

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

Avkastningskommentar

Volatiliteten tok seg opp igjen i finansmarkedene i februar. Et av de viktigste temaene for 2023 har vært om vi går inn for en myk eller hard landing (resesjon) etter den kraftige innstramningen fra verdens sentralbanker gjennom fjoråret. Oppfatningen i markedet har nå endret seg til at en mulig resesjon skyves ut i tid. Uten kraftigere fall i etterspørsel enn det vi nå er vitne til, er frykten at inflasjonen biter seg fast og at sentralbankene må gå enda hardere til verks enn det vi var vitne til gjennom fjoråret. Det prises nå inn 3-4 rentehevinger i USA med en rentetopp for styringsrenten som nærmer seg 5,5 prosent, mens det i Norge nå prises inn en rentetopp på 3,75-4,0 prosent. SKAGEN Avkastning har lav renterisiko med nesten utelukkende obligasjoner med flytende rente. Fondet har derfor stått seg bra med stigende renter i februar. I februar deltok vi i emisjoner i Scatec og Color Group med kredittpåslag over NIBOR på hhv. 6,6 prosent og 5,25 prosent, som vi ser på som attraktive nivåer. I tillegg deltok vi i nye ansvarlige lån i DNB og to andre norske banker på kredittpåslag rett under 2 prosent. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,6 prosent i februar, hvorav bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,15 prosent, "investment grade" obligasjoner 0,33 prosent og høyrenteobligasjoner 0,12 prosent. Vi mener fortsatt kredittpåslagene ser attraktive ut i et historisk perspektiv. Men markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet.

SKAGEN Avkastning investerer hovedsakelig i norske og nordiske rentebærende papirer. Fondet kan også investere en del av midlene i utstedere utenfor Norden. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 2. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

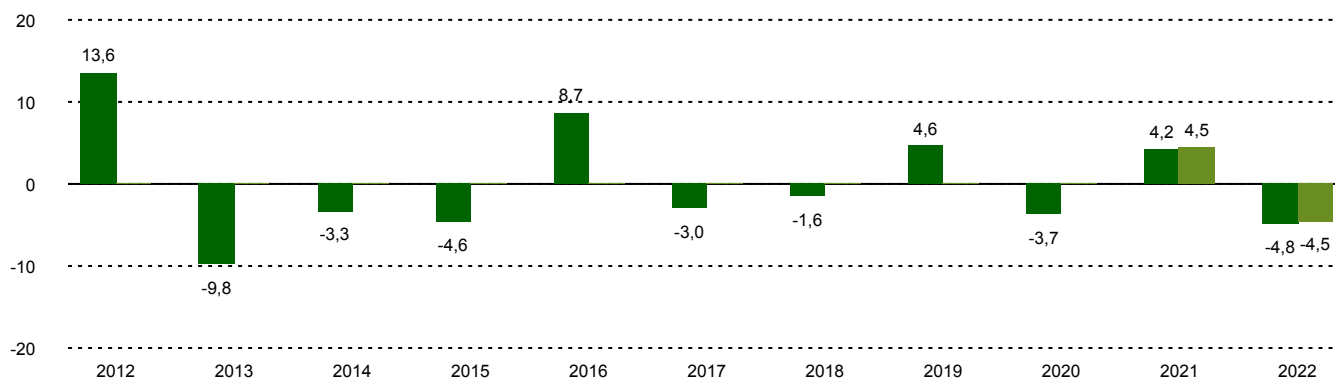
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	93,56 DKK
Årlig forvaltningshonorar	0.40%
Referanseindeks	NORM3FRN+ NBPHY
Forvaltningskapital (mill.)	890,70 DKK
Rentefølsomhet	0,27
Vektet gj.sn. løpetid	2,44
Effektiv rente	5,29%
Antall poster	58
Porteføljeforvalter	Ola Bjerkestrand Mo

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	-0,5%	-0,4%
Hittil i år	-2,8%	-2,6%
Siste 12 måneder	-8,2%	-8,0%
Siste 3 år	-0,8%	n/a
Siste 5 år	-1,0%	n/a
Siste 10 år	-1,6%	n/a
Siden start	3,6%	n/a

Avkastning siste 10 år



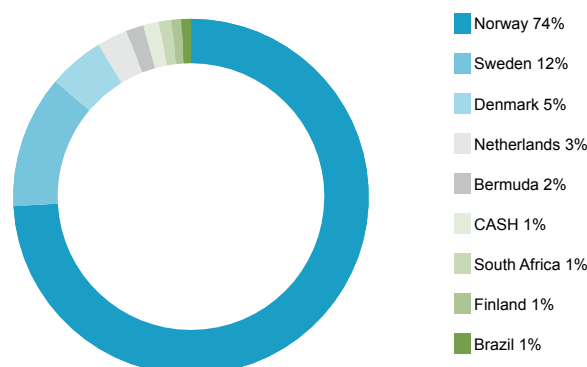
■ SKAGEN Avkastning ■ NORM3FRN+ NBPHY Fondens mandat ble endret med virkning fra d. 01.09.22, og fondens afkasthistorik fra før denne dato er ikke representativ for det nåværende mandat. Fondens referanseindeks er et sammensatt indeks bestående av 92 % NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK (NORM3FRN) og 8 % NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged (NBPHY). Fra d. 01.02.21 til d. 31.08.22 var referanseindekset et sammensatt indeks bestående av 80 % NBP Norwegian RM2 FRN Index NOK (NORM2FRN) og 20 % NBP Norwegian Government Duration 5 Index NOK (NOGOVD5). Fra d. 23.06.20 til d. 31.01.21 var fondens referanseindeks et sammensatt indeks bestående av 80 % NBP Norwegian RM2 FRN Index NOK (NORM2FRN) og 20 % Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 5 år (ST5X). Fondens referanseindeks før d. 23.06.20 var Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Dette referanseindeks var ikke fullt ut representativt for fondens risikoprofil og mandat, og det historiske afkast for indekset i denne periode er derfor ikke medtatt.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke forhold.

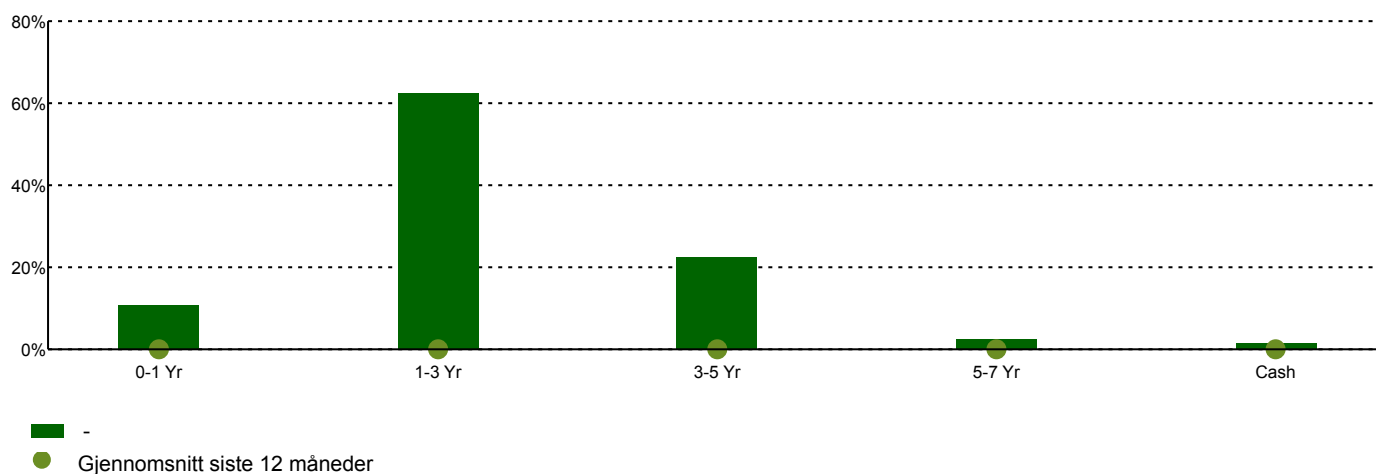
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
DNB Bank ASA	4,6
Danske Bank A/S	4,5
Nordax Bank AB	4,0
Pareto Bank ASA	3,3
Sparebanken Vest	2,8
Sparebank 1 Nord-Norge	2,8
Sparebanken Sør	2,8
LeasePlan Corp NV	2,8
Norwegian Property ASA	2,7
OBOS-Banken AS	2,7
Total	33,0

Landeksponering



Tid til forfall



Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk

SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260
København K