



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 90,00 DKK

AUM: 929 MDDK

Referenceindeks: 92% NBP
Norwegian RM3 FRN Index NOK & 8%
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

1,96 %

28.02.2025

ÅRLIG AFKAST

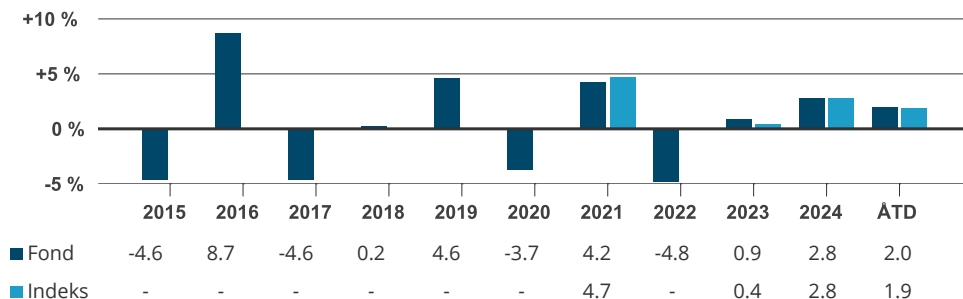
1,18 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Februar 28.02.2025. 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	1,11	1,03
År-til-dato	1,96	1,89
12 måneder	5,94	5,59
3 år (årlig)	-0,05	-0,26
5 år (årlig)	1,18	-
10 år (årlig)	-0,32	-
Siden start (årlig)	3,54	1,67 *

*Indeks gjældende fra 01.09.2022

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	6,93	10,19	11,43
Std.afvigelse indeks	6,80	9,97	-

Gjennomsnittlig rating BBB

Forvalterkommentar for februar 2025

Finansmarkedene opplevde noe økt volatilitet i februar sammenlignet med årets sterke start. Det har vært en dreining i aksjemarkedet, hvor Europa nå har prestert bedre enn USA. Samtidig har amerikanske renter falt mer enn i resten av Vesten, noe som gjenspeiler en kombinasjon av noe svakere økonomisk utvikling og økende politisk usikkerhet.

Donald Trump har nok en gang dominert markedssentimentet med nye utspill, blant annet med forslag om økte tollsatser mot både allierte og Kina. Dette har skapt bekymring for økende handelsspenningsnivåer og mulig negativ innvirkning på global vekst. Geopolitisk usikkerhet har også tiltatt, særlig knyttet til USAs skiftende holdning til Europa som alliert. Usikkerheten rundt amerikansk støtte til Ukraina fremover har bidratt til bekymring i markedene. I tillegg til økt geopolitisk risiko, har vi sett tegn til en litt svakere utvikling i amerikansk økonomi. Det er tendenser til avtakende konsumvekst og lavere konsumenttillit, samtidig som inflasjonen har overrasket noe på oppsiden og stabilisert seg på et høyere nivå enn ønsket. Forventningene til videre rentekutt fra den amerikanske sentralbanken har variert mye den siste tiden, men markedet priser nå inn 2-3 kutt i 2025.

I Norge har utviklingen vært relativt stabil. Kredittveksten har økt noe, og boligmarkedet viser styrke med høy omsetning og stigende priser. Inflasjonen kom inn litt høyere enn ventet forrige måned, og prognosene for 2025 ligger mellom 2,5-3 %, mens lønnsvekstslagene ligger på 4-4,5 %. Dette er fortsatt høyere enn målet til Norges Bank, som likevel ventes å levere sitt første rentekutt i mars. Det er imidlertid usikkerhet rundt den videre rentebanen. Markedet priser inn ytterligere to kutt i løpet av 2025, men forventer en tydelig oppjustering av rentebanen fra 2026. Kredittmarkedet har fortsatt sin sterke utvikling her hjemme. Kredittpåslagene har snevret ytterligere inn, drevet av fortsatt sterk etterspørsel og en relativt lav tilbudsside. Dette har skjedd til tross for økt internasjonal usikkerhet, noe som viser den sterke interessen for norsk kreditt.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,7% i februar. Bidrag fra NIBOR/SWAP var omtrent 0,3% og bidrag fra kreditt var underkant av 0,4%. Omtrent halve kredittbidraget i måneden kom fra høyrente og andre halvparten fra «investment grade». Høyrenteandelen i fondet er per månedsslutt 0,19%. Vi deltok i nye lån i Protector Forsikring, Obos Eiendom og Scatec og kjøpte flere lån i annenhåndsmarkedet som vi eier fra før.

Største positive bidragsytere til månedens avkastning var Altera (Maran) Shuttle Tankers, Sparebank 1 Sør-Norge, Scatec, DNB og Entra. Det var ingen negative bidragsytere i januar av betydning. Altera Shuttle Tankers ble nylig kjøpt opp av Angelicoussis Group, som er blant de største og mest innflytelsesrike rederiene i Hellas. De har tilgang på betydelig billigere finansiering enn man får i det norske høyrentemarkedet og valgte å kjøpe tilbake Alteras obligasjonslån. Det er alltid vemodig når gode utstedere forsvinner fra markedet, men hyggelig at lånene vi eier blir kjøpt tilbake på høy overkurs.

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 Investoretigheder - 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.

