



## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:  
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 87,24 DKK

AUM: 555 MDKK

Referenceindeks: NBP Norwegian  
RM3 FRN Index NOK & NBP Norwegian  
HY Aggregated Index NOK Hedged

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 0,40 %

Løbende omkostninger: 0,40 %

Antal værdipapirer: 65

SFDR: Artikel 6



**Ola Bjerkestrand Mo**  
Forvaltet fonden siden  
01. september 2022

## Investeringsstrategi

Fonden investerer primært i norske og nordiske obligationer. Fonden kan også investere en del af midlerne i udstedere uden for Norden. Fonden er velegnet til investorer med en investeringshorisont på mindst tre år. Investeringsbeviser tegnes i de respektive fonde og ikke direkte i aktier og andre værdipapirer. Referenceindekset reflekterer fondens investeringsmandat. Fordi investeringsfonden er aktivt forvaltet, vil porteføljens sammensætning afvige fra indeksets. Fondens mandat blev ændret med virkning fra d. 01.09.22, og fondens afkasthistorik fra før denne dato er ikke repræsentativ for det nuværende mandat.

# SKAGEN Avkastning

RISKOPROFIL



5 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-9,35 %

31.05.2023

ÅRLIG AFKAST

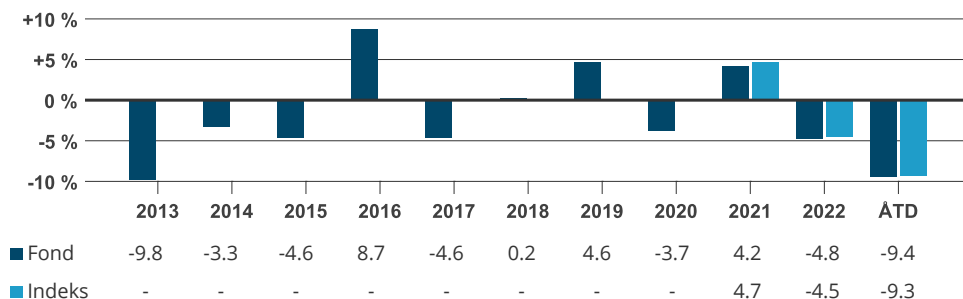
-2,56 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Maj 31.05.2023. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: [www.skagenfondene.dk](http://www.skagenfondene.dk)

## Historisk afkast i DKK



Fra 23.06.20 til 31.01.21 var fondens referenceindeks et sammensat indeks bestående af 80 % NBP Norwegian RM2 FRN Index NOK (NORM2FRN) og 20 % Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 5 år (ST5X). Fondens referenceindeks før 23.06.20 var Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Dette referenceindeks var ikke fuldt ud repræsentativt for fondens risikoprofil og mandat, og det historiske afkast for indekset i denne periode er derfor ikke medtaget.

| Periode             | Fond (%) | Indeks (%) |
|---------------------|----------|------------|
| Sidste måned        | -0,37    | -0,37      |
| År-til-dato         | -9,35    | -9,29      |
| 12 måneder          | -12,07   | -12,34     |
| 3 år (årlig)        | -1,79    | -          |
| 5 år (årlig)        | -2,56    | -          |
| 10 år (årlig)       | -2,24    | -          |
| Siden start (årlig) | 3,20     | -2,35 *    |

\*Indeks gældende fra 23.06.2020

\* Den effektive rente kan ændre sig fra dag til dag og er således ingen garanti for afkastet henover perioden der er beregnet.

| Nøgletal                                 | 1 år | 2 år | 3 år  |
|------------------------------------------|------|------|-------|
| Std.afvigelse                            | -    | -    | 10,16 |
| Std.afvigelse indeks                     | -    | -    | -     |
| Rentedurasjon: 0,23                      |      |      |       |
| Kreditturasjon: 2,02                     |      |      |       |
| Gj.snittlig udbytte til forfall: 5,95% * |      |      |       |
| Gjennomsnittlig rating BBB               |      |      |       |

## Forvalterkommentar for mai 2023

Etter at markedet sluttet å bekymre seg for en ny bankkrise, vendte mye av fokuset seg mot det såkalte gjeldstaket i USA, og hvorvidt det ble løftet igjen i siste minutt for å unngå mislighold av amerikansk statsgjeld. Nedsiden ved et mislighold hadde vært katastrofalt, og ble ikke utfallet denne gangen heller, men markedet ble holdt litt i sjakk mens forhandlingen pågikk. Her hjemme i Norge holder fremdeles aktiviteten seg på et sterkt nivå. Når inflasjonen igjen overrasket på oppsiden i mai, kronen har svekket seg videre til tett opp mot krisenivåene vi så under pandemien, og lønnsoppgjøret ender i nærheten av 5,5 prosent er det lite som trekker rentebanen ned i Norge.

Signalene fra Norges Bank da de hevet styringsrenten i mai er at rentene skal videre opp, allerede i juni, og trolig videre opp derfra. Og alt tyder på at rentebanen justeres opp og vil indikere en høyere teminalrente enn 3,6 prosent etter hovedmøtet i juni. Hele rentekurven løftet seg dermed mellom 20-30 basispunkter gjennom måneden, men rentekurven er fremdeles svært invertert med 1-års renten som høyeste punktet på rentekurven. Pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR steg 20bp gjennom måneden, i tråd med at Norges Bank hevet i mai, og at neste renteheving i juni nærmer seg med stormskritt.

Det var lite emisjonsaktivitet av nye lån markedet i mai. SKAGEN Avkastning deltok kun i to emisjoner i nye lån med relativt lave beløp. Vi økte videre eksponeringen noe i ansvarlige lån i norske sparebanker i andrehåndsmarkedet. Vi mener fortsatt kredittpåslagene ser attraktive ut i et historisk perspektiv og er positive til kreditt. Men markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet.

Vi forventer noe økning i mislighold innenfor høyrentesegmentet i Norden fremover, ettersom rente- og gjeldsbelastningen for selskapene har blitt betydelig større. Spesielt gjelder dette eiendomssektoren som er spesielt rentesensitiv. Det er god grunn til å være særskilt selektiv med hvilke selskaper vi inkluderer i fondet og foretrekker utstedere med sterk gjeldsbetjeningsevne.

Kredittpåslagene var ganske stabile gjennom måneden, men kom marginalt ut. Det bidro til avkastning litt under løpende rente i mai på 0,4 prosent. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,3 prosent i kvartalet og 0,1 prosent fra kreditt, hvorav "investment grade" obligasjoner 0,03 prosent og høyrenteobligasjoner 0,09 prosent.

## Beholdninger

| Største beholdninger    | Andel (%) | Ratingfordeling | Andel (%) | Tid til forfall | Andel (%) |
|-------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| DNB Bank ASA            | 5,5       | AAA             | -         | 0-1 år          | 18        |
| Sparebanken Sør         | 4,1       | AA              | -         | 1-2             | 22        |
| Nordax Bank AB          | 4,0       | A               | 32,0      | 2-3             | 33        |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | 3,5       | BBB             | 49,4      | 3-4             | 13        |
| Pareto Bank ASA         | 3,4       | BB              | 9,6       | 4-5             | 12        |
| SpareBank 1 SMN         | 3,2       | B               | 9,1       | 5-6             | 3         |
| Cash equivalent         | 2,8       | Lavere enn B    | -         | 6-7             | 0         |
| Sparebanken Vest        | 2,8       | Ingen rating    | -         | 7-8             | 0         |
| LeasePlan Corp NV       | 2,8       |                 |           | 8-9             | 0         |
| Sparebank 1 Nord-Norge  | 2,8       |                 |           | 9-10            | 0         |
| Total andel             | 34,9 %    | Total andel     | 100,0 %   | 10+             | 0         |

## Bæredygtighet

### SKAGENs tilgang til bæredygtighet

Vores tilgang til ESG bygger på fire søjler. I tråd med SKAGENs aktive investeringsfilosofi har vi i vores bæredygtige aktiviteter fokus på at engagere os i porteføljeselskaberne. Det er nemlig her, vi kan gøre den største forskel. Vi anerkender dog, at en bæredygtig investeringsstrategi først når sit fulde potentiale, når følgende fire søjler kombineres.

- ✓ Eksklusion
- ✓ Øget due diligence
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktivt ejserskab

## VIKTIG INFORMATION

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbevægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: [www.skagenfondene.dk/vores-fonde](http://www.skagenfondene.dk/vores-fonde)

Oversigt over investors rettigheder kan findes via [Investorrettigheder - SKAGEN Fondene](http://Investorrettigheder-SKAGEN-Fondene). Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i vores fonde findes via: [www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/](http://www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/)

SKAGEN kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.

