



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 89,02 DKK

AUM: 925 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: 80

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

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

0,84 %

31.01.2025

ÅRLIG AFKAST

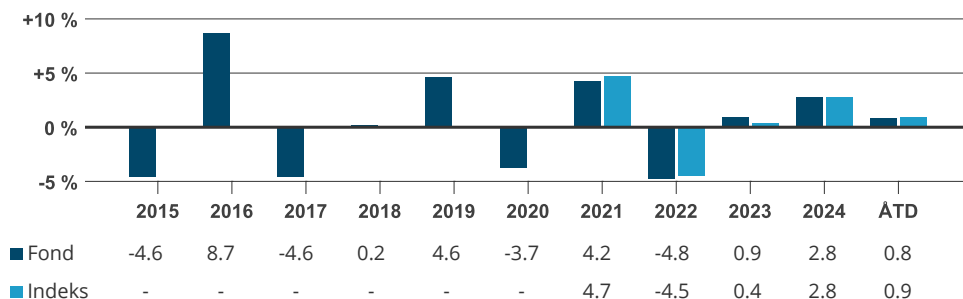
0,53 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for januar 31.01.2025. 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



Fondets mandat ble endret med virkning fra 01.09.22, og fondets avkastningshistorikk fra før denne datoen er ikke representativ for det nåværende mandatet. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 92 % NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK (NORM3FRN) og 8 % NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged (NBPHY). Fra 01.02.21 til 31.08.22 var referanseindeksen en sammensatt indeks bestående av 80 % NORM2FRN og 20 % NOGOVD5. Fra 23.06.20 til 31.01.21 var fondets referanseindeks en sammensatt indeks bestående av 80 % NORM2FRN og 20 % ST5X. Fondets referanseindeks før 23.06.20 var 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	0,84	0,85
År-til-dato	0,84	0,85
12 måneder	4,27	4,16
3 år (årlig)	-0,23	-0,31
5 år (årlig)	0,53	-
10 år (årlig)	-0,08	-
Siden start (årlig)	3,51	1,47 *

*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	6,95	10,18	11,46
Std.afvigelse indeks	6,81	9,97	-
Rentedurasjon: 0,32			
Kredittdurasjon: 2,37			
Effektiv rente: 6,38% *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Forvalterkommentar for januar 2025

Året har startet med sterk optimisme i finansmarkedene, der både aksjer og kreditt har hatt en solid utvikling. Aksjemarkedet har steget tydelig, mens kredittmarkedet har sett en markant inngang i kredittpåslagene både globalt og i Norge. Markedsoptimismen er i stor grad drevet av fortsatt sterke makrotall fra USA, hvor vekstanslagene for 2025 har blitt videre oppjustert. Samtidig har optimismen rundt deler av Trumps økonomiske politikk bidratt til god risikoappetitt. Kontrasten er imidlertid stor til Europa, hvor veksten forblir svak og utsiktene er betydelig mer dempede. Denne todelingen reflekteres også i pengepolitikken. I januar kuttet både ECB og Riksbanken styringsrentene ytterligere, og ECB signaliserte at flere kutt kan komme i løpet av året. I USA valgte derimot Fed å holde renten uendret, og signaliserte at de trenger ytterligere forbedring i inflasjonsutviklingen eller en svekkelse i arbeidsmarkedet før de ser behov for videre rentekutt.

Mest oppmerksomhet har likevel vært rettet mot innsettelsen av Donald Trump som USAs 47. president i midten av januar. Han har raskt begynt å levere på valgloftene, særlig innen immigrasjons- og

handelspolitikk, der Canada, Mexico og Kina er blant de første landene som rammes av økte tollsatser. Markedene reagerer på både uttalelser og handlinger fra Trump, og vi må igjen venne oss til at hans politikk vil skape volatilitet. Flere av tiltakene hans kan være inflasjonsdrivende, noe som påvirker renteforventningene og resten av finansmarkedet i tiden fremover.

I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret, men opprettholdt signalene om at første kutt kommer i mars. Inflasjonen har kommet videre ned og raskere enn Norges Bank tidligere har anslått, men høy kostnadsvekst i bedriftene antas å holde prisveksten høy, noe som forsvaret en fortsatt stram pengepolitikk.

I rentemarkedet holdt de lange rentene seg relativt stabile i både USA og Tyskland, mens de falt tydelig i Sverige og Norge. Kredittmarkedet har hatt en meget sterk start på året, med høy aktivitet og markant inngang i kredittpåslagene. De fleste emisjoner har vært godt overtegnet, og kredittpåslagene har snevret inn i de fleste segmenter, med unntak av senior usikrede obligasjoner på lengre løpetider.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,7% i januar. Bidrag fra NIBOR/SWAP var i underkant av 0,4% og bidrag fra kreditt var overkant av 0,3%. Omtrent 0,1% av kredittbidraget i måneden kom fra høyrente, mens «investment grade» bidro med overkant av 0,2%. Høyrenteandelen i fondet er per månedsslutt 0,18%. Vi deltok i flere nye lån i januar, deriblant SFL innenfor høyrente og Entra, Olav Thon, Brage Finans og Salmar innenfor «investment grade». Største positive bidragsytere til månedens avkastning var DNB, Sparebank 1 Sør-Norge, Olav Thon, Pareto Bank og Entra. Det var ingen negative bidragsytere i januar av betydning.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	3,6	AAA	-	0-1 år	13
Eviny AS	3,5	AA	-	1-2	20
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,4	A	24,0	2-3	12
Entra ASA	3,2	BBB	57,1	3-4	27
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	BB	11,8	4-5	23
Sparebanken Sør	2,8	B	7,1	5-6	4
Brage Finans AS	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Pareto Bank ASA	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
DFDS A/S	2,7	Total andel	100,0 %	8-9	0
SFL Corp Ltd	2,7			9-10	0
Total andel	30,4 %			10+	0

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-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.

