



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 97,10 DKK

AUM: 742 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: 76

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, 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 avvikle fra indeksens sammensetning. Fondets mandat ble endret med virkning fra 01.09.22, og fondets avkastningshistorikk fra før denne datoene er ikke representativ for det nåværende mandatet.

SKAGEN Avkastning

RISKOPROFIL



5 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

0,93 %

31.12.2023

ÅRLIG AFKAST

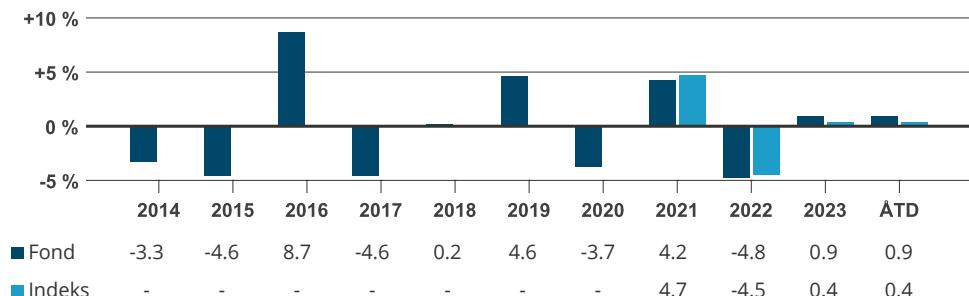
0,15 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for December 31.12.2023. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk avkast er ingen garanti for fremtidige avkast. Fremtidige avkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljevalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Avkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: 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 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 (%)	Nøgletal	1 år	2 år	3 år
Sidste måned	5,89	5,72	Std.afvigelse	-	-	10,51
År-til-dato	0,93	0,37	Std.afvigelse indeks	-	-	10,36
12 måneder	0,93	0,37	Rentedurasjon: 0,54			
3 år (årlig)	0,02	0,12	Kredittdurasjon: 1,95			
5 år (årlig)	0,15	-	Gj.snittlig utbytte til forfall: 6,44% *			
10 år (årlig)	-0,36	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,52	0,90 *				

*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

Ved inngangen til året bekymret de fleste seg for at 2023 skulle bli det året der veksten stoppet opp og store deler av den vestlige verden skulle inn i en form for resesjon. Utsiktene for å høste god, eller i det hele tatt positiv avkastning i aktivklasser som aksjer og kredit anså flere som laber.

Fasiten viser mer eller mindre det stikk motsatte. Det globale aksjemarkedet endte opp hele 23 prosent (målt ved MSCI World i lokal valuta), Oslo Børs opp 10 prosent og nordiske høyrentefond passerte også 10 prosent avkastning i løpet av året. SKAGENs rentefond leverte også solid avkastning i 2023.

Pengemarkedsfondet SKAGEN Høyrente passerte 5,60 prosent for året og SKAGEN Avkastning leverte 7,4 prosent. Godt hjulpet av en markant oppgang i 3mnd NIBOR i første halvår, og et stabilt bra kreditmarked etter at støyen fra den regionale bankkrisen i USA la seg i løpet av andre kvartal. De fleste aktivklasser har dermed klart seg meget bra til tross for høy inflasjon og kraftig innstramming fra verdens sentralbanker gjennom året. Mye av grunnen til at det har gått såpass bra er at konjunktursyklusen har holdt seg mye bedre enn hva vi ventet inn i året. Veksten globalt har overrasket klart på oppsiden, særlig i USA, arbeidsmarkedet har holdt seg stramt, etterspørselen etter varer og tjenester har vært sterkt og selskapene har klart å opprettholde marginene tålelig bra til tross for økt kostnadspress. Bekymringen gjennom året har vært om den høye inflasjonen både globalt og her

hjemme vil komme ned igjen mot sentralbankenes inflasjonsmål gitt den sterke veksten og det stramme arbeidsmarkedet. Utviklingen gjennom sommeren og inn i fjerde kvartal med fortsatt seig inflasjon, og kraftig stigende renter tygget da også finansmarkedene tydelig.

Mot slutten av året så vi derimot at inflasjonsutviklingen globalt (USA og Europa) begynte å overraske på nedsiden av markedsforventningene, særlig drevet av lavere energikostnader og svakere prisutvikling i varehandelen. Dette gav sentralbankene litt pusterom. Ved inngangen til november og ut året snudde markedssentimentet fullstendig. Rentene begynte å falle kraftig og dro med seg aksjer opp og kreditpreadene inn. Ved rentemøtet i desember kom Fed markedet i møtet, da de noe overraskende signaliserte 3 rentekutt i 2024. Selv om markedet hadde løpt i forkant og priset inn 5-6 rentekutt i 2024 før rentemøtet, falt rentene ytterligere på disse signalene, særlig i den lange enden av kurven. Markedet tror nå, og priser tydelig inn, at rentetoppen er nådd og ligger bak oss. Norges Bank gikk derimot mot strømmen og leverte noe overraskende en rentehøying i desember. Med det løftet de den korte enden av kurven, men markedet tror ikke at de blir liggende her særlig lenge og priser inn rentekutt fra Norges bank allerede inn mot sommeren. Den lange enden av kurven følger dermed bevegelsene ute og kom tydelig ned gjennom måneden, om enn ikke like mye som ute. Grepet fra Norges Bank bidrar dermed til en bedre rentedifferanse mot våre handelspartner, som igjen har bidratt til å styrke kronen (NOK) markant mot slutten av året. Dette var også målet og ønsket til Norges Bank som har slitt med en stadig svakere krone gjennom året. Den tydelige svekkelsen av kronen har bidratt til inflasjonsimpulser både gjennom importert inflasjon, men også gjennom lønnsdannelse. Det siste fordi det nå ventes tydelig reallønnsvekst i frontfaget (eksportrelatert industri) som har levert rekordresultater det siste året mye takket være den svake kronen.

Attraktivt rentenivå og høye kredittpåslag har medført god flyt inn i rentefond gjennom året. Etterspørsmålet etter rentepapirer har dermed holdt seg godt, og i desember, hvor tilbuddet av papirer er lavere enn normalt, samtidig som risikoappetitten var god, fikk vi et misforhold mellom tilbud og etterspørsel som bidro til en tydelig kredittpåslagsgang i de fleste løpetider og sektorer. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) avsluttet året meget sterkt. Samlet for kvartalet har utviklingen i kreditmarkedet dermed bidratt meget positivt til fondets avkastning. Det ble en solid avslutning på 2023 med månedsavkastning på nesten 1 prosent i både november og desember og 2,6 prosent i fjerde kvartal som helhet. Kredittpåslagene kom inn i alle sektorer og løpetider gjennom måneden. Eiendom var sektoren som spreadet mest inn, mye drevet av fallet i langrentene på slutten av året og eiendomsselskapene opplevde sterkt utvikling både i kredit- og aksjemarkedet da 10-årsrentene falt over 1 prosentpoeng i fjerde kvartal.

SKAGEN Avkastning deltok i få emisjoner i fjerde kvartal, men har kjøpt obligasjoner i andrehåndsmarkedet for å øke rentebindingen noe og vekte oss opp i eiendom. Innenfor eiendom har vi kjøpt obligasjoner i solide navn som Olav Thon, OBOS, Eiendomsspar, Balder og Castellum. Vi har benyttet renteøkningen i oktober til å øke rentebindingen i fondet og økte andelen fastrenteobligasjoner gjennom oktober og november. Rentedurasjonen i fondet er dermed økt fra 0,2 til 0,6 gjennom fjerde kvartal. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 2,6 prosent i fjerde kvartal. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 1,2 prosent og bidrag fra kredit var 1,4 prosent. 0,9 prosent av kreditbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,5 prosent fra høyrenteobligasjoner.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,4	AAA	-	0-1 år	
SpareBank 1 SMN	3,4	AA	-	1-2	
Sparebanken Sør	3,2	A	25,9	2-3	
Norwegian Property ASA	3,2	BBB	55,8	3-4	
Nordax Bank Group AB	2,7	BB	9,8	4-5	
Pareto Bank ASA	2,7	B	6,9	5-6	
Sparebank 1 Nord-Norge	2,6	Lavere enn B	-	6-7	
LeasePlan Corp NV	2,3	Ingen rating	1,5	7-8	
Sparebanken Vest	2,3			8-9	
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,3			9-10	
Total andel	29,0 %		100,0 %	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

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 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.