



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 91,48 DKK

AUM: 615 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: 72

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 indeksens 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

-4,95 %

31.08.2023

ÅRLIG AFKAST

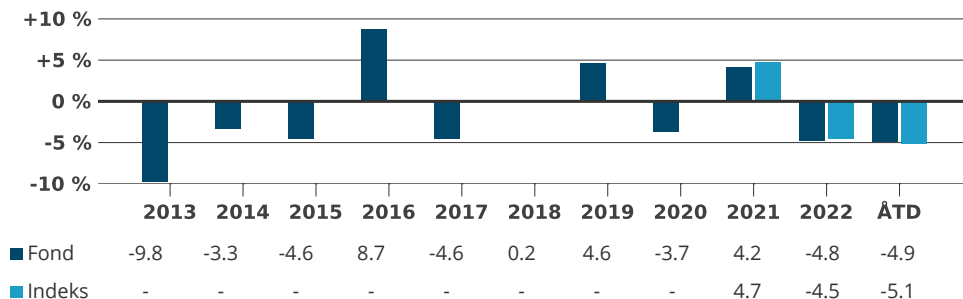
-1,40 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for August 31.08.2023. 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

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	-2,59	-2,70
År-til-dato	-4,95	-5,10
12 måneder	-8,12	-8,65
3 år (årlig)	-1,75	-2,00
5 år (årlig)	-1,40	-
10 år (årlig)	-1,22	-
Siden start (årlig)	3,35	-0,77 *

*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	-	-	10,64
Std.afvigelse indeks	-	-	10,36
Rentedurasjon: 0,22			
Kreditturasjon: 1,79			
Gj.snittlig utbytte til forfall: 6,64% *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Forvalterkommentar for august 2023

Over sommeren har troen på en såkalt "myk landing" for den globale økonomien igjen styrket seg. Vekstforventningene både for inneværende år og neste år har igjen steget, særlig drevet av oppreideringer i USA.

Utfordringen med såpass robust aktivitet er at inflasjonen og inflasjonsutsiktene holder seg høye. Forventningene om at rentene vil bli liggende på høye nivåer lenge ("higher for longer"), har dermed nå blitt konsensus, og lange renter, både globalt og her hjemme er nå på de høyeste nivåene vi har sett så langt i denne sykkelen. Dette i kombinasjon med støy i Kina, særlig drevet av utfordringer i eiendomssektoren, medførte svakt risiksentiment globalt i begynnelsen av måneden. Etter noen svakere amerikanske arbeidsmarkedstall som dempet renteoppgangen, og stimuli fra Kina, blant annet i form av rentekutt, snudde sentimentet til det positive mot slutten av måneden.

Til tross for at kredittspreadene globalt trakk litt ut, kom de norske spreadene jevnt og trutt inn gjennom måneden drevet av god etterspørsel. Unntaket er igjen eiendomssektoren som spredder ut i tråd med stigende renter og forventning om at rentene vil forbli høye fremover. Eiendomseksponeringen i SKAGEN Avkastning er lav, noe vi tapte på i starten av året, men har bidratt positivt relativt til indeks resten av året.

Kreditspreadinngangen i august bidro til avkastning på 0,8 procent, godt over løpende rente. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 procent og bidrag fra kreditt var 0,4 procent. Av kredittbidraget bidro "Investment grade" obligasjoner med 0,3 procent og høyrenteobligasjoner med 0,2 procent. I august har det vært høy aktivitet i høyrentemarkedet med mange selskaper som utsteder nye obligasjoner. Vi har vært selektive og deltatt på få emisjoner, deriblant OKEA på 9,125 prosent rente. Det sterke markedet i juli og august har vi derimot benyttet til å redusere høyrenteandelen i fondet noe etter hvert som kredittpåslagene i høyrentemarkedet har strammet seg til. Høyrente-andelen i fondet er nå 16 prosent, ned fra litt over 20 prosent.

Nå er det ett år siden forvaltningen og mandatet for SKAGEN Avkastning ble endret. Fondet har oppnådd en avkastning på 6,1 prosent siden da. Det norske rentemarkedet ser fortsatt attraktivt ut. Løpende rente i fondet er nå 6,6 prosent, noe som gir muligheter for god risikojustert avkastning også i tiden fremover.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	5,1	AAA	-	0-1 år	24
SpareBank 1 SMN	4,0	AA	2,2	1-2	27
Sparebanken Sør	3,8	A	32,0	2-3	21
Nordax Bank Group AB	3,8	BBB	49,4	3-4	13
Pareto Bank ASA	3,1	BB	7,8	4-5	14
Cash equivalent	3,1	B	8,7	5-6	1
Sparebank 1 Nord-Norge	3,0	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Vest	2,6	Ingen rating	-	7-8	0
LeasePlan Corp NV	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Norwegian Property ASA	2,6			9-10	0
Total andel	33,8 %			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

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/

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

