



Skagen's South Beach, October after sunset, 1905. Detail. By Carl Lochter, one of the Skagen painters. This image belongs to the Skagens Museum.

# SKAGEN Høyrente Institusjon

## Statusrapport juli 2016

Kunsten å bruke sunn fornuft



## Nøkkeltall pr 29. juli

Nøkkeltall	SKAGEN Høyrente Institusjon	Referanseindeks*	3 mnd. NIBOR
Avkastning juli	0,11 %	0,05 %	0,09 %
Avkastning siste 12 mnd.	1,45 %	0,67 %	1,09 %

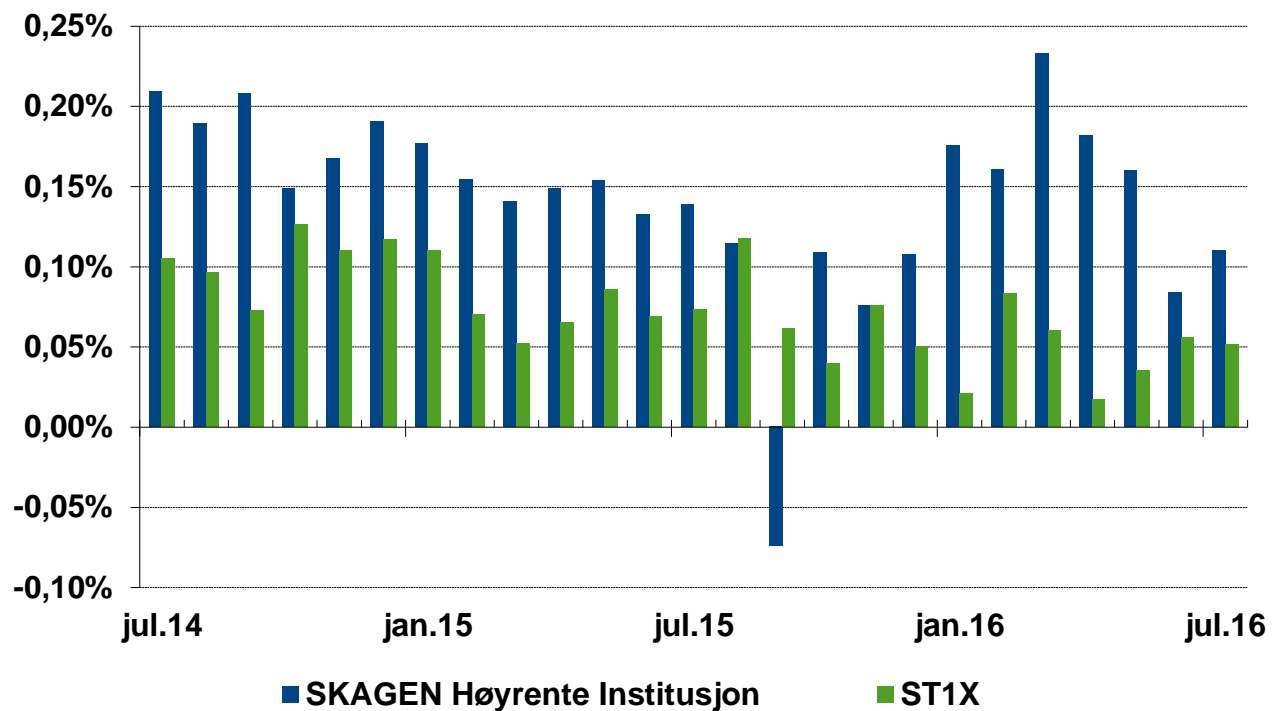
Andre nøkkeltall	SKAGEN Høyrente Institusjon
Effektiv rente**	1,22 %
Rentefølsomhet	0,06
Gjennomsnittlig løpetid	0,34 år

Se siste side for ordliste

\*Referanseindeks for Høyrente Institusjon er ST1X.

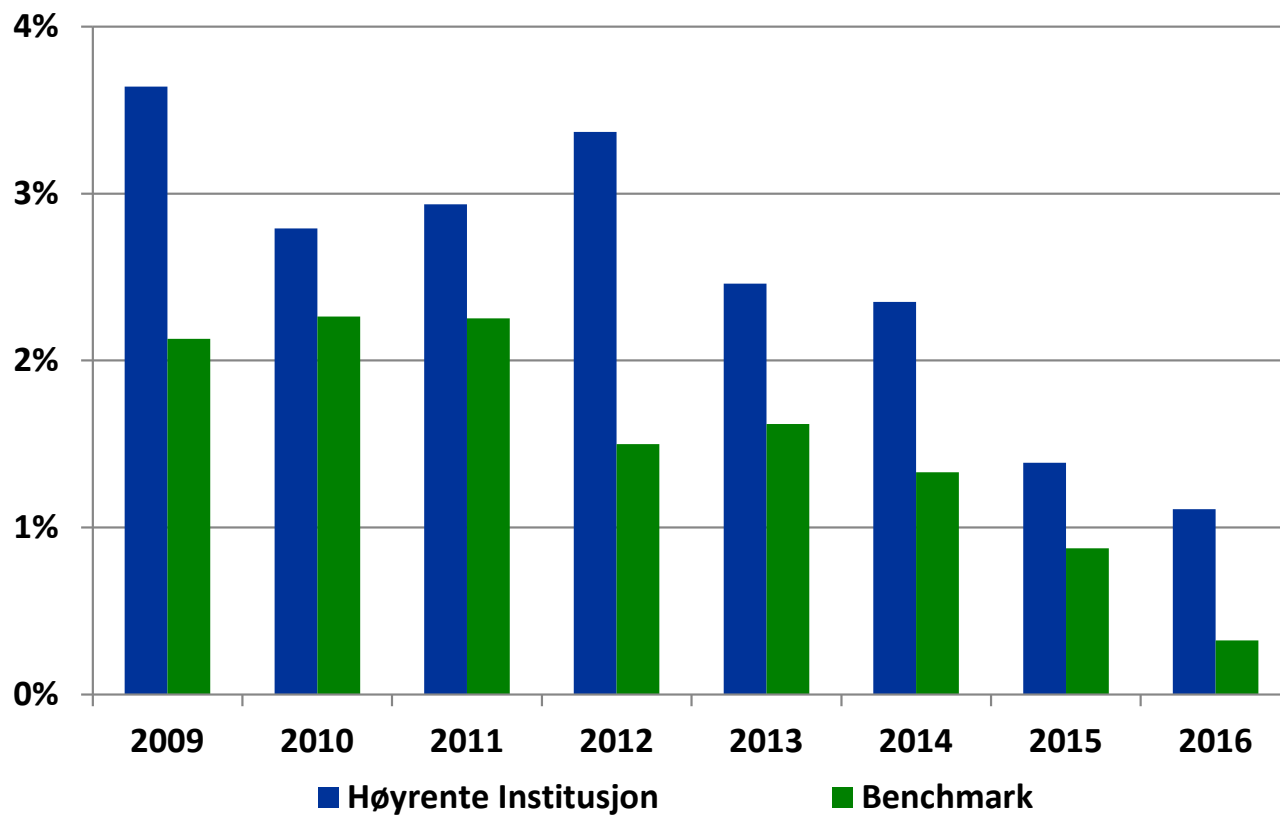
\*\*Effektiv rente vil endre seg fra dag til dag og er ingen garanti for fremtidig avkastning

# SKAGEN Høyrente Institusjon - månedsavkastning



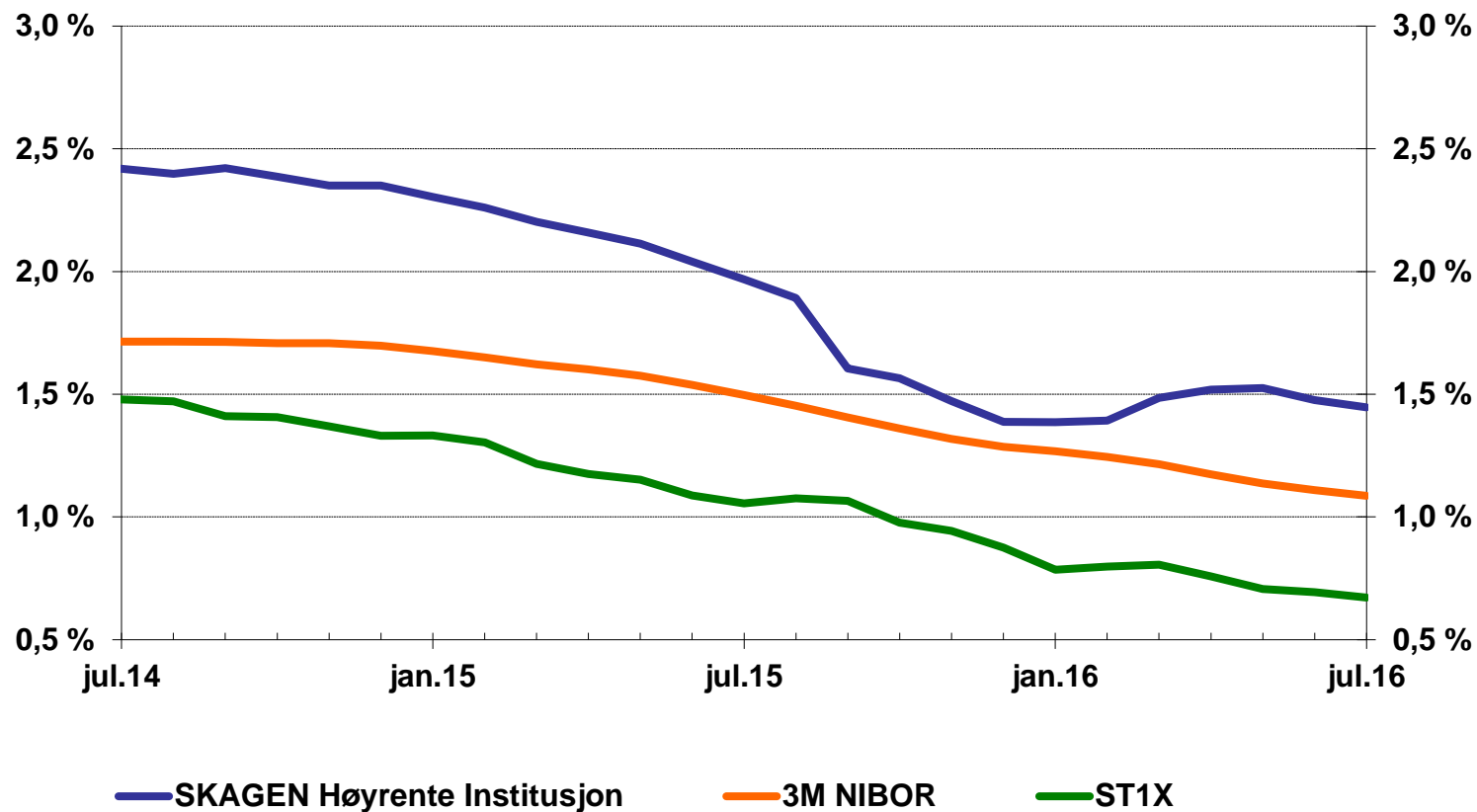
- Månedsavkastningen for fondet i juli ble 0,11% sammenlignet med 0,05% for referanseindeksen.

# SKAGEN Høyrente Institusjon - årsavkastning



Årsavkastning for fondet og relevant indeks ST1X – 3 mnd norsk statsobligasjonsindeks

# SKAGEN Høyrente Institusjon - rullerende 12 måneders avkastning

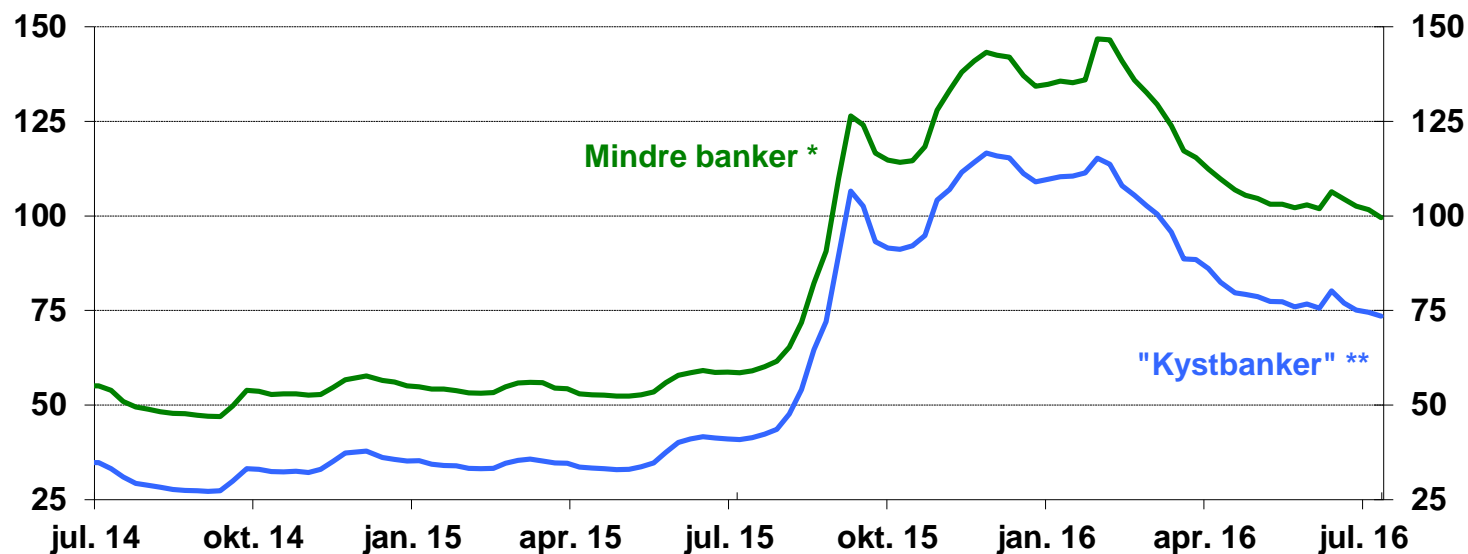


Gjennomsnittlig avkastning de siste 12 måneder, rullerende for fondet , relevant indeks ST1X (3 mnd statsobligasjonsindeks) og de norske interbankrentene (NIBOR 3 mnd)

# Kredittpåslagene i det norske bankmarkedet

- Etter et lite hopp i etterkant av folkeavstemningen om EU-medlemskap i Storbritannia falt kredittpåslagene for norske banker raskt tilbake til omtrent samme nivå som før avstemningen. Justert for dette hoppet har kredittpåslagene utviklet seg mer eller mindre flatt de siste to månedene.
- En kystbank\*\* betaler nå ca. 74 basispunkter over 3 måneders NIBOR for et lån med en løpetid på tre år.

## 3 års lån kredittspreader

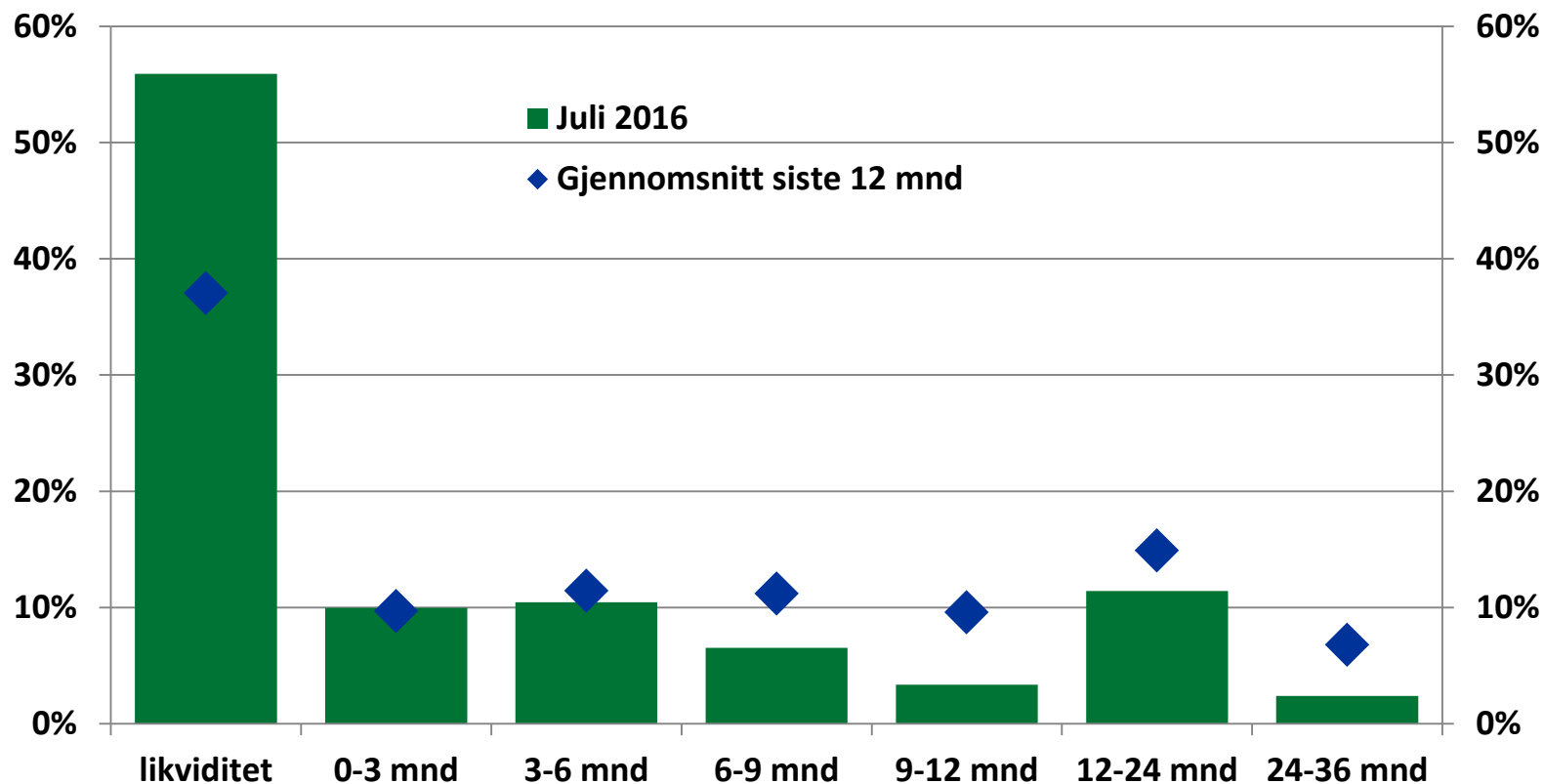


Kilde grafer: Nordic Bond Pricing

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

\*\* "Kystbanker" (Sp1 Nord-Norge, Sp1 Midt-Norge, Sp1 SR-Bank, Sp Vest, Sp Sør, og Sp Hedmark)

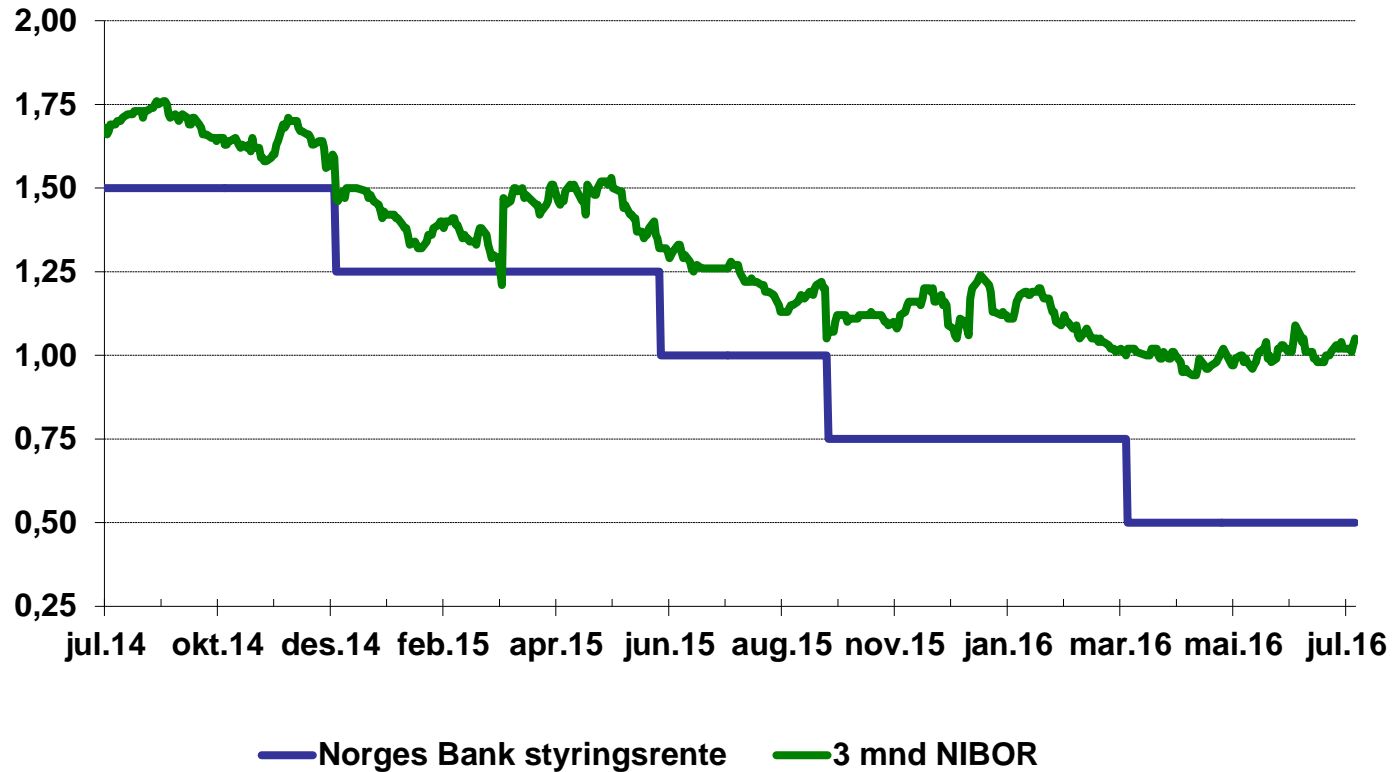
# SKAGEN Høyrente Institusjon - forfallsstruktur



- Grunnet store tegningsbeløp var kontantbeholdningen i fondet unormalt stor ved utgangen av juli.

Punktene viser snitt siste 12 mnd. Forfallsstrukturen vil variere fra måned til måned, gitt porteføljeforvalters eksponering på kredittspreadkurven.

# Norges Banks styringsrente og NIBOR



- Den lave rentefølsomheten i fondet gjør at endringer i markedsrentene har liten umiddelbar effekt på fondskursen.
- 3 måneders NIBOR utviklet seg mer eller mindre flatt i juli og endte måneden på 1,05%



# Ordliste

## Rentefølsomhet

Rentefølsomheten er et sentralt mål på risikoen i et rentefond. Jo høyere rentefølsomhet (lengre rentebindingstid på porteføljen), desto større svingninger oppstår i fondets andelsverdi ved endringer i rentenivået. Fondets rentefølsomhet uttrykker den umiddelbare prosentvise endringen i fondets kurs som følge av én prosentenhets endring i rentenivået på fondets plasseringer

## Gjennomsnittlig tid til forfall

Vektet gjennomsnittlig løpetid er et annet sentralt mål på risikoen i et rentefond. Jo lengre den samlede løpetiden er på fondets rentepapirer, desto større svingninger oppstår i fondets andelsverdi ved endringer i markedets vurdering av utsteders kredittverdighet. Vektet gjennomsnittlig løpetid uttrykker kapitalvektet gjennomsnittlig tid inntil samtlige av lånene som inngår i porteføljen er tilbakebetalt.

## Kredittspread

Renteforskjellen mellom renta på obligasjoner og interbankrenter.

## FRA renter

En FRA-rente er en fremtidig renteavtale der to parter avtaler å fastlåse rentesatsen på et fremtidig innlån eller utlån for en gitt periode

## NIBOR (Norwegian Interbank Offered Rate)

NIBOR – omfatter fem løpetider, fra én uke til seks måneder. 3 måneders NIBOR er den som oftest benyttes. NIBOR skal gjenspeile rentenivået som långiver krever for et usikret utlån i norske kroner, basert på hva banken vil kreve for utlån til ledende banker som er aktive i det norske penge- og valutamarkedet

Kunsten å bruke sunn fornuft

For oppklaring av flere faguttrykk se SKAGEN sine hjemmesider: [www.skagenfondene.no](http://www.skagenfondene.no)



# Ønsker du mer informasjon?

	<b>SKAGEN Høyrente Institusjon</b>
Utfyllende informasjon på nettsider	<a href="#">Link</a>
Nøkkelinformasjon for investorer (Kid)	<a href="#">Link</a>
Faktaark	<a href="#">Link</a>

## SKAGEN sin siste markedsrapport:

- 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.

