



## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:  
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 89,65 DKK

AUM: 758 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

RISIKOPROFIL



5 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-2,85 %

30.04.2024

ÅRLIG AFKAST

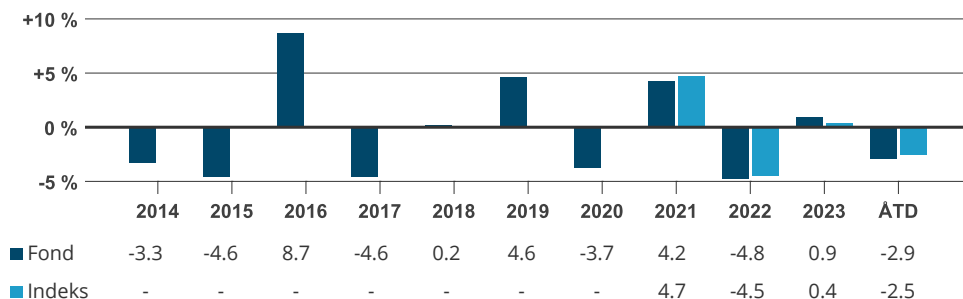
-1,24 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for April 30.04.2024. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsviklingen, 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](http://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	-0,32	-0,59
År-til-dato	-2,85	-2,48
12 måneder	7,77	7,50
3 år (årlig)	-2,35	-2,25
5 år (årlig)	-1,24	-
10 år (årlig)	-0,99	-
Siden start (årlig)	3,38	0,16 *

\*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	-	-	10,30
Std.afvigelse indeks	-	-	10,05

Rentedurasjon: 0,50

Kreditturasjon: 2,27

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

Gjennomsnittlig rating BBB

## Forvalterkommentar for april 2024

**De lengre rentene fortsatte å stige i april, og tyngtet omsider aksjemarkedet noe. Det amerikanske aksjemarkedet var ned mellom 4-5 prosent, og trakk med seg de globale indeksene ned, men det etter å ha lagt bak seg et svært sterkt første kvartal. Oslo Børs gikk litt mot strømmen og steg i april, og tettet med det litt av gapet mot det globale markedet vi så tidligere i år. Kredittmarkedet klarte seg derimot bra både globalt og her hjemme. Etter en spreadutgang på begynnelsen av måneden kom det globale markedet fint inn igjen i andre halvdel av april, mens det norske markedet spredet jevnt og trutt inn gjennom hele måneden. Etterspørselen etter papirer er fremdeles svært god, og tilbudssiden har ikke vært tilstrekkelig til å dekke behovet, så vi ser god overtegning i de emisjonene som kommer til markedet.**

Nyhetsbildet i april ble delvis preget av frykten for eskalering av konflikten i Midtøsten etter Irans angrep på Israel. Det er likevel markedets syn på sentralbankene, og bortfall av forventede rentekutt som preger finansmarkedene mest. Den sterke økonomiske veksten globalt, særlig i USA, og stadig flere signaler på at inflasjonen biter seg fast har nå flyttet markedets forventning om 7 rentekutt fra Fed i 2024 til nå kun 1,5 kutt innen utgangen av året. Denne oppjusteringen av renteforventningene ute har igjen bidratt til å svekke den norske kronen, som igjen skaper hodebry for Norges Bank. Svak NOK, sterkt lønnsoppgjør og oppveideringer av vekstforventninger både globalt og her hjemme gjør at stadig flere flytter

forventningene om kutt fra Norges Bank lenger ut i tid, og noen venter ikke kutt før i 2025. Enn så lenge signaliserer sentralbankene fremdeles at neste endring av styringsrentene er rentekutt, men frykten i markedet er om kampen mot inflasjonen presser frem behovet for ytterligere rentehevinger.

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 år.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,7 prosent i april. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,3 prosent og bidrag fra kreditt var 0,4 prosent. 0,3 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er p.t. på 20 prosent.

I april deltok vi i emisjoner i SFL, Color Group, OBOS, Mowi, OKEA og noen ansvarlige lån. I tillegg har vi kjøpt poster som vi eier fra før i Scania, Hydro og Rikshem i annenhåndsmarkedet. Intrum solgte vi oss helt ut av etter at kursene har kommet litt tilbake. Største positive bidragsytere i måneden var SR-Bank, Entra, Balder, Brage Finans og Sparebank 1 Midt-Norge. Negativ bidragsyter til fondets avkastning var fastrentelån i Telia, Eviny, Vår Energi og Danske Bank hvor økning i lengre renter bidro til kursnedgang.

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	4,1	AAA	-	0-1 år	15
Entra ASA	3,6	AA	-	1-2	21
DNB Bank ASA	3,4	A	24,8	2-3	24
SpareBank 1 SMN	3,2	BBB	54,3	3-4	14
Sparebanken Sør	3,0	BB	17,2	4-5	18
Nordax Bank Group AB	2,5	B	3,7	5-6	8
Pareto Bank ASA	2,5	Lavere enn B	-	6-7	0
DFDS A/S	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,4	Total andel	100,0 %	8-9	0
Eidsiva Energi AS	2,2			9-10	0
Total andel	29,5 %			10+	0

## Bæredygtighet

### SKAGENs tilgang til bæredygtighet

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](http://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/](http://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.