



## Fakta om fonden

**ISIN:** NO0008000452

**Lanceringsdato, andelsklasse:**  
16.09.1994

**Lanceringsdato, fond:** 16.09.1994

**Domicile:** NO

**NAV:** 94,28 DKK

**AUM:** 656 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:** 74

**SFDR:** Artikel 6



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

## Investeringsstrategi

Fondet investerer hovedsakelig i norske og nordiske rentebærende pапirer. Fondet kan ogsа 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, langsigkt 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 datoен er ikke representativ for det nåv rrende mandatet.

# SKAGEN Avkastning

## RISKOPROFIL



5 ud af 7

## ÅR-TIL-DATO AFKAST

-2,04 %

29.09.2023

## ÅRLIG AFKAST

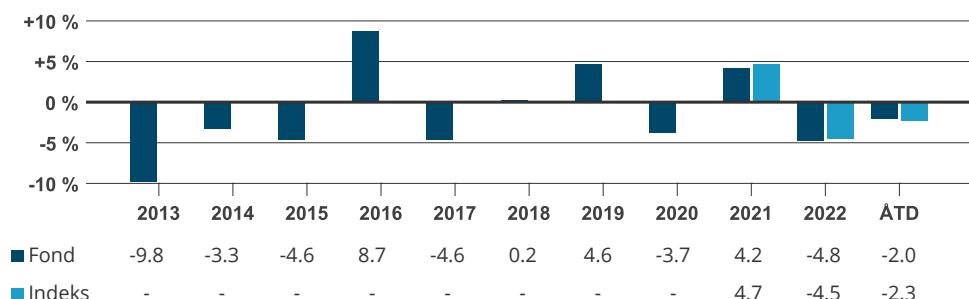
-1,34 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

M nedrapport for September 30.09.2023. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk avkast er ingen garanti for fremtidige avkast. Fremtidige avkast vil afhænge af markedsuviklingen, portef jeforvalterens 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 avkast 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 B rs Statsobligasjonsindeks 5  r (ST5X). Fondets referanseindeks før 23.06.20 var Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3  r (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 (%)	Nøgletal	1 år	2 år	3 år
Sidste måned	3,06	3,01	Std.afvigelse	-	-	10,24
�r-til-dato	-2,04	-2,25	Std.afvigelse indeks	-	-	10,03
12 måneder	-0,16	-0,68	Rentedurasjon: 0,24			
3 �r (�rlig)	1,19	1,05	Kredittdurasjon: 1,81			
5 �r (�rlig)	-1,34	-	Gj.snittlig utbytte til forfall: 6,82% *			
10 �r (�rlig)	-0,88	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (�rlig)	3,44	0,15 *				

\*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.

## Kvartalskommentar, Q3 2023

I en måned med mange sentralbankm ter globalt fortsatte rentene å stige, og da særlig i den lange enden av kurven. Det til tross for at flere av de toneangivende sentralbankene ikke hevet renten og de aller fleste signaliserer at rentetoppen er n r. Grunnen til renteoppgangen skyldes trolig at sentralbankene guider for at rentene vil bli liggende på dagens nivå betydelig lenger en tidligere indikert, og at rentebanene nå viser at de første rentekuttene kommer lenger ut i tid.

Opprevideringen av rentebanene skyldes i hovedsak lavere resesjonsfrykt, fortsatt sterkt arbeidsmarked og tendenser til lønns- og prisspiral, og igjen tiltagende energipriser (særlig oljepris) som vil løfte inflasjonen igjen på kort- mellomlang sikt. Dagens rentenivå må med andre ord virke lenger for å kontroll på inflasjonsproblemet vi fortsatt står i. Stigende renter har igjen lagt press på risikosentimentet i markedet og særlig aksjer opplevde en krevende måned i september, med unntak av Oslo Børs som nyter godt av stigende oljepris.

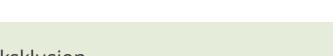
Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 prosent i september, og hevet samtidig rentebanan med 0,36 prosent på det meste, med en rentetopp på 4,44 prosent. Med det indikerer de ca 75 prosent sannsynlighet for at de hever igjen innen desember, og at første rentekutt trolig ikke kommer f r i 2025. De føyer seg dermed inn i rekken av sentralbanker som signaliserer "high for longer". Kortrentene endret

seg lite i løpet av september, og 3mnd NIBOR var uforandret på måneden, men de lengre rentene steg og 10 år swap var opp hele 21bp. Rentekurven er fremdeles tydelig invertert, men 10år vs 2år swap har brattet med 40 bp siden bunnen i midten av juli. Etter hvert som rentene har kommet såpass mye opp og det ser ut som rentetoppen nærmer seg, synes vi det er fornuftig å øke rentedurasjonen noe. Vi har den siste tiden kjøpt noe mer fastrenteobligasjoner og har nå noe lenger rentebinding enn indeks. Meravkastningen i fondet skal hovedsakelig skapes fra å ta kreditrisiko og ikke renterisiko, så vi kommer ikke til å øke rentedurasjonen veldig. Det er også verd å merke seg at lengre rentebinding p.t. gir lavere løpende avkastning ettersom lengre renter er lavere enn korte renter, i tillegg til at det gir større kurssvingninger.

Fortsatt ser vi god aktivitet i kreditmarkedet, med jevn strøm av nye utstedelser og gode interesser. Det har vært spesielt 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 etter sommeren har vi derimot benyttet til å redusere høyrenteandelen i fondet noe etter hvert som kredittpåslagene i har strammet seg til. Høyrente-andelen i fondet er nå 16 prosent, ned fra litt over 20 prosent.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i september og 2,2 prosent i tredje kvartal. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 1,0 prosent i kvartalet og 1,2 prosent fra kredit, hvorav ca 0,7 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,5 prosent fra høyrenteobligasjoner.

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	<b>4,9</b>	AAA	-	0-1 år	
Cash equivalent	<b>4,0</b>	AA	<b>2,1</b>	1-2	
SpareBank 1 SMN	<b>3,8</b>	A	<b>30,6</b>	2-3	
Nordax Bank Group AB	<b>3,6</b>	BBB	<b>50,5</b>	3-4	
Sparebanken Sør	<b>3,6</b>	BB	<b>7,6</b>	4-5	
Norwegian Property ASA	<b>3,5</b>	B	<b>9,2</b>	5-6	
Pareto Bank ASA	<b>3,0</b>	Lavere enn B	-	6-7	
Sparebank 1 Nord-Norge	<b>2,9</b>	Ingen rating	-	7-8	
LeasePlan Corp NV	<b>2,5</b>		Total andel	<b>100,0 %</b>	
Sparebanken Vest	<b>2,5</b>				
Total andel	<b>34,5 %</b>				
				8-9	
				9-10	
				10+	

## Bæredygtighed

### SKAGENs tilgang til bæredygtighed

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.