



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 91,73 DKK

AUM: 686 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: 78

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

-4,69 %

30.11.2023

ÅRLIG AFKAST

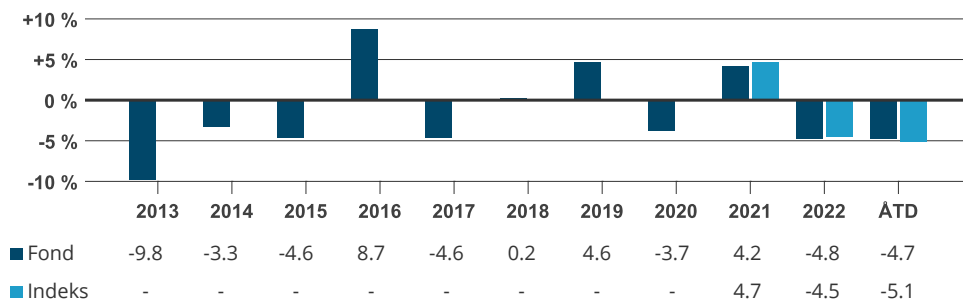
-1,25 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for November 30.11.2023. 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

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	1,23	1,06
År-til-dato	-4,69	-5,06
12 måneder	-6,16	-6,51
3 år (årlig)	-1,48	-1,35
5 år (årlig)	-1,25	-
10 år (årlig)	-0,91	-
Siden start (årlig)	3,33	-0,70 *

*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	-	-	9,97
Std.afvigelse indeks	-	-	9,84
Rentedurasjon: 0,53			
Kreditturasjon: 1,93			
Gj.snittlig utbytte til forfall: 6,79% *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Forvalterkommentar for november 2023

Til tross for et krevende geopolitisk bakteppe, har finansmarkedene gjort et reallt comeback i november. Aksjemarkedet er tydelig opp og leverte sin beste måned siden november 2020 (målt ved MSCI World i USD), og har med det hentet igjen hele fallet siden sommeren. Samme tendens ser vi i kredittmarkedet, der særlig spreadene globalt har kommet tydelig inn og nå er tilbake på de strammeste nivåene vi har sett siden Q1 2022.

Dette tydelige rallyet skyldes i all hovedsak et markant rentefall internasjonalt, særlig i den lange enden av kurven, som også har dratt med seg de norske rentene ned. Noe svakere makromoment har nok bidratt noe, men særlig global inflasjon som har kommet ned og overrasket på nedsiden av forventningene har bidratt til det kraftige rentefallet. Fra en tydelig forventning om at sentralbankene ville holde rentene høye lenge, og kanskje måtte heve ytterligere, har narrative i markedet vridd seg mot "hvor mange rentekutt" vi kan forvente oss i 2024. Nå prises det inn hele fem kutt fra både Fed og ECB i løpet av neste år, og vi skal ikke mer enn en måned tilbake for at antall forventede kutt lå mellom 2-3.

Vi ser fremdeles meget god etterspørsel etter kreditt, og kredittpåslagene kom inn i alle sektorer og løpetider gjennom måneden. Selv eiendom, som har vært den mest pressede sektoren det siste året, spredet tydelig inn i tråd med fallende renter. SKAGEN Avkastning har økt eksponeringen mot eiendom

den siste måneden og kjøpt obligasjoner i Balder, Olav Thon, OBOS Eiendom og Eiendomsspar, hvorav de to sistnevnte er med pant. Vi har også økt rentebindingen ved å kjøpe mer fastrenteobligasjoner. Rentedurasjonen i fondet er 0,54 mot indeks på 0,16.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,9 prosent i november. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 prosent og bidra fra kreditt var 0,5 prosent. 0,3 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,2 prosent fra høyrenteobligasjoner.

Fortsatt attraktive spreader og høy NIBOR gir god løpende avkastning i likviditetsfondsfond. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,5	AAA	-	0-1 år	23
SpareBank 1 SMN	3,6	AA	2,5	1-2	23
Sparebanken Sør	3,3	A	25,9	2-3	26
Nordax Bank Group AB	3,3	BBB	53,8	3-4	11
Norwegian Property ASA	3,2	BB	8,3	4-5	15
Pareto Bank ASA	2,8	B	8,1	5-6	2
Sparebank 1 Nord-Norge	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Vest	2,3	Ingen rating	1,5	7-8	0
LeasePlan Corp NV	2,3	Total andel	100,0 %	8-9	0
OBOS Eiendom AS	2,3			9-10	0
Total andel	30,4 %			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

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investoretigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i SKAGEN Fondene findes via: www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.

