



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 90,27 DKK

AUM: 749 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, 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 indeksen 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

-2,19 %

27.03.2024

ÅRLIG AFKAST

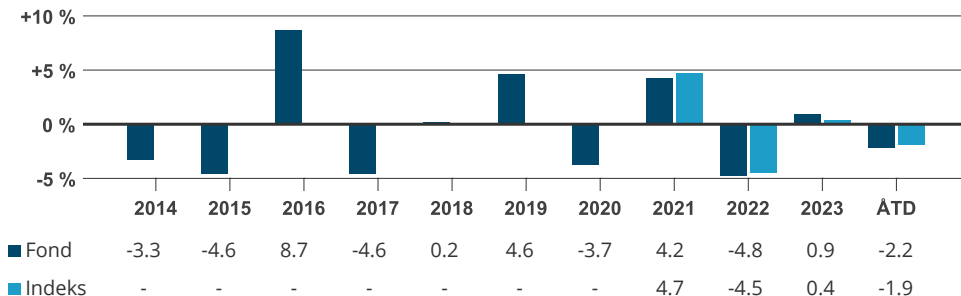
-0,99 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Marts 31.03.2024. 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	-1,10	-1,10
År-til-dato	-2,19	-1,90
12 måneder	5,13	4,74
3 år (årlig)	-1,69	-1,63
5 år (årlig)	-0,99	-
10 år (årlig)	-0,91	-
Siden start (årlig)	3,41	0,33 *

*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	-	-	10,31
Std.afvigelse indeks	-	-	10,06

Rentedurasjon: 0,53

Kreditturasjon: 2,14

Gj.snittlig utbytte til forfall: 6,48% *

Gjennomsnittlig rating BBB

Kvartalskommentar, Q1 2024

Mars ble en meget sterk måned i de globale finansmarkedene med tydelig oppgang i aksjer både globalt og i Norge. Samlet for første kvartal er globale aksjer opp over 10 prosent i lokal valuta, og nærmere 16 prosent i norske kroner (målt ved MSCI World). Den positive utviklingen har også preget det norske kredittmarkedet som spredet inn i nesten samtlige sektorer og løpetider i mars. Det norske kredittmarkedet følger dermed etter mye av den bevegelsen vi har sett i det amerikanske og europeiske kredittmarkedet så langt i år.

Mye av denne positive utviklingen skyldes trolig en kombinasjon av god utvikling på makrofronten med oppjusteringer av vekstutsikter, særlig i USA, og sentralbanker som fortsatt signaliserer at rentene vil kuttes i løpet av året. Fed holdt som ventet styringsrenten uendret i mars. Men til tross for tydelig oppjusterte vekstforventninger for 2024, og inflasjon som fortsatt viser seg å være seiglivet, opprettholdt de utsiktene for 3 rentekutt innværende år, der første forventes å komme i løpet av sommeren (juli). ECB og Riksbanken holdt også renten uendret i mars, men de signaliserer kutt allerede før sommeren, i hhv juni og mai. Her er dog vekstbildet klart svakere enn i USA, og inflasjonen har også kommet tydeligere ned. Samlet for sentralbankene er en oppfattelse av at dagens rentenivå er restriktivt og tilstrekkelig til å tøyte inflasjonen, og at rentekutt i løpet av året dermed er betimelig for å understøtte vekstbildet.

I Norge har også makrobildet utviklet seg noe bedre enn ventet ved inngangen til året. BNP-veksten har vært litt bedre, og bedriftene i regionalt nettverk meldte i mars om litt bedre utsikter enn hva de signaliserte i desember. I tillegg overrasket inflasjonen for februar på nedsiden, og prisveksten har dermed utviklet seg noe bedre så langt i år enn det Norges Bank så for seg. Sentralbanken holdt som ventet styringsrenten uendret i mars, og rentebanen omtrent uendret fra forrige rentebane i desember. Den nye banen indikerer at det kommer et rentekutt i løpet av fjerde kvartal med sannsynlighetsovervekt for septembermøtet. Om, og når, Norges Bank kutter renten henger trolig fremdeles tett sammen med utviklingen i den norske kronen som har svekket seg mye så langt i år. Vi er derfor avhengig av at de store toneangivende sentralbankene kutter først slik at rentedifferansen går mer i favør av NOK før Norges Bank rører renten. Markedet ligger litt under banen til Norges Bank og priser nå inn rett i underkant av 2 kutt i år og 2 neste år. 3 måneders NIBOR har nå holdt seg svært stabil over en lengre periode. Helt siden utgangen av juli i fjor da NIBOR endte på 4,68 prosent har den kun steget 5bp til 4,73 prosent ved utgangen av mars i år, og har dermed ligget stabilt rundt 4,70 prosent i hele 8 måneder med unntak av en korreksjon ned i desember i fjor.

Høyere renter og fortsatt relativt høye kredittpåslag tilsier fremdeles god etterspørsel etter rentefond. Til tross for god flyt av kapital til rentefond var emisjonsvolumet og dermed tilbudssiden i det norske IG-markedet på begynnelsen av året særdeles høyt, særlig innen OMF, noe som bidro til å holde de norske kredittspreadene relativt uforandret, spesielt på lengre løpetider, til tross for at kredittspreadene i både USD og EUR kom markant inn. I mars, så vi derimot en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel noe som dermed har bidratt til en tydelig spreadinngang også i det norske markedet mot slutten av kvartalet. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år. Høyrentemarkedet har fulgt bevegelsene i EUR- og USD- markedene gjennom året og kredittpåslagene har gått betydelig inn. Innenfor høyrente har vi eksponering hovedsakelig i BB-utstederne som er de mest solide låntakerne i høyrente-universet. Vi velger nå heller å ta mer risiko innenfor investment grade hvor kredittpåslagene er på historisk mer attraktive nivåer. Vi ligger derfor tydelig overvekt industri/eiendom og bank ifht. kommune og kraft. Høyrente-andelen i fondet er nå 17 prosent, så den er redusert en del etter hvert som kredittpåslagene innenfor høyrente har kommet inn. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,6 prosent i mars. Bidrag fra NIBOR /SWAP var 0,3 prosent og bidrag fra kreditt var 0,3 prosent. 0,2 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner.

I mars deltok vi i emisjoner i Crayon, DFDS og Pelagia. I tillegg har vi kjøpt noe Entra i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere i måneden var DNB fondsobligasjoner og ansvarlige lån, Olav Thon, Danske Bank og Aker ASA. Negativ bidragsyter til fondets avkastning var Intrum, hvor fondet tapte 0,08 prosent i mars. Selskapet har mye gjeld, hvorav mesteparten er obligasjoner og krevende for selskapet å håndtere. De sendte ut børsmelding i mars om de har utnevnt rådgivere for å se på sin kapitalstruktur, noe markedet tolket som at det blir restrukturering og markedet svarte med å prise ned obligasjonene kraftig. Kursene kom en god del tilbake gjennom måneden, men markedet priser fortsatt inn en form for restrukturering. Vi reduserte posisjonen i Intrum gjennom mars og valgte å selge oss helt ut i april etter at kursene har kommet en god del tilbake.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,8	AAA	-	0-1 år	19
Entra ASA	3,7	AA	-	1-2	21
DNB Bank ASA	3,4	A	24,6	2-3	25
SpareBank 1 SMN	3,3	BBB	58,8	3-4	13
Sparebanken Sør	3,1	BB	12,2	4-5	18
Nordax Bank Group AB	2,6	B	4,0	5-6	5
Pareto Bank ASA	2,6	Lavere enn B	0,3	6-7	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
DFDS A/S	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Eidsiva Energi AS	2,2			9-10	0
Total andel	29,6 %			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](http://Investorrettigheder-SKAGEN-Fundene). 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.