



#### Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:  
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 88,83 DKK

AUM: 587 MDDK

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: 71

SFDR: Artikel 6



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

#### Investeringsstrategi

Fondet investerer hovedsakelig i norske og nordiske rentebærende papirer. Fondet kan også investere en del av midlene i utstedere utenfor Norden. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et obligasjonsfond, enten alene eller som del i en veldiversifisert, langsiktig portefølje. På grunn av svingninger i obligasjonskurser bør investorer ha minst et års investeringshorisont. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksen sammensetning. Fondets mandat ble endret med virkning fra 01.09.22, og fondets avkastningshistorikk fra før denne datoen er ikke representativ for det nåværende mandatet.

## SKAGEN Avkastning

RISIKOPROFIL



5 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-7,70 %

30.06.2023

ÅRLIG AFKAST

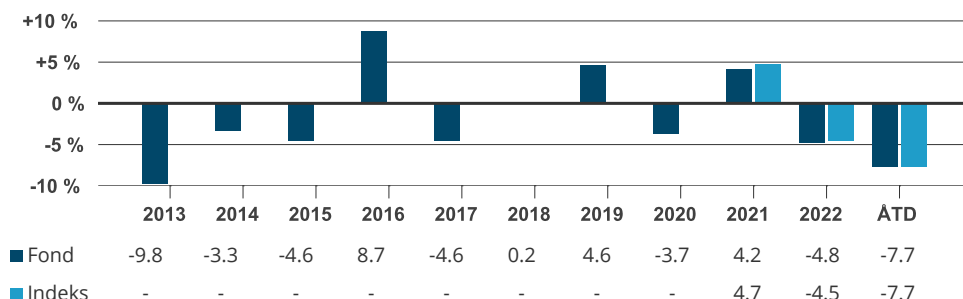
-2,35 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for juni 30.06.2023. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljevalterens 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 fondets referanseindeks en sammensatt indeks bestående av 80 % NBP Norwegian RM2 FRN Index NOK (NORM2FRN) og 20 % Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 5 år (ST5X). Fondets referanseindeks før 23.06.20 var Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X). Denne referanseindeksen var ikke fullt ut representativ for fondets risikoprofil og mandat, og historisk avkastning for indeksen i denne perioden er derfor ikke tatt med.

| Periode             | Fond (%) | Indeks (%) |
|---------------------|----------|------------|
| Sidste måned        | 1,82     | 1,78       |
| År-til-dato         | -7,70    | -7,67      |
| 12 måneder          | -7,17    | -7,98      |
| 3 år (årlig)        | -1,16    | -1,45      |
| 5 år (årlig)        | -2,35    | -          |
| 10 år (årlig)       | -1,65    | -          |
| Siden start (årlig) | 3,26     | -1,71 *    |

\*Indeks gjældende 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                            | -    | -    | 10,22 |
| Std.afvigelse indeks                     | -    | -    | 9,94  |
| Rentedurasjon: 0,21                      |      |      |       |
| Kreditturasjon: 1,95                     |      |      |       |
| Gj.snittlig utbytte til forfall: 6,46% * |      |      |       |
| Gjennomsnittlig rating BBB               |      |      |       |

#### Venter fortsatt volatile markeder

Etter at bankroen i USA og Sveits gradvis avtok i april og bekymringen for at USA ikke ville heve gjeldstaket ble løst i løpet av mai, har markedet igjen vridd fokus over på det sykliske forløpet i økonomien og ikke minst inflasjonsbildet. Fortsatt er det høye forventninger om at flere økonomier vil entre en form for resesjon i løpet de neste 12 månedene. Rentene kollapset både globalt og her hjemme i forbindelse med den regionale bankkrisen i USA i mars, men siden bunnivåene vi observerte da har kortenden av rentekurven steget med godt over 100 bp, og med mellom 50-100bp lengere ut på kurven.

Renteoppgangen de siste månedene har dermed tatt oss tilbake godt over nivåene før det krasjet her hjemme, og tett på nivåene i de globale markedene. Mye av denne oppgangen skyldes selvsagt at sentralbankene har levert mer enn hva mange hadde ventet. For etter at både Fed, ECB, BoE og Norges Bank hevet med 25bp i mai, fulgte Norges Bank og BoE opp med ytterligere 50bp i juni, mens ECB hevet med 25bp. Og de fleste sentralbankene signaliserer at de fortsatt ikke er ferdige. Vi er dermed et godt stykke unna de kuttforventningene for 2023, som lå i markedet om vi skruer tiden et halvt år tilbake i tid.

Ikke nok med at Norges Bank hevet med 75bp i løpet av årets andre kvartal, hevet de også rentebanen nok en gang og signaliserer at styringsrenten trolig blir satt opp med ytterligere 50bp og ender på 4,25

prosent i løpet av høsten. Selv om Norges Bank overrasket markedet med å levere en dobbel heving i juni, var det lite som talte for at ikke rentene eller rentebanen skulle heves her hjemme. Arbeidsmarkedet er fremdeles svært stramt, og til tross for at sentralbanken har strammet til i pengepolitikken i over 1,5 år, er det fortsatt rekordmange ledige stillinger og få tegn til at det stopper opp. Lønnsveksten følger derfor etter og ender trolig tett på 5,5 prosent.

Selv om en svak krone er positivt for eksportbedrifter, er det særlig negativt med tanke på importert inflasjon som utgjør omtrent 1/3 av inflasjonskurven. Norges Bank har derfor trolig ikke "råd" til å trå varsomt frem, men må holde trykket oppe for å forsvare kronen og inflasjonsmålet. Hele rentekurven har dermed steget kraftig i løpet av kvartalet og pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR steg til 4,37% etter en oppgang på hele 68bp. Kredittmarkedet har derimot svingt litt gjennom kvartalet og divergert noe fra bevegelsene ute. Kredittspreadene kom inn både globalt og her hjemme i april, men i mai og juni har spreadene her hjemme trukket jevnt og trutt ut igjen, mens det globale markedet har holdt seg bra og fortsatt spreadinngangen. Mye av årsaken skyldes trolig at tilbudssiden her hjemme har vært svært høy. Likviditeten har også vært god, så det aller meste har blitt absorbert av markedet, men det har likevel vært kjøpers marked som har bidratt til å løfte spreadene.

Vi mener fortsatt kredittpåslagene ser attraktive ut og er positive til kreditt og har derfor opprettholdt høyrenteandelen i SKAGEN Avkastning på rett i underkant av 20 prosent. Vi forventer at markedet fortsatt vil være volatilt fremover, men nivåene vi observerer i kredittmarkedet ser attraktive ut, og vi mener at de vil gi godt betalt i porteføljen over tid. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 1,3 prosent i første kvartal. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,7 prosent i kvartalet og 0,7 prosent fra kreditt, hvorav halvparten av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og andre halvparten fra høyrenteobligasjoner.

## Beholdninger

| Største beholdninger   | Andel (%) | Ratingfordeling | Andel (%) | Tid til forfall | Andel (%) |
|------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| DNB Bank ASA           | 5,2       | AAA             | -         | 0-1 år          | 21        |
| SpareBank 1 SMN        | 4,1       | AA              | 2,2       | 1-2             | 22        |
| Nordax Bank Group AB   | 3,9       | A               | 31,8      | 2-3             | 29        |
| Sparebanken Sør        | 3,9       | BBB             | 46,8      | 3-4             | 14        |
| Cash equivalent        | 3,4       | BB              | 9,6       | 4-5             | 13        |
| Pareto Bank ASA        | 3,2       | B               | 9,7       | 5-6             | 1         |
| LeasePlan Corp NV      | 2,7       | Lavere enn B    | -         | 6-7             | 0         |
| Sparebanken Vest       | 2,7       | Ingen rating    | -         | 7-8             | 0         |
| Sparebank 1 Nord-Norge | 2,7       | Total andel     | 100,0 %   | 8-9             | 0         |
| Norwegian Property ASA | 2,7       |                 |           | 9-10            | 0         |
| Total andel            | 34,4 %    |                 |           | 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 ejerskab

### 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. 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.