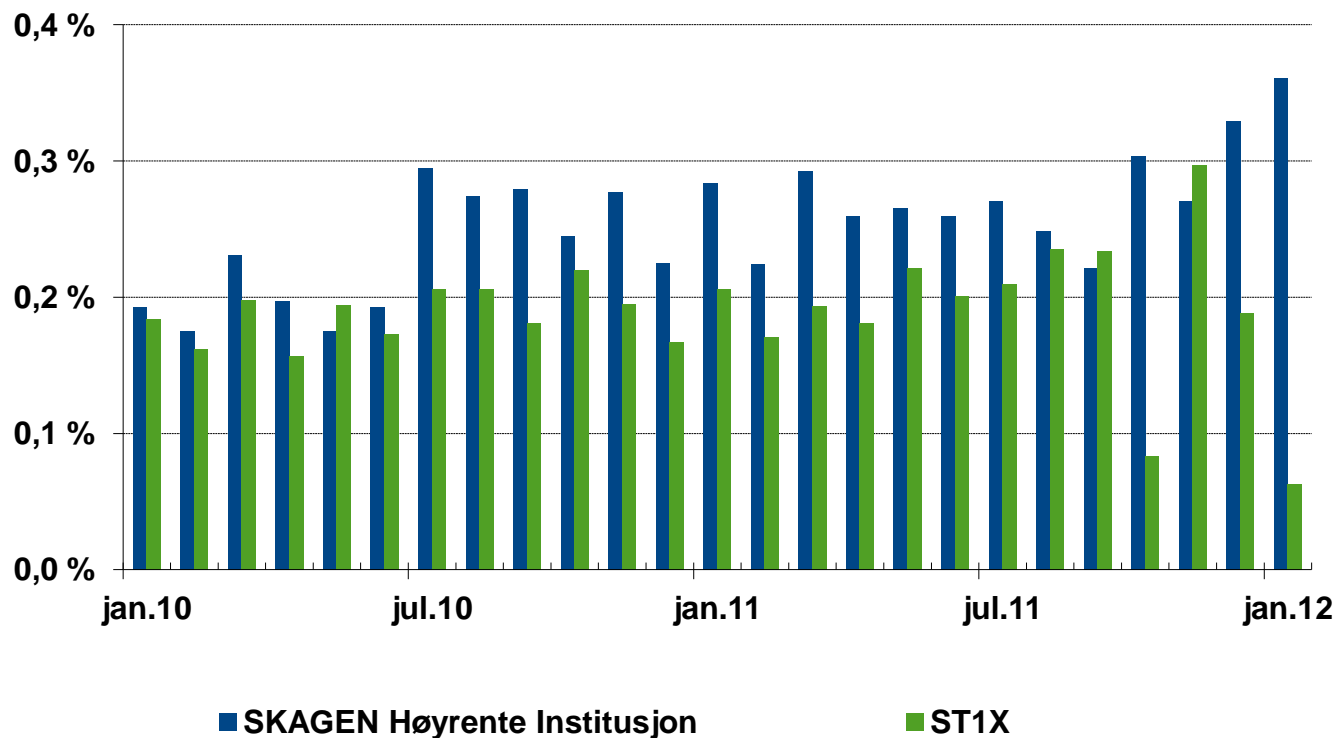
Effektiv rente** pr 31. januar

3,10 %

* Gjennomsnittlig tid til forfall tilsvarer det tidligere brukte kreditturasjon

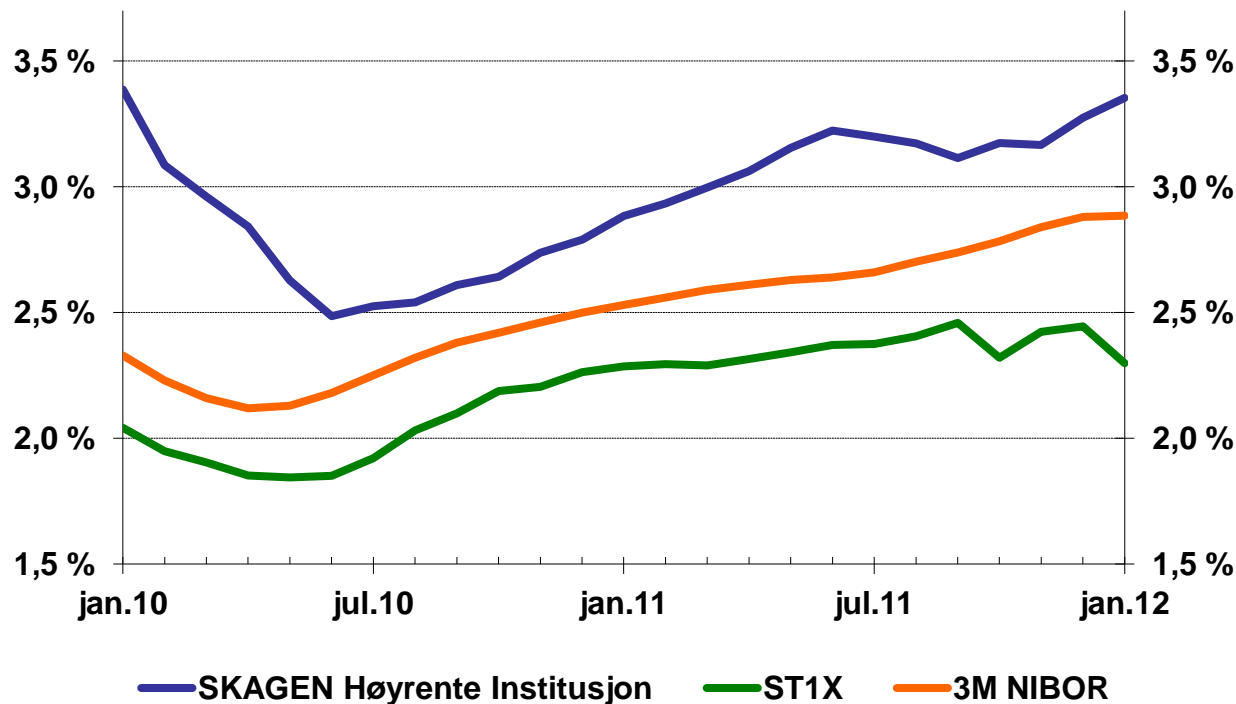
**Effektiv rente vil endre seg fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning

Månedssavkastning – SKAGEN Høyrente Institusjon



- Månedssavkastningen til fondet økte litt i forhold til forrige måned, mens indeksens avkastning forrige måned sank til 0,06 %. Indeksen er veldig volatil for tiden og vil sannsynligvis forsette å være det en stund framover.

Rullerende 12M avkastning – SKAGEN Høyrente Institusjon

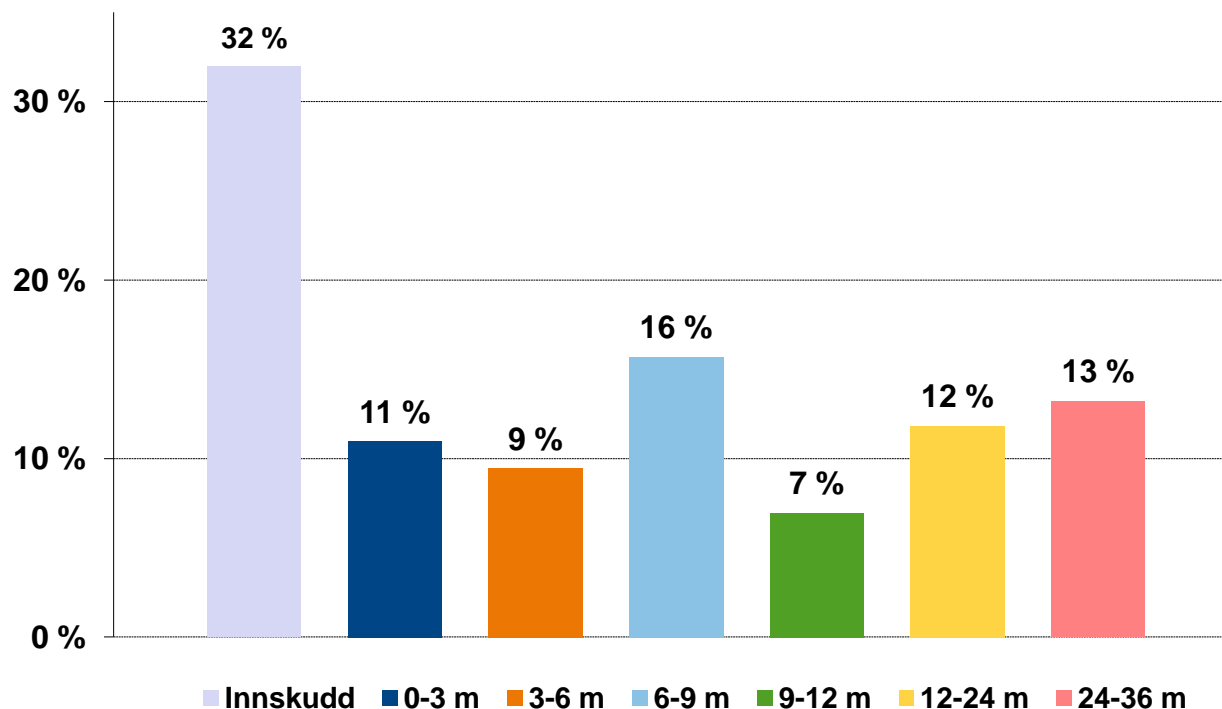


- 12 måneders rullerende avkastning steg gjennom måneden. Indeksens 12 måneders avkastning sank fra 2,45 til 2,30 %.
- Figuren viser også fondets avkastning sammen med 3 mnd NIBOR, en viktig referanserate for mange av våre kunder.

Effektiv rente – SKAGEN Høyrente Institusjon

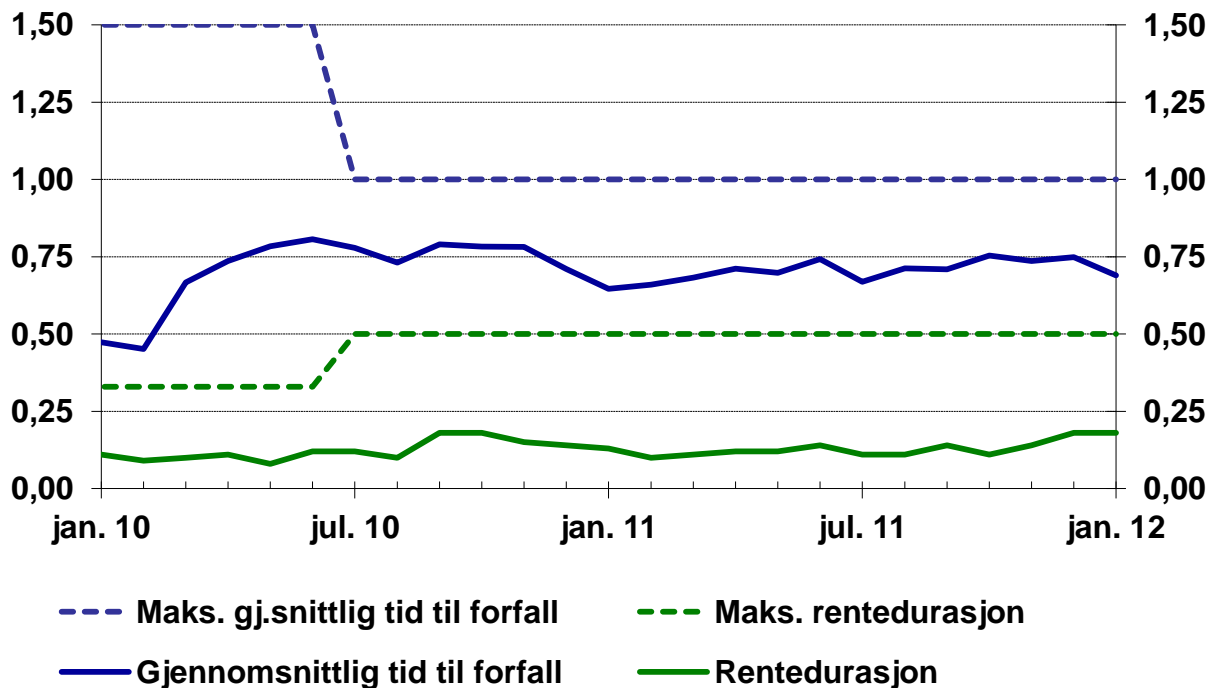
- Gjennomsnittlig effektiv rente for fondet var 3,18 % i januar. Avkastningen for måneden ble 0,36 %, noe som indikerer en annualisert avkastning på omtrent 4,2 %.
- Avkastningen var i januar høyere enn den gjennomsnittlige effektive renten i hovedsak på grunn av lavere interbankrenter.

Forfallsstruktur – SKAGEN Høyrente Institusjon



- Ingen store endringer i forfallsstrukturen forrige måned. Bankinnskudd er økt fra 25% til 32%, ellers er det kun mindre justeringer.
- Et vektet snitt av forfallsstrukturen gir en gjennomsnittlig tid til forfall på 0,69 år.

Utviklingen i durasjon – SKAGEN Høyrente Institusjon



- **Gjennomsnittlig tid til forfall** var 0,69 år i januar, litt ned fra desember. Dette målet viser hvor følsomt fondet er for endringer i kredittspreader, men dette er et gjennomsnitt og eventuelle 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 pr 31 januar 0,18 år.

10 største investeringer – SKAGEN Høyrente Institusjon

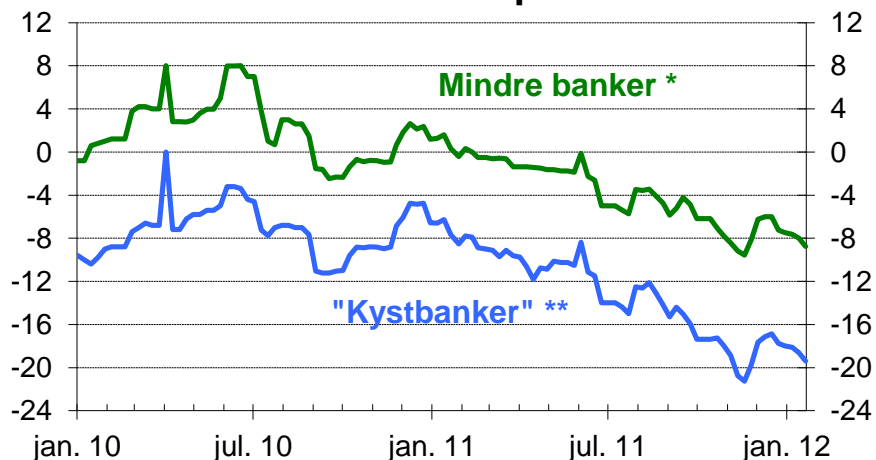
BN Bank ASA	9,6 %
Sparebanken Vest	9,4 %
Sparebanken Sogn og Fjordane	6,8 %
Spareskillingsbanken	6,7 %
Kredittforeningen for Sparebanker	6,3 %
Bank 1 Oslo Akershus AS	6,2 %
Pareto Bank ASA	5,8 %
Sparebank 1 Buskerud-Vestfold	4,2 %
Sparebanken Narvik	3,6 %
Sandnes Sparebank	3,3 %
	<hr/>
	62,0 %

- De ti største investeringene i fondet utgjør omtrent 60 % av fondet. Andelen i Sparebanken Vest, Spareskillingsbanken og Sandnes Sparebank er bankinnskudd.

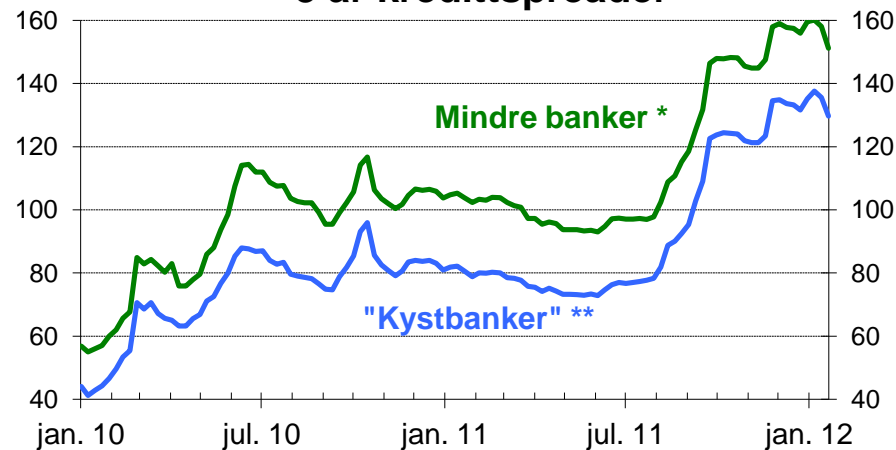
Kreditspreadene i januar SKAGEN Høyrente Institusjon

- I januar var kreditspreadene både for 1 års og 3 års papirer stort sett stabile, noe reduksjon i papirer over 1 år.
- Fondet har fremdeles så godt som maksimal eksponering mot lange løpetider 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. 31 % av fondet var bankinnskudd ved utgangen av januar.

1 år kreditspreader



3 år kreditspreader



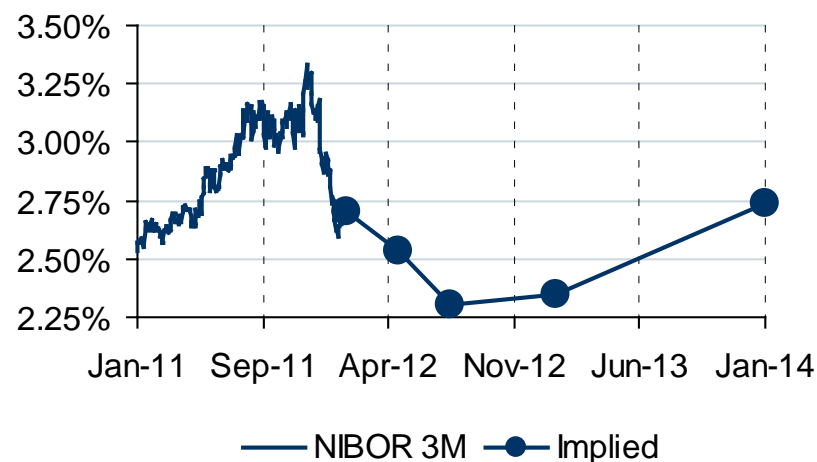
Kilde grafer: Verdipapirfondenes forening

* 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 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.