



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 91,27 DKK

AUM: 753 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 8



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 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

RISKOPROFIL



5 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-1,10 %

29.02.2024

ÅRLIG AFKAST

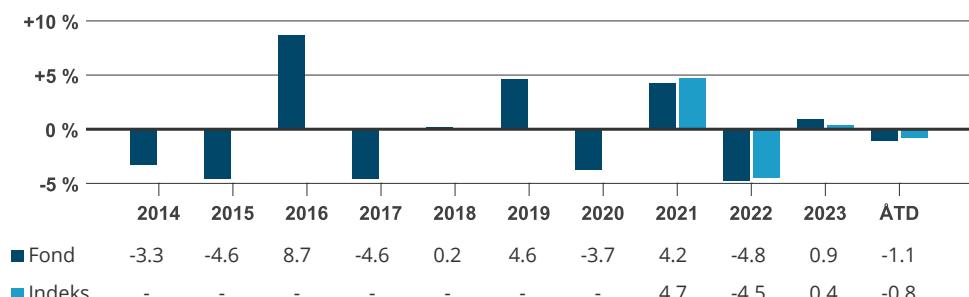
-0,62 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Februar 29.02.2024. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk avkast er ingen garanti for fremtidige avkast. Fremtidige avkast vil afhænge af markedsuviklingen, 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 | -0,49 | -0,33 | Std.afvigelse | - | - | 10,49 |
| År-til-dato | -1,10 | -0,81 | Std.afvigelse indeks | - | - | 10,34 |
| 12 måneder | 2,69 | 2,17 | Rentedurasjon: 0,58 | | | |
| 3 år (årlig) | -0,55 | -0,19 | Kredittdurasjon: 2,14 | | | |
| 5 år (årlig) | -0,62 | - | Gj.snittlig utbytte til forfall: 6,71% * | | | |
| 10 år (årlig) | -0,72 | - | Gjennomsnittlig rating BBB | | | |
| Siden start (årlig) | 3,46 | 0,63 * | | | | |

*Indeks gældende fra 23.06.2020

* Den effektive rente kan ændre seg fra dag til dag og er således ingen garanti for afkastet henover perioden der er beregnet.

Forvalterkommentar for februar 2024

Det markante rentefallet mot slutten av fjoråret fortsatte å reversere seg og rentene har steget både i januar og februar. Fortsatt sterk vekst og gode løpende makrodata, særlig i USA, reduserer resesjonssannsynligheten globalt det neste året og vekstforventningene løftes videre.

Det er særlig denne oppjusteringen av vekstforventningene som trolig er hoveddriver for renteoppgangen. Så langt i år har både aksjer og kredit håndtert renteoppgangen bra med stadig nye bestenoteringer på flere av børsene globalt og markant spreadinngang til noe av de laveste nivåene vi har sett siden 2021, da rentene var omrent null. Frykten er at den overraskende sterke veksten vil få inflasjonen til igjen å akselerere. En så lenge har de overordnede målene for inflasjon både i USA og Europa kommet videre ned, men noe mindre enn ventet. Og ser vi ned i detaljene er det tegn til at særlig tjeneste-relatert prisvekst biter seg litt fast.

En ny runde med inflasjonsfrykt og dertil renteoppgang vil trolig ikke håndtertes like positivt i aksje- og kreditmarkedene. Resultatet er at de seks rentekuttene i 2024 som var priset inn ved årsskifte både i USA, Europa, Sverige og Norge, nå er redusert til tre globalt og kun to i Norge. Forventningen om første rentekutt i både USA og Europa er også skjøvet ut i tid og prises nå først inn i løpet av sommermånedene. Den norske kronen har svekket seg så langt i år og veksten har vært litt sterkere enn

hva Norges Bank så for seg. Inflasjonen er fortsatt godt over inflasjonsmålet og ligger også høyere enn hos en del av våre handelspartnerne. Første kutt fra Norges Bank ventes ikke før i september, og flere spekulerer i at vi må smøre oss med tålmodighet frem til desember. Til tross for renteoppgangen så langt i år har risikoappetitten i det norske kreditmarkedet holdt seg svært godt og utstedelser av nye lån i markedet blir tatt unna stort sett med gode overtegninger. Høyrentemarkedet har fulgt bevegelsene i EUR- og USD- markedene og kredittpåslagene har gått betydelig inn. Innenfor Investment grade har kredittpåslagene derimot holdt seg relativt høye og bare kommet inn noen basispunkter. Nivåene vi her observerer i markedet synes vi er attraktive. Innenfor høyrente har vi eksponering hovedsakelig i BB-utstederne som er de mest solide låntakerne i høyrente-universet. Vi velger heller å ta mer risiko innenfor investment grade hvor kredittpåslagene er på historisk høyere nivåer. Vi ligger derfor tydelig overvekt industri/eiendom og bank ifht. kommune og kraft.

SKAGEN Avkastning økte rentebindingen i oktober og november ved å kjøpe mer fastrenteobligasjoner. Det tjente vi på mot indeks i slutten av fjeråret, men med renter opp i år har vi tapt mot indeks. Rentedurasjonen i fondet er 0,6 mot indeks på 0,16. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i februar. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,2 prosent og bidrag fra kreditt var 0,3 prosent. Omrent halvparten av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og andre halvparten fra høyrenteobligasjoner.

I februar deltok vi i emisjoner i Altera Shuttle Tankers, B2 Impact, Scatec og SR-Bank ansvarlig lån. I tillegg har vi kjøpt noe Entra og Stolt-Nielsen i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere i måneden var B2 Impact og SFL i tillegg til eiendomsselskaper som OBOS Eiendom, Eiendomsspar, Balder og Norwegian Property. Største negative bidragsytere var Intrum og fastrenteobligasjoner i Eviny, Telia og Olav Thon. Høyrente-andelen i fondet er nå 18 prosent.

Beholdninger

| Største beholdninger | Andel (%) | Ratingfordeling | Andel (%) | Tid til forfall | Andel (%) |
|----------------------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------|
| DNB Bank ASA | 4,2 | AAA | - | 0-1 år | 21 |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | 3,9 | AA | - | 1-2 | 21 |
| SpareBank 1 SMN | 3,3 | A | 24,6 | 2-3 | 23 |
| Sparebanken Sør | 3,1 | BBB | 56,0 | 3-4 | 13 |
| Altera Shuttle Tankers LLC | 2,9 | BB | 13,8 | 4-5 | 16 |
| Pareto Bank ASA | 2,6 | B | 5,5 | 5-6 | 6 |
| Nordax Bank Group AB | 2,6 | Lavere enn B | - | 6-7 | 0 |
| Sparebank 1 Nord-Norge | 2,5 | Ingen rating | - | 7-8 | 0 |
| Eidsiva Energi AS | 2,2 | Total andel | 100,0 % | 8-9 | 0 |
| Aker ASA | 2,2 | | | 9-10 | 0 |
| Total andel | 29,7 % | | | 10+ | 0 |

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.