



Fisherfolk hauling a net at the North Beach, Late afternoon, 1883. Detail. By P.S. Krøyer, one of the Skagen Painters. This image belongs to the Skagens Museum.

# SKAGEN Høyrente

## Statusrapport februar 2016

Kunsten å bruke sunn fornuft



## Nøkkeltall pr 29. februar

Nøkkeltall	SKAGEN Høyrente	Referanseindeks*	3 mnd NIBOR
Avkastning februar	0,15 %	0,10 %	0,09 %
Avkastning siste 12 mnd.	1,12 %	0,87 %	1,24 %

Andre nøkkeltall	SKAGEN Høyrente
Effektiv rente**	1,99 %
Rentefølsomhet	0,09
Gjennomsnittlig løpetid	1,09 år

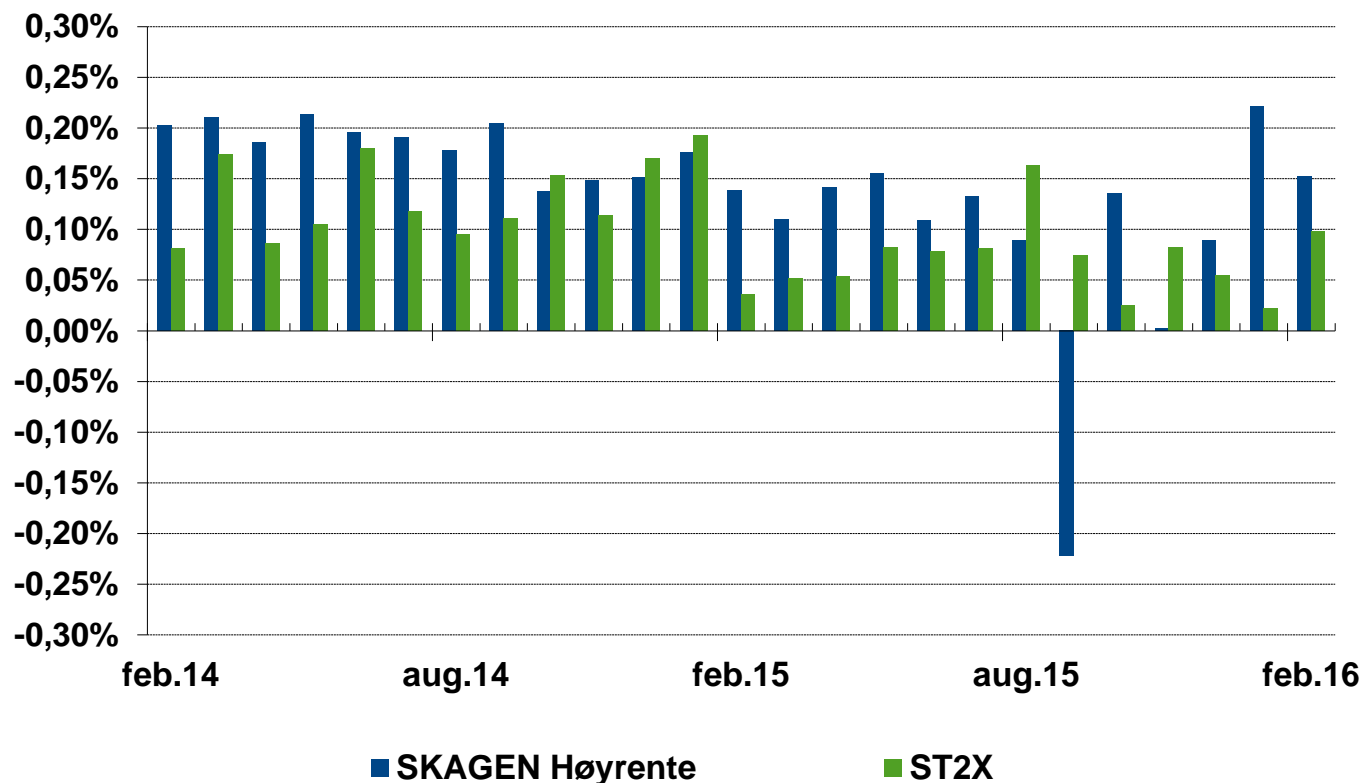
Se siste side for ordliste

\*Referanseindeks for Høyrente er ST2X.

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

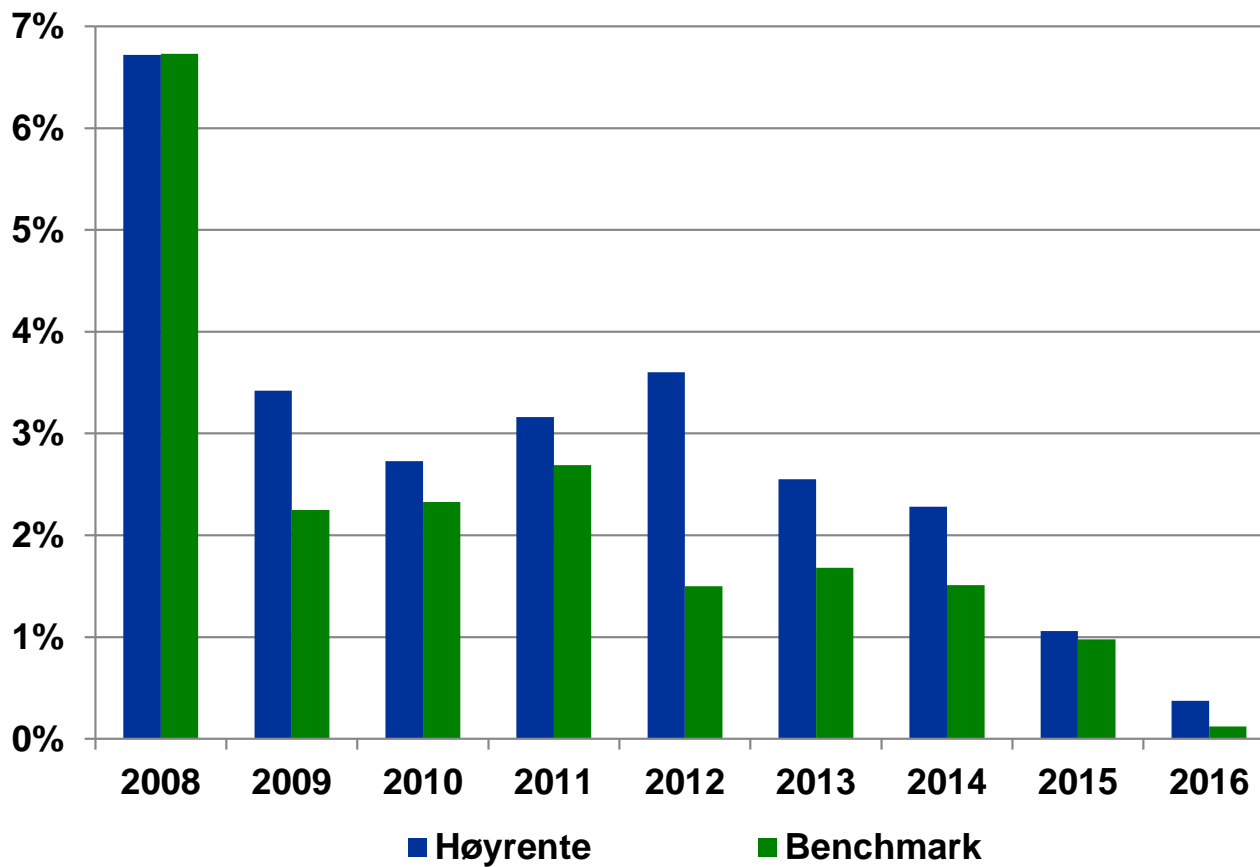
# SKAGEN Høyrente - månedsavkastning

- Månedsavkastningen for fondet i februar ble 0,15% sammenlignet med referanseindeksens 0,10%. Etter å ha falt noe i løpet av januar steg kredittpåslagene litt igjen i februar etter at økt usikkerhet globalt gjorde markedsaktørene mer avventende. Dette førte til at fondets avkastning ble noe lavere enn forrige måned.



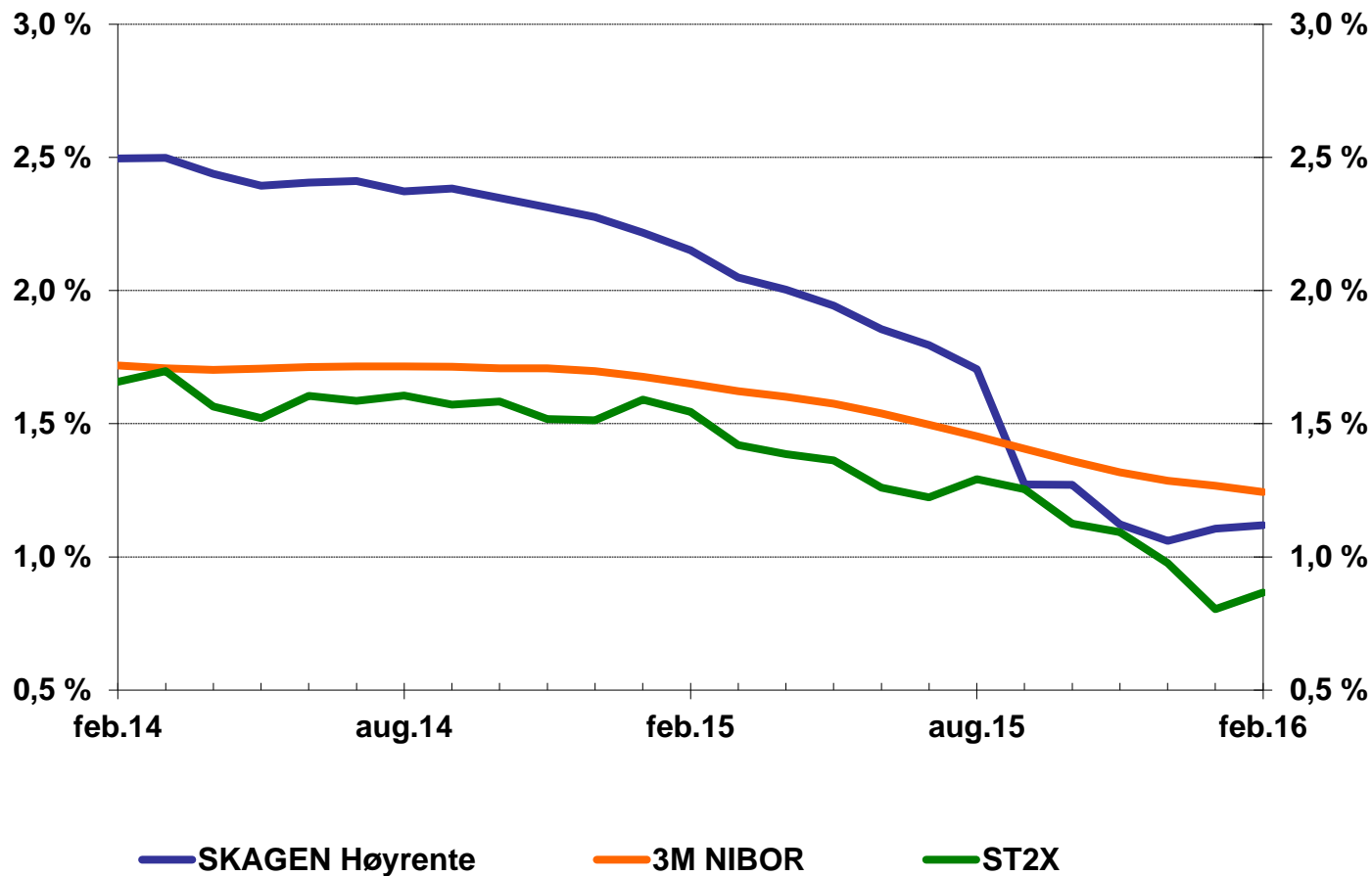
\*Månedsavkastning for fondet og relevant indeks S I 2X – 6 mnd Norske statsobligasjon indeks

# SKAGEN Høyrente - årsavkastning



Årsavkastning for fondet og relevant indeks ST2X – 6 mnd norsk statsobligasjonsindeks

# SKAGEN Høyrente - rullerende 12 måneders avkastning

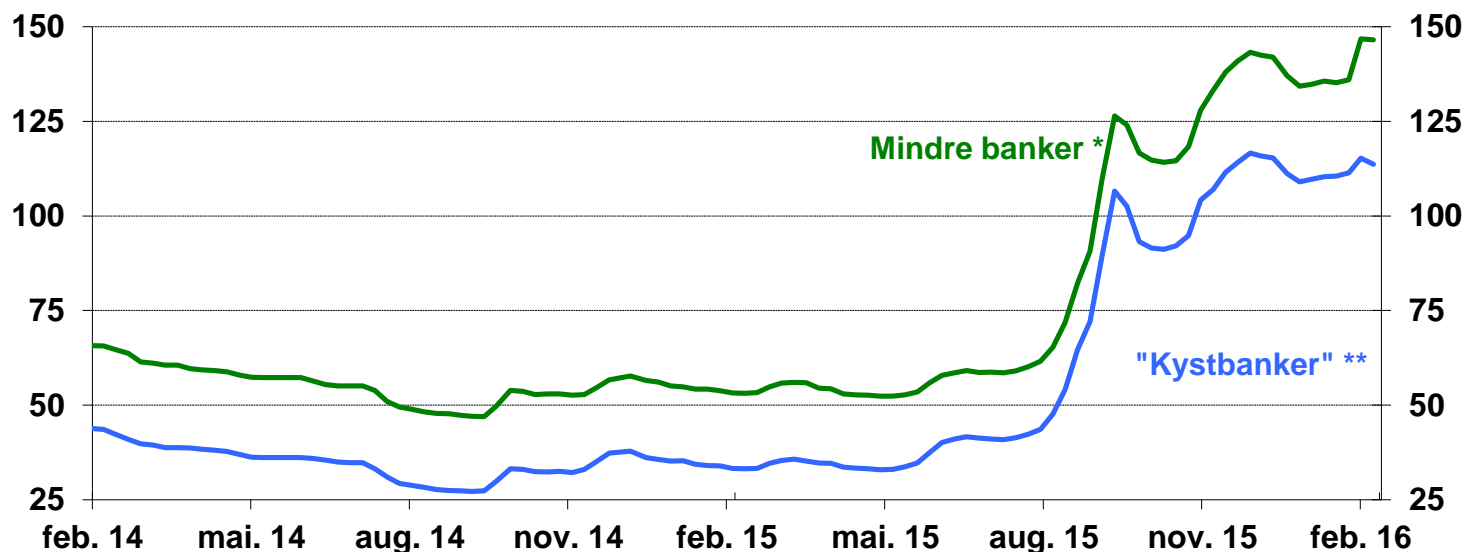


Gjennomsnittlig avkastning de siste 12 måneder, rullerende for fondet , relevant indeks ST2X (6 mnd statsobligasjonsindeks) og de norske interbankrentene (NIBOR 3 mnd)

# Kredittpåslagene i det norske bankmarkedet

- Den siste tids økte usikkerhet internasjonalt har gjort investorer i det norske pengemarkedet mer avventende, noe som resulterte i lav aktivitet i februar. Med dette trakk kredittpåslagene (spesielt for mindre banker) noe ut. En kystbank\*\* betaler nå ca. 114 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-

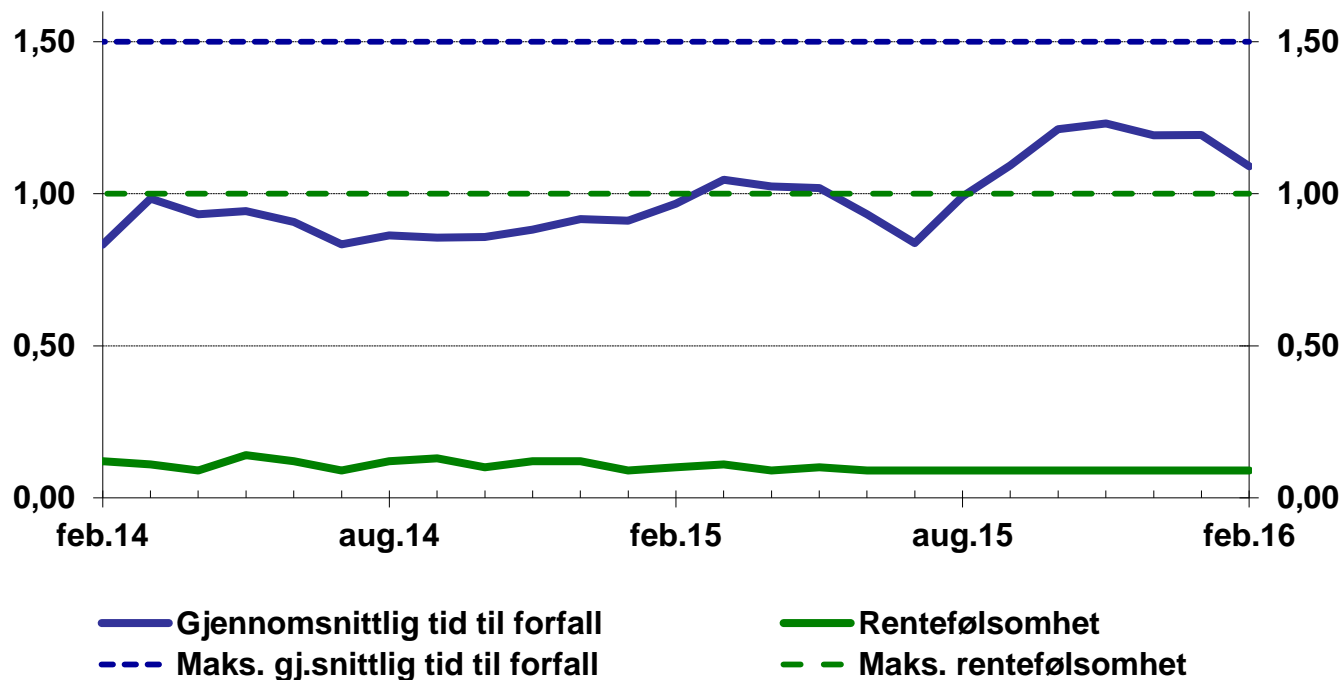
\*\* "Kystbanker" (Sp1 Nord-Norge, Sp1 Midt-Norge, Sp1 SR-Bank, Sp Vest, Sp Sør, og Sp Hedmark)

# Kredittrisiko

- SKAGEN Høyrente er klassifisert som et pengemarkedsfond i henhold til kriteriene fra Verdipapirfondenes Forening (VFF). Dette betyr at vi kan ha en gjennomsnittlig løpetid på opp mot 1,5 år.
- Vi ligger pr utgangen av måneden med en gjennomsnittlig løpetid på 1,1 år (se figur neste side). Dette er noe under den maksimalt tillatte løpetiden fondet kan ha. Jo lenger løpetid en obligasjon eller et sertifikat har, jo mer påvirkes prisen på den av en endring i kredittpåslagene. En økning i kredittpåslagene reduserer prisen på papirene i porteføljen, mens prisen øker ved en reduksjon i kredittpåslagene.
- 61 % av fondet har en løpetid som er lenger enn ett år. Ingen papirer har løpetid over 3 år. Alt annet likt får man bedre betalt for å kjøpe papirer med lenger løpetid. Dette er fordi investorer krever en høyere rente for å låne ut over lengre tid, samt at risikoen for at noe uforutsett kan skje i løpet av lånets løpetid øker.

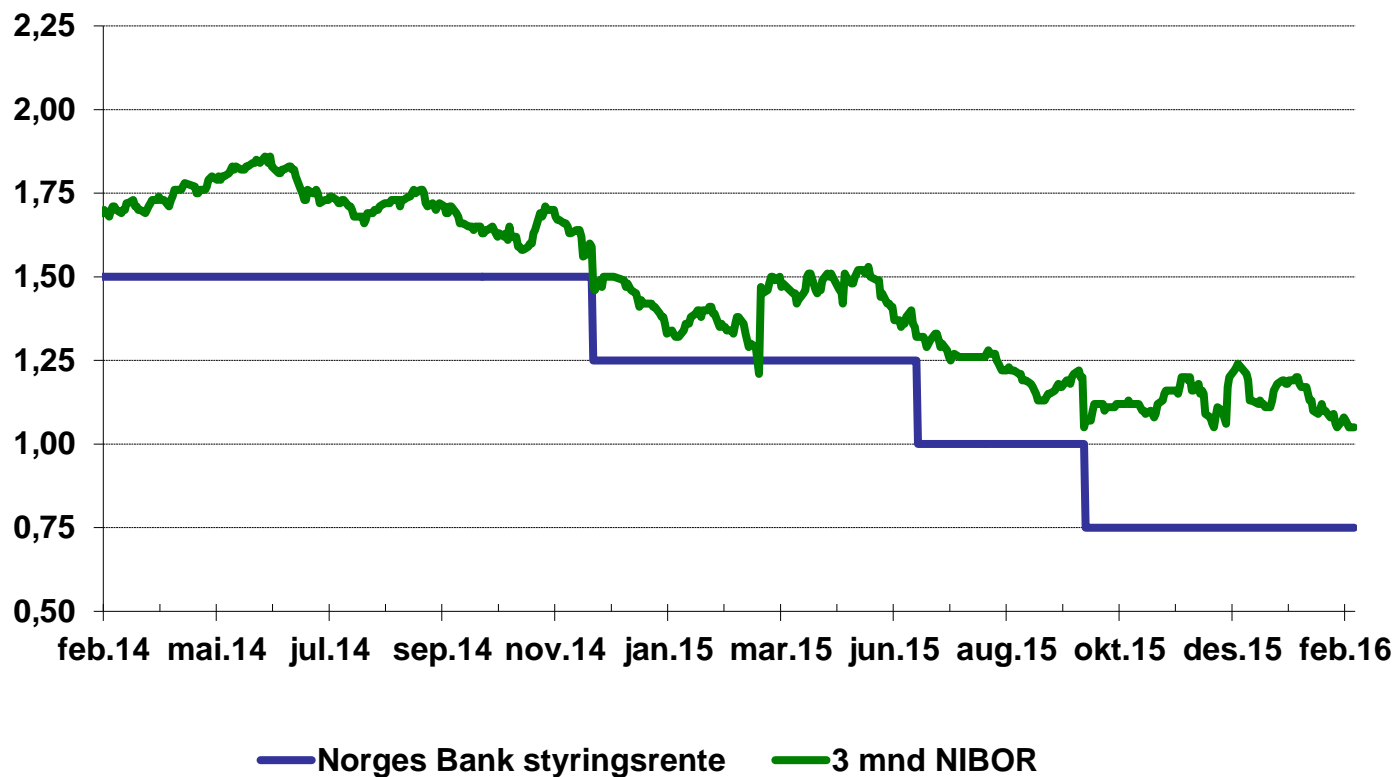
# Lav renterisiko

- Alle investeringene våre med løpetid over ett år har flytende rente. Det betyr at renten justeres jevnlig gjennom papirets løpetid, vanligvis hver tredje måned. Renterisikoen i fondet er dermed lav.
- Ved utgangen av februar var rentefølsomheten i fondet 0,09 år. En renteendring slår derfor minimalt ut for kursen i fondet. Fondets rentefølsomhet må være lavere enn 1.





# Norges Banks styringsrente og NIBOR



- Den lave rentefølsomheten i fondet gjør at endringer i markedsrentene har liten umiddelbar effekt på fondskursen.
- 3 måneders NIBOR falt fra 1,17% ved utgangen av forrige måned, til 1,05% ved utgangen av februar.

# Lav risiko i SKAGEN Høyrente

- SKAGEN Høyrente er vårt alternativ til bankkonto. Det vil si at risikoen i fondet kan sammenlignes med å ha pengene i banken.
- 24 % av fondet var plassert på ulike bankkontoer ved utgangen av måneden. Dette er kontoer hvor vi har forhandlet oss frem til gode betingelser.
- Resten av fondet er lånt ut til banker, kraftselskaper og industriforetak i form av obligasjoner og sertifikater. Hoveddelen av dette er plassert i likvide papirer til banker og selskaper som har mange lån ute i markedet. Papirene omsettes ofte, og det er ingen problemer å selge fondets investeringer dersom vi skulle ønske det.

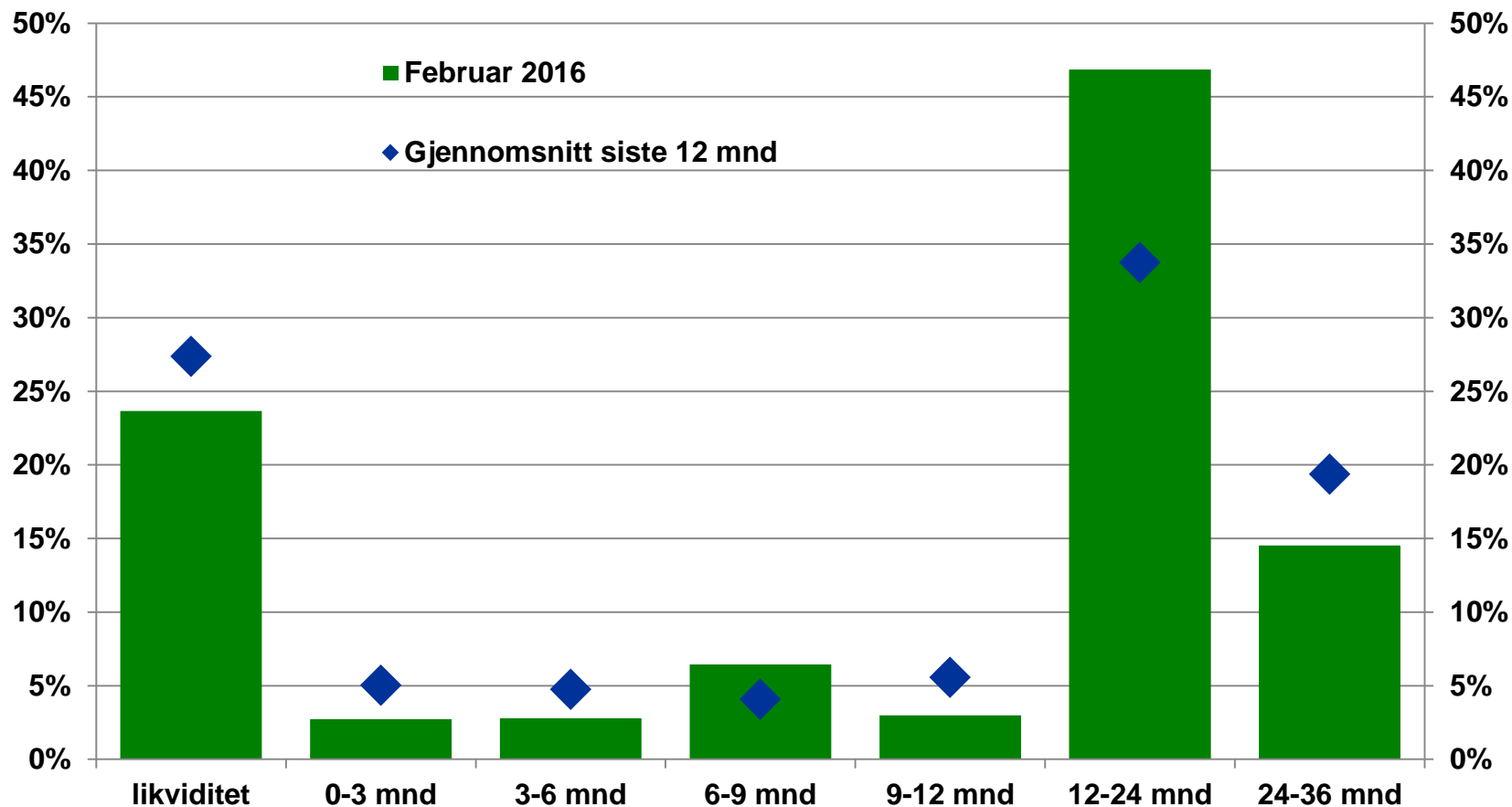
## Likviditetsrisiko

- Av og til velger vi å kjøpe papirer som gir en litt høyere rente enn gjennomsnittet i porteføljen. Men man får ingenting gratis; høyere rente innebærer høyere risiko. Denne risikoen trenger ikke være kredittrisiko, altså at selskapet har en større sannsynlighet for å komme i betalingsproblemer. Høyere risiko kan også bety økt likviditetsrisiko. Det betyr at papirene til selskapet ikke omsettes så ofte og at de har få papirer ute i markedet. Dersom vi vurderer selve selskapet til å være trygt og stabilt, vil vi av og til kunne velge dette selv om det har en høyere likviditetsrisiko. Denne risikoen får vi bedre betalt for og vi har da som en hovedstrategi at papiret skal holdes til forfall.

## Hvem låner vi ut penger til? 10 største investeringer

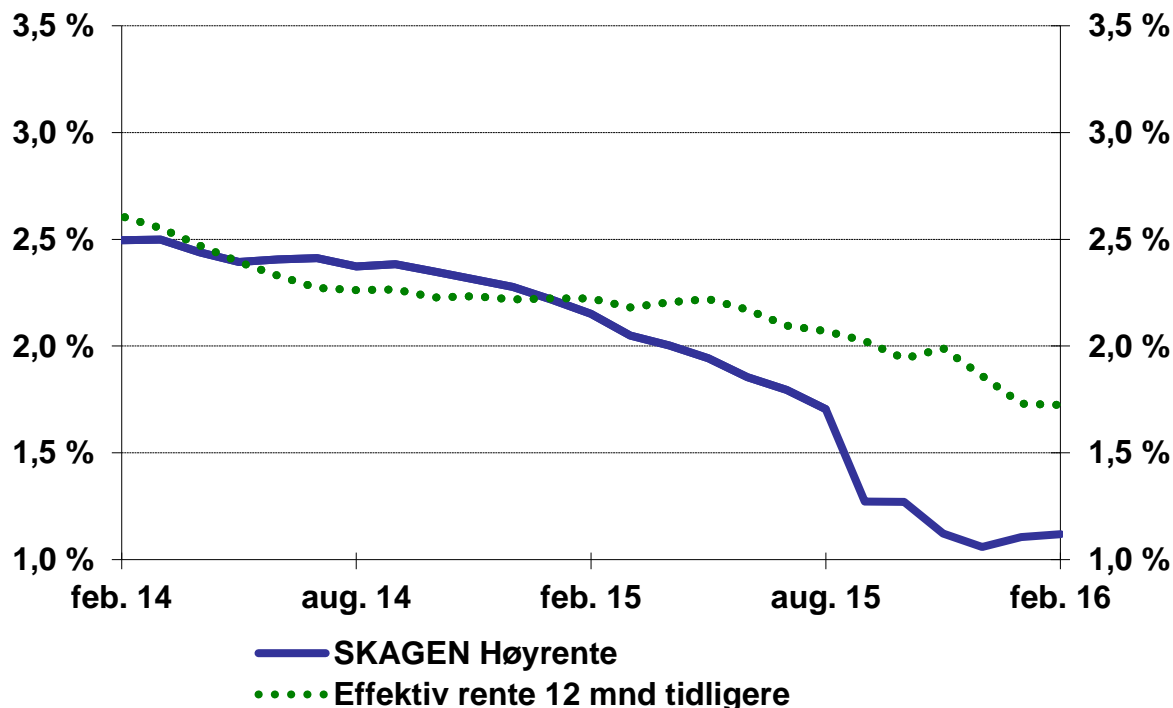
SPAREBANKEN VEST	9,6%
GJENSIDIGE BANK ASA	8,5%
BKK	7,8%
AGDER ENERGI AS	6,6%
KREDITTFORENINGEN FOR SPAREBANKER	5,8%
SPAREBANKEN MØRE	5,1%
HELGELAND SPAREBANK	4,6%
SPAREBANK 1 BV	4,5%
SPAREBANKEN SØR	4,3%
SANDNES SPAREBANK	4,2%
	<hr/>
	60,7%

# SKAGEN Høyrente - forfallsstruktur



Punktene viser snitt siste 12 mnd. Forfallsstrukturen vil variere fra måned til måned.

## SKAGEN Høyrente – avkastning mot effektiv rente



- Fondets effektive rente er kun en indikasjon på hva avkastningen vil bli om 12 måneder , og forutsetter at både porteføljen, rentenivå og kredittpåslag holder seg i ro. I praksis vil den reelle avkastningen avvike fra effektiv rente. Grafen illustrerer den effektive renten 12 måneder tidligere, sammenlignet med 12 måneders rullerende avkastning.
- Som vi ser av grafen er oppnådd avkastning nå betydelig lavere enn det den effektive renten indikerte for 12 måneder siden. Dette skyldes hovedsakelig økte kredittpåslag, men den nedadgående trenden i 12 måneders avkastning har snudd den siste måneden ettersom økte kredittpåslag har gitt høyere løpende avkastning i fondet.

# 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</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.

