



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 94,44 DKK

AUM: 899 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: 82

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 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



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

2,77 %

31.12.2024

ÅRLIG AFKAST

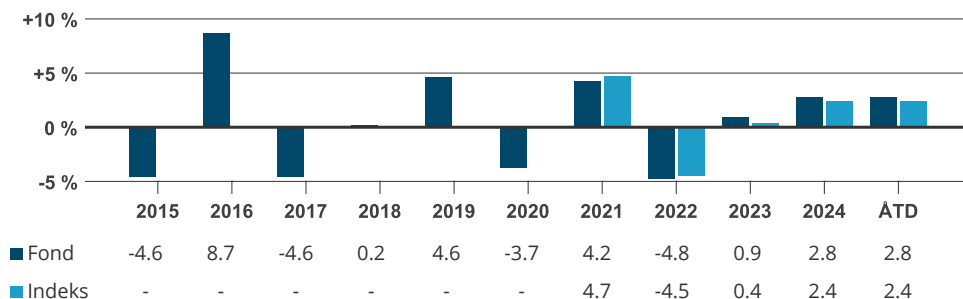
-0,21 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for December 31.12.2024. 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	-0,14	-0,54
År-til-dato	2,77	2,36
12 måneder	2,77	2,36
3 år (årlig)	-0,43	-0,63
5 år (årlig)	-0,21	-
10 år (årlig)	0,25	-
Siden start (årlig)	3,49	1,22 *

*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	3 år	5 år
Std.afvigelse	6,99	10,17	11,53
Std.afvigelse indeks	6,83	9,96	-
Rentedurasjon: 0,34			
Kreditturasjon: 2,34			
Effektiv rente: 6,50% *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Kvartalskommentar, Q4 2024

Det er få som liker høyere renter, men det er ingen tvil om at de siste årene med høyere renter har vært gunstige for avkastningen i rentefond. SKAGEN Avkastning leverte en solid avkastning på 7,7% etter kostnader i 2024, til glede for våre andelseiere. Dette er andre året på rad med avkastning godt over 7%. Året har vært preget av betydelig volatilitet innen de lengre rentene, men kredittmarkedet har vist solid styrke, med en jevn reduksjon i kredittpåslagene gjennom året. I kombinasjon med den korte pengemarkedsrenten (3 måneders NIBOR) som har holdt seg stabil rundt 4,7% siden sommeren 2023, har dette bidratt til en sterk og stabil utvikling for fondet i 2024.

Fjerde kvartal 2024 har i stor grad vært dominert av det amerikanske presidentvalget, der Donald Trump og det republikanske partiet gikk seirende ut. Valget har forsterket de eksisterende veksttrendene i amerikansk økonomi. Trumps politikk, med vekt på 'America First,' løftet amerikanske aksjemarkeder til nye høyder etter valget. Samtidig har aksjemarkedene i Europa, Asia og Norden opplevd mer blandede resultater, delvis på grunn av svakere økonomisk vekst, men også på grunn av bekymringer om økt proteksjonisme fra USA. Forventninger om høyere tollsatser og en dreining mot økt proteksjonisme

under Trumps ledelse ser ut til å tynge vekstutsiktene i Europa og Asia. For 2025 forventes betydelig sterkere økonomisk vekst i USA sammenlignet med andre regioner, noe som også reflekteres i finansmarkedene.

Rentemarkedene har vært preget av betydelig volatilitet gjennom kvartalet, både globalt og i Norge. Etter en kraftig renteoppgang i oktober og frem mot det amerikanske valget, falt rentene noe tilbake, før de igjen steg mot slutten av desember. Til tross for at flere sentralbanker, inkludert Fed, ECB og Riksbanken, kuttet styringsrentene i desember, fortsatte lengre renter å stige. Trump-administrasjonens signaler om skattekutt, økte tollsatser og strengere innvandringspolitikk har bidratt til usikkerhet rundt inflasjonsutsiktene. Selv om skattekuttene kan stimulere vekst, kan de øvrige tiltakene ha motsatt effekt. I tillegg forventes de å presse inflasjonen oppover. Sentralbankene, spesielt Fed, har derfor nedjustert anslagene for ytterligere rentekutt i 2025. Markedet priser nå inn 1–2 rentekutt i USA neste år, mot 4–5 i Europa.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret ved sitt møte i desember, men signaliserte samtidig at det første rentekuttet sannsynligvis kommer i mars 2025. Den oppdaterte rentebanen antyder totalt 3–4 kutt i 2025, men de tok bort nesten et helt kutt mot slutten av prognoseperioden slik at den nye banen ender rett i underkant av 3% ved utgangen av 2027. Til tross for at inflasjonen har kommet ned gjennom 2024, og mer enn ventet, forventer likevel Norges Bank at høye kostnader for bedriftene vil holde prisveksten oppe og bidra til at det tar tid før vi når målet på 2%. I tillegg har den norske kronen svinget mye gjennom året og den svekket seg betydelig igjen i desember, noe som bidrar til å løfte rentebanen. Samlet sett har veksten i norsk økonomi vært god, drevet av høy offentlig etterspørsel og solide oljeinvesteringer. Forventet reallønnsvekst vil trolig bidra til god privat etterspørsel fremover og sammen med et ekspansivt statsbudsjett for 2025 gir det grunnlag for fortsatt god vekst også i året som kommer. Summen av stabile vekstutsikter, og inflasjon som fortsatt ligger over målet gjør at Norges Bank ikke ser behovet for rask rentenedgang, men en gradvis tilpasning til et nøytralt nivå. Rentemarkedet deler på lang vei Norges Banks syn for 2025, men tror at rentekuttene stopper tidligere og at styringsrenten ender rundt 3,50–3,75% som er 3 færre kutt enn hva som ligger i banen til sentralbanken. Det globale kredittmarkedet hadde en sterk utvikling i 2024, og denne trenden gjenspeiles i det norske markedet. Etterspørselen etter norske rentefond har vært sterk gjennom året, og emisjoner har stort sett blitt godt mottatt med betydelige overtegninger. Kredittpåslagene har dermed trukket inn på tvers av de fleste sektorer og løpetider her hjemme. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer i 2024.

Innenfor investment grade ligger vi med tydelig overvekt industri/eiendom og bank ifht. kommune og kraft, mens 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 mer attraktive nivåer enn i høyrente hvor påslagene har kommet en god del inn i 2024 og er på historisk lave nivåer. Høyrenteandelen i fondet er 19%. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter og moderate kredittpåslag gir fondet en solid løpende avkastning som vi mener kan gi godt betalt over tid. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,6% i desember. Bidrag fra NIBOR /SWAP var 0,3% og bidrag fra kreditt var 0,3%. Omtrent 0,2% av kredittbidraget kom fra «investment grade» obligasjoner og 0,1% fra høyrenteobligasjoner. For 2024 som helhet var det sektorene bank, eiendom og transport/shipping som var sterkeste bidragsytere til årets avkastning for fondet. De 10 utstederne med sterkest bidrag finner vi alle i disse sektorene, hvilket var (i rekkefølge etter bidrag) SR-Bank, DNB, Entra, SFL, Norwegian Property, Altera Shuttle Tankers, Sparebank 1 SMN, Sparebanken Sør og Balder. Intrum var eneste negative bidrag i 2024 og bidro til at fondet havnet såvidt bak indeks etter kostnader.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	3,6	AAA	-	0-1 år	14
Eviny AS	3,6	AA	-	1-2	20
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,5	A	23,2	2-3	13
Sparebanken Sør	2,9	BBB	57,2	3-4	25
Pareto Bank ASA	2,8	BB	11,7	4-5	22
DFDS A/S	2,8	B	8,0	5-6	6
Entra ASA	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
SFL Corp Ltd	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
Norwegian Property ASA	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,2			9-10	0
Total andel	29,2 %			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.