

Fiskere trækker vod på Skagen Nordstrand.
Sildig eftermiddag. 1883. Beskuren.
Av P. S. Krøyer, en av Skagenmålarna.
Bilden tillhör Skagens Museum.



**Starka tillsammans
för bättre räntor**

Konsten att använda sunt förnuft

SKAGEN Krona

Januari 2012

Portföljförvaltare:

Ola Sjöstrand

Tomas Nordbø Middelthon

Elisabeth Gausel



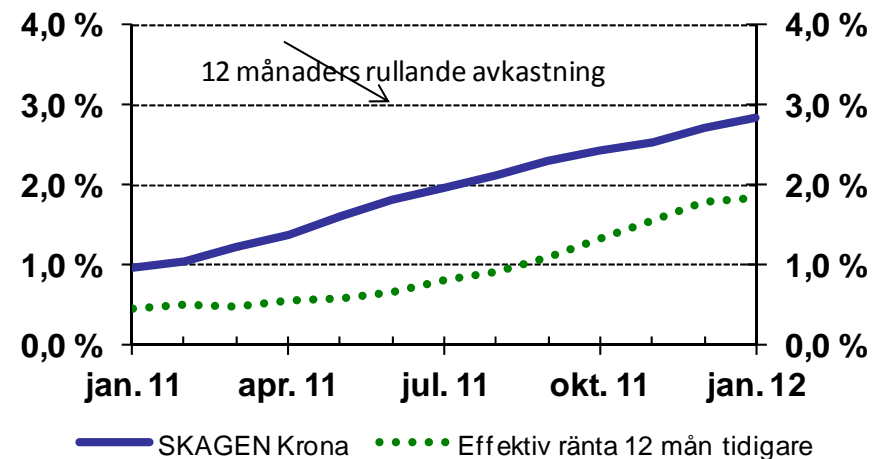
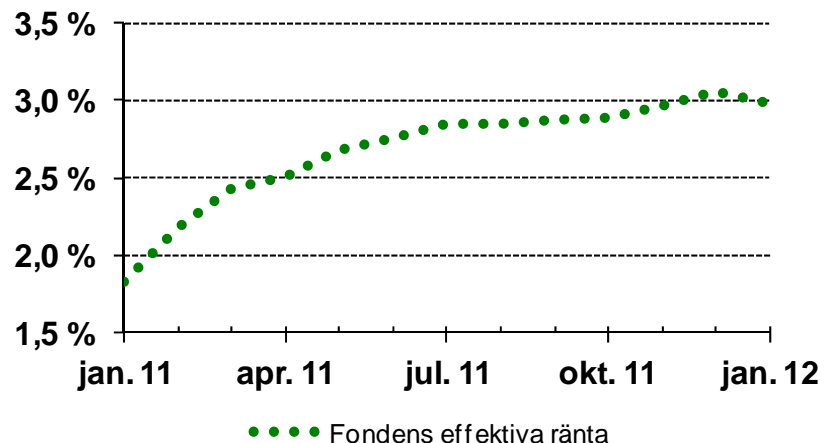
SKAGEN Krona – Data för januari 2012

Krona månadsavkastning	0,29 %
Jämförelseindex månadsavkastning	0,08 %
Krona senaste 12 månaderna	2,85 %
Jämförelseindex senaste 12 månaderna	1,63 %
Räntebindningstid	0,15 år
Genomsnittlig löptid	0,61 år
Effektiv ränta	2,94 %

SKAGEN Krona – Summering, januari 2012

- Fonden har kort räntebindningstid, 0,15 år, dvs. ränterisken är väldigt låg i fonden.
- Genomsnittlig löptid är också låg, 0,61 år. Drygt 50 procent förfaller inom tre månader. Förfall länge än tolv månader har vi i januari ökat något och andelen utgör nu 23 procent.
- Fonden har en effektiv ränta på cirka 3 procent och har så haft de senaste månaderna. (Det här är en indikation på vilken årsavkastning fonden förväntas ge om räntor och investeringar hålls oförändrade framöver.) Avkastningen i januari, (0,29%) motsvarar en årsavkastning på cirka 3,45 procent.
- Företagspapper utgör huvudparten av investeringarna, drygt 70 procent. Resterande del är bankpapper och likviditet på konto. Andelen likviditet är tillfälligt hög per 31:a januari och är inte ett representativt snitt för januari.
- Interbankräntorna minskade något ytterligare i januari, både 3 och 12 månaders STIBOR ned med sex punkter till 2,58 % respektive 2,80%.

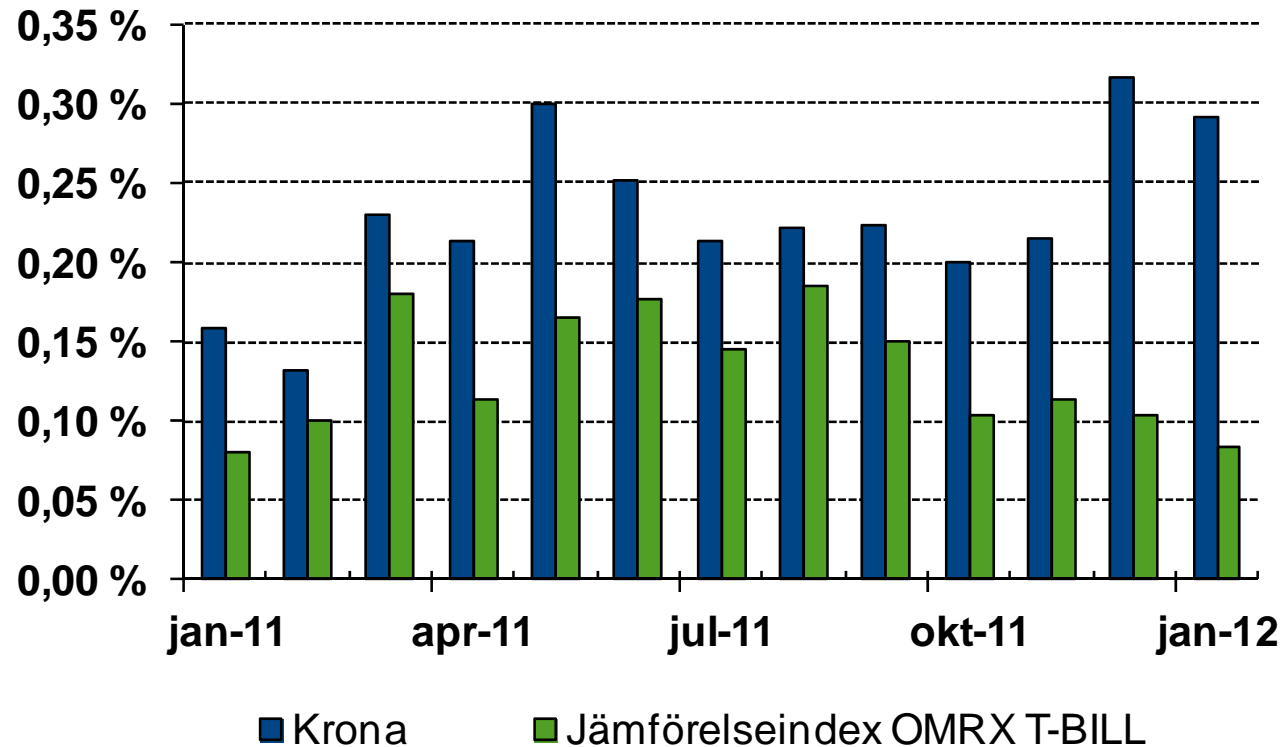
SKAGEN Krona – effektiv ränta



Fondens effektiva ränta på 2,94 % per 31:a januari är ungefär den samma som tidigare.

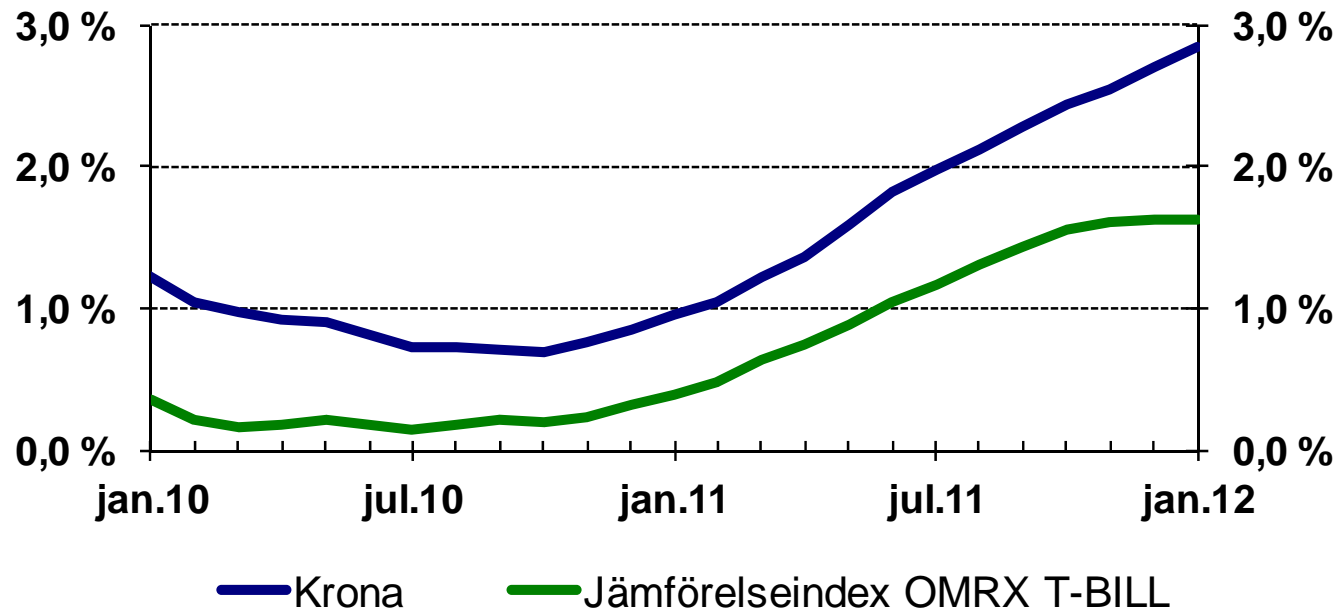
Grafen ovan till höger visar rullande 12 mån avkastning i relation till fondens effektiva ränta 12 mån tidigare. Fonden har i över ett år nu gett en högre avkastning än vad den effektiva räntan indikerat 12 mån tidigare. Det här tror vi kommer att fortsätta en bit in i år också. Dock har räntorna blivit lite lägre den sista tiden så troligtvis kommer avkastningskurvan inte stiga i samma takt som den gjort det senaste året.

SKAGEN Krona – Månatlig avkastning



Månadsavkastningen i januari blev relativt bra och avsevärt högre än fondens index. Det eror huvudsakligen på att de kortaste interbankräntorna sjönk i kombination med att kreditpåslaget på vissa investeringar i fonden minskade.

SKAGEN Krona – 12 månaders löpande avkastning



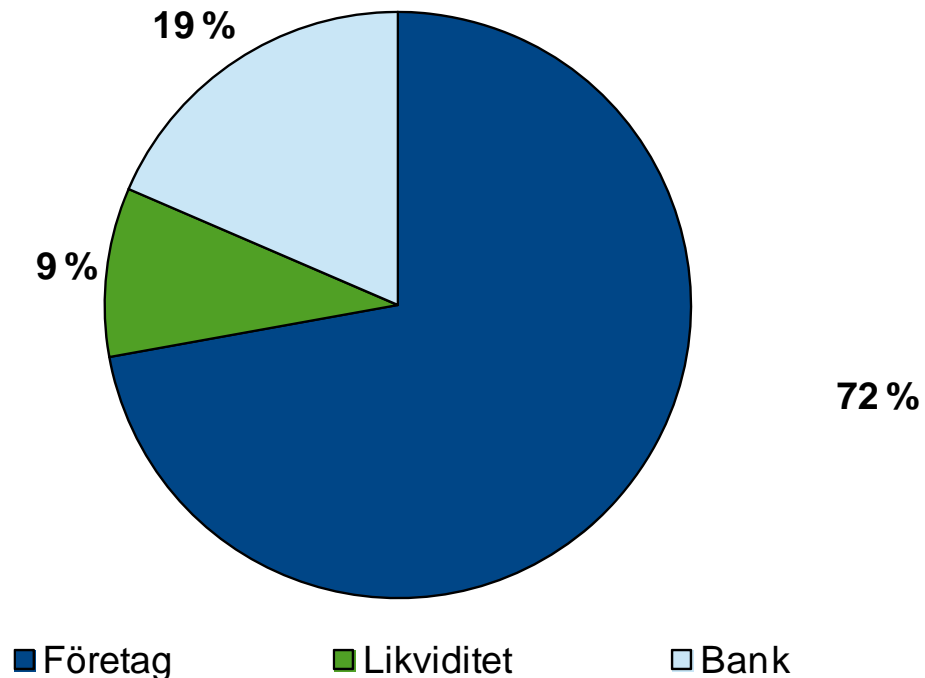
Fondens 12 månaders rullande avkastning fortsatte uppåt och är nu väldigt nära treprocentsvallen. Vi förväntar som sagt var inte att den blå kurvan kommer fortsätta stiga i samma takt under 2012 som den gjorde under 2011. Meravkastningen jämfört med index ökade då fonden steg betydligt mer än index den här månaden.

SKAGEN Krona – 10 största innehaven

Handelsbanken (kontobehållning)	9,3 %
Fastighets AB Balder	8,5 %
Länsförsäkringar Bank AB	8,1 %
Fabege AB	8,0 %
Securitas AB	4,9 %
Skanska Financial Services AB	4,8 %
Intrum Justitia AB	4,6 %
Arla Foods amba	4,6 %
Fortum Oyj	4,5 %
Vasakronan AB	4,1 %
	<hr/>
	61,3 %

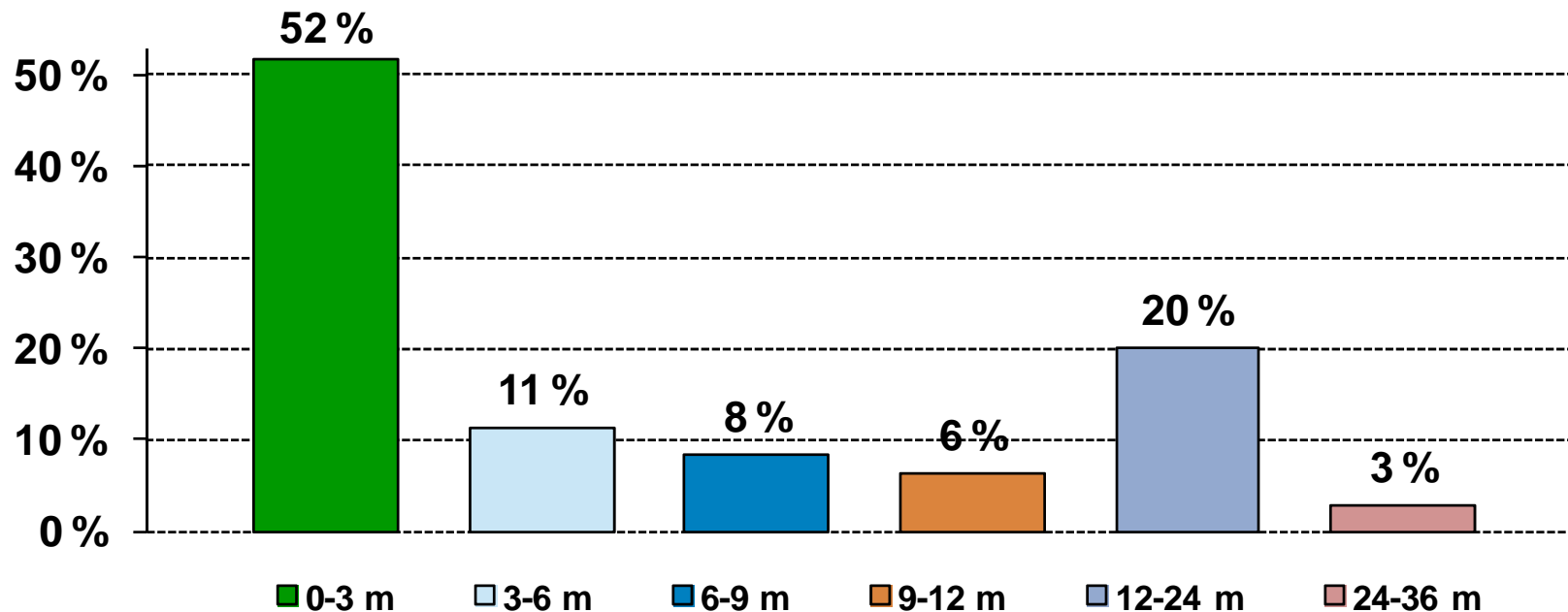
De tio största innehaven utgör drygt 60 procent av portföljen, vilket är en liten ökning från förra månadsskiftet. Den här ökningen beror på att likviditeten var tillfälligt hög just över månadsskiftet. (Det tio största exklusive likviditet utgjorde 56 procent.)

SKAGEN Krona – Investeringar



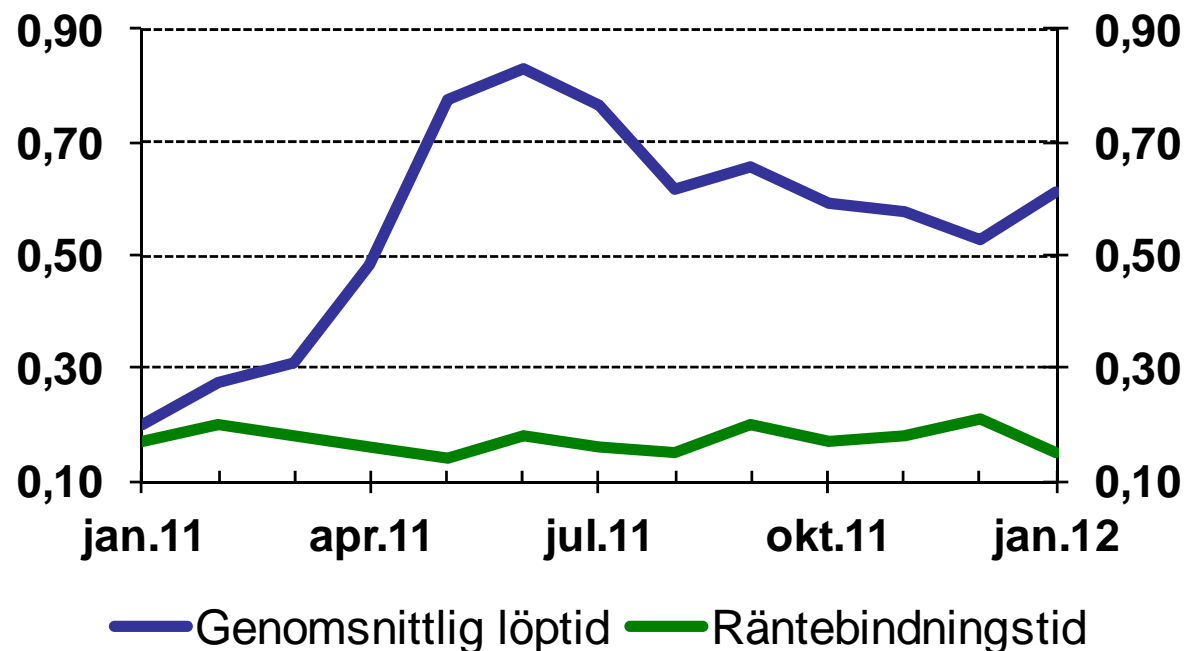
Företagspapper dominerar stort, men andelen är (tillfälligt) något mindre än vanligt. Drygt 70 % är investerat i företagspapper, resten i bankpapper och en del är likviditet på bankkonto.

SKAGEN Krona – Löptidsstruktur



Drygt 50 procent av fonden förfaller inom tre månader. Andelen av fondet som har slutförfall bortom 12 månader har vi ökat från 18 till 23 procent.

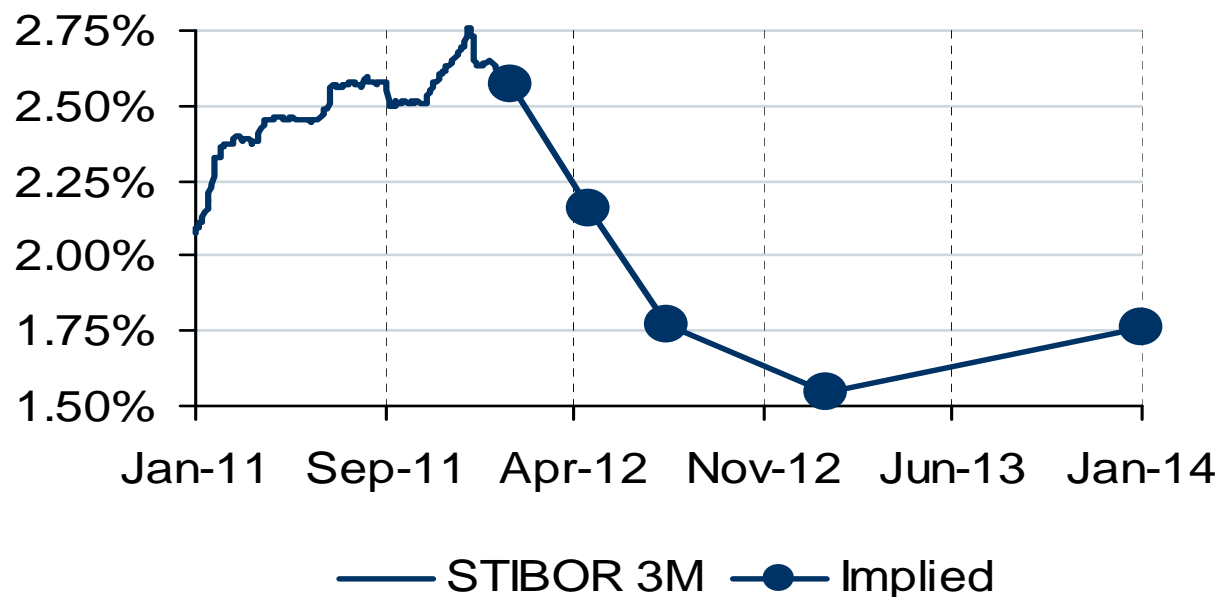
SKAGEN Krona – Genomsnittlig löptid och räntebindningstid



Fonden har en räntebindningstid på 0,15 år, det vill säga att portföljens investeringar i genomsnitt har 0,15 år till nästa räntejustering (eller förfall). Räntebindningstid är ett mått som visar hur räntekänslig fonden är. Dagens nivå är en normal/neutral nivå för fonden.

Genomsnittlig löptid är 0,61 år, vilket betyder att det i genomsnitt är 0,61 år till fondens investeringar förfaller. Det här är ett mått som visar hur känslig fonden är för ändringar i creditspreadar. Dagens nivå är en normal nivå för fonden.

SKAGEN Krona – 3 mån penningmarknadsräntan



STIBOR 3mån sjönk med sex punkter till 2,57 procent. Marknaden prisar dock in kraftiga sänkningar av reporäntan framöver vilket medför att STIBOR 3mån förväntas komma ner till ca 1,8 i juni och därefter ner till ca 1,6 procent i december 2012.

Ett sådant scenario tror vi inte kommer ske. Vårt huvudscenario är att Riksbanken kommer sänka mindre aggressivt och att 3mån STIBOR kommer hålla sig betydligt högre än vad marknaden prisar in.

SKAGEN Krona – Fakta om fonden

- SKAGEN Krona är en penningmarknadsfond som placerar i räntebärande omsättningsbara värdepapper och/eller penningmarknadsinstrument utställda eller garanterade av svenska staten, kommuner, finansinstitut och företag.
- Placeringarna sker i solida räntepapper med kort räntebindningstid.
- Fonden ska endast placera i räntebärande omsättningsbara värdepapper och/eller penningmarknadsinstrument utställda i SEK.
- Fonden har som mål att uppnå bättre avkastning än de bästa högränterbjudandena på bankmarknaden – både för privat- och företagskunder.
- Fondens referensindex är OMRX-TBILL.

Önskar du mer information?

- **SKAGEN Krona** www.skagenfonder.se/krona
- **Sista Marknadsrapporten:** www.skagenfonder.se/marknadsrapport



*Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning kommer bland annat att bero på marknadens utveckling, förvaltarens skicklighet, fondens risk samt tecknings- och förvaltningsavgifter. Avkastningen kan bli negativ till följd av kursnedgångar.

SKAGEN söker efter bästa förmåga att säkerställa att all information i denna rapport är korrekt, men vill reservera sig för eventuella fel och utelämnanden. Uttalandena i rapporten reflekterar portföljförvaltarnas åsikt vid en bestämd tidpunkt och kan förändras utan förvarning. Rapporten är inte menad att uppfattas som ett erbjudande eller rekommendation om köp eller försäljning av finansiella instrument. SKAGEN tar inte ansvar för direkta eller indirekta förluster eller utgifter som kan uppstå genom användning eller tolkning av rapporten. Anställda i SKAGEN AS kan vara ägare av värdepapper utställda av företag som är omnämnda i denna rapport eller ingår i fondens portfölj. SKAGEN Fonder rekommenderar personer som vill investera i fonden att ta kontakt med en kvalificerad kundrådgivare.