



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 93,89 DKK

AUM: 808 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: 75

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

1,74 %

31.05.2024

ÅRLIG AFKAST

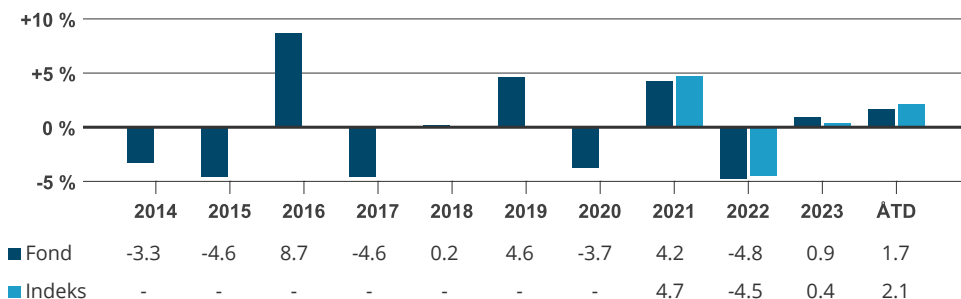
-0,25 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Maj 31.05.2024. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljevalterens 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 (%)	Nøgletal	1 år	2 år	3 år
Sidste måned	4,73	4,68	Std.afvigelse	-	-	10,63
År-til-dato	1,74	2,08	Std.afvigelse indeks	-	-	10,38
12 måneder	13,28	12,95	Rentedurasjon: 0,51			
3 år (årlig)	-0,28	-0,20	Kreditturasjon: 2,25			
5 år (årlig)	-0,25	-	Effektiv rente: 6,54% *			
10 år (årlig)	-0,75	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,53	1,33 *				

*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.

Forvalterkommentar for mai 2024

Renteoppgangen så langt i år stoppet omsider opp i mai, og de lengre rentene kom litt ned gjennom måneden både globalt og i Norge. Det løftet risiksentimentet, og aksjemarkedet steg igjen etter en liten korreksjon i april, mens kredittmarkedet fortsatte den gode trenden. Særlig Oslo Børs har lagt en meget sterk periode bak seg og har nå hentet inn differanseavkastningen mot globale aksjer som oppstod gjennom første kvartal. Mye av bakgrunnen for «rentepausen» i mai var en litt mer moderat datastrøm fra USA, som om noe indikerer at veksten ikke akselerer videre og at inflasjonen utvikler seg omtrent som ventet. I sum bygger det opp under Fed sine tidligere signaler om at ytterligere rentehevinger trolig ikke blir aktuelt.

Under rentemøtet til Norges Bank i mai (som var et mellommøte uten nye prognoser) bekreftet sentralbanken vår at den økonomiske utviklingen og utsiktene fremover tilsier at styringsrenten vil bli liggende på dagens nivå en god stund og trolig lenger enn de tidligere så for seg. Med det dytter de forventningene om første rentekutt fra september og ut til desember. Etter en svak reise gjennom årets 4 første måneder snudde krona i mai og styrket seg kraftig gjennom måneden. Denne bevegelsen letter på presset for Norges Bank.

I mai fikk vi derimot første rentekutt fra en av våre viktigste handelspartnere. Riksbanken kuttet i tråd med markedsforventningene og tidligere signaler fra banken. Både inflasjonsutviklingen og svakere økonomisk vekst tilsa at Sverige ville være før oss i løypa, og signalene er at det trolig kommer flere rentekutt i løpet av året. I tillegg til Riksbanken forventes det at den europeiske sentralbanken ECB kutter nå i juni. At andre og toneangivende sentralbanker nå begynner å kutte, bereder grunnen for at Norges Bank kan følge etter, men vi må nok smøre oss med tålmodighet frem til Fed kutter for at NOK ikke skal utvikle seg svakere.

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.

Rentedurasjonen i SKAGEN Avkastning ligger på 0,5 mot indeks 0,2. Vi fikk betalt for renteposisjonen i mai hvor rentene har kommet ned. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,8 prosent i mai. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 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 mai deltok vi i emisjoner i Elopak og Norwegian Property. I tillegg har vi kjøpt poster som vi eier fra før i Scania og Hydro. Største positive bidragsytere i måneden var SR-Bank, DNB, SFL, Entra og Altera Shuttle Tankers. Det var ingen spesielle negative bidragsytere i mai.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	4,1	AAA	-	0-1 år	16
Entra ASA	3,5	AA	-	1-2	23
DNB Bank ASA	3,3	A	24,4	2-3	20
SpareBank 1 SMN	3,1	BBB	54,6	3-4	17
Sparebanken Sør	3,0	BB	17,3	4-5	20
Norwegian Property ASA	2,9	B	3,6	5-6	4
Pareto Bank ASA	2,5	Lavere enn B	-	6-7	0
DFDS A/S	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,4			8-9	0
Norsk Hydro ASA	2,4			9-10	0
Total andel	29,5 %	Total andel	100,0 %	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 ejserskab

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/baedygtighed/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.