



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 94,21 DKK

AUM: 821 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: 77

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



5 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

2,09 %

28.06.2024

ÅRLIG AFKAST

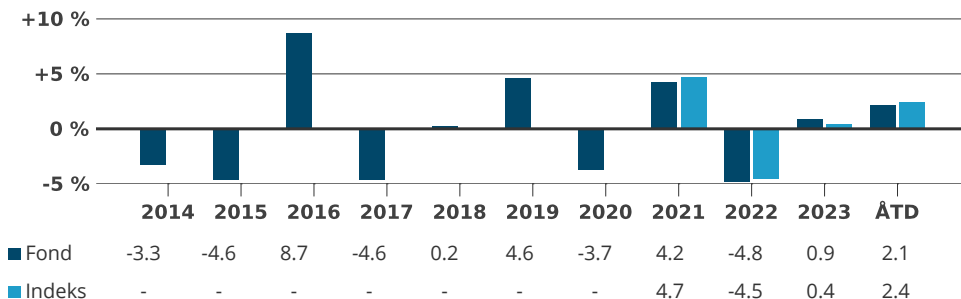
-0,41 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Juni 30.06.2024. 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	0,34	0,33
År-til-dato	2,09	2,42
12 måneder	12,62	12,31
3 år (årlig)	-0,18	-0,09
5 år (årlig)	-0,41	-
10 år (årlig)	-0,47	-
Siden start (årlig)	3,53	1,39 *

*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	-	-	-
Std.afvigelse indeks	-	-	-
Rentedurasjon: 0,51			
Kreditturasjon: 2,31			
Effektiv rente: 6,55% *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Kvartalskommentar, Q2 2024

Første halvår endte positivt både for det globale og norske aksje- og kredittmarkedet til tross for stigende lange renter og stadig utsatte rentekuttforventninger både i USA og i Norge. Fallende inflasjon og oppjusterte vekstutsikter i USA veide opp for høyere renter, samtidig som god inntjening i selskapene også har bidratt til oppgang i det globale aksjemarkedet. På makrofronten er dog spørsmålet om falltaket på inflasjonen kan fortsette så lenge vekstbildet og arbeidsmarkedet holder seg så sterkt. Dette gir store føringer på pengepolitikken og muligheten for den amerikanske sentralbanken (Fed) til å levere de høyst forventede rentekuttene som stadig har blitt skjøvet ut i tid. Tålmodigheten er fortsatt god og for tiden prises første rentekutt i USA først fullt ut i november.

Sentimentet i markedet varierte litt gjennom juni måned, og også mellom de store regionene. Mens det amerikanske aksjemarkedet leverte nok en sterk måned ledet en av de store tek-selskapene, svingte det mer i Europa og Norden. Særlig Macrons overraskende utlysning av nyvalg i parlamentet i Frankrike gav noe volatilitet ettersom politisk usikkerhet gjør markedet urolig for økte budsjettunderskudd og uforutsigbar finanspolitikk. Mens Fed fortsatt holder igjen på rentekuttene, kuttet den europeiske sentralbanken (ECB) som ventet renten i juni. Budskapet fra pressekonferansen var derimot litt haukete, da signalene var at videre fremtidig rentekutt er mer betinget på løpende makrotall enn det markedet

ventet. Ut året er det nå priset under to rentekutt til fra ECB, som er betydelig mindre enn hva vi så tidligere i år. Selv om FED var mer haukete enn ECB kom det omsider lavere inflasjonstall enn ventet i USA i juni, etter tre måneder på rad der inflasjonen hadde kommet høyere enn forventningene. Dette overrasket markedet positivt og bidro til å løfte sentimentet. Sammen med litt mer blandede makrodata og tegn til at vekstforventningene nå topper ut bidro dette til å trekke de lengre rentene ned i juni. I sum er likevel rentene opp i både USA og Norge når ser vi andre kvartal under ett, mens de er ned i Sverige og litt blandet i resten av Europa.

Norges Bank holdt som ventet styringsrentene uendret i juni, men de løftet rentebanen tydelig og signaliserer nå uendret rente ut året, og at første rentekutt nå først ventes i Q1 2025. Forventning om høyere innenlandsk etterspørsel enn hva de så for seg i mars, men også høyere inflasjon, særlig drevet av høyere lønnsvekst bidro til å trekke rentebanen opp. Særlig interessant var det at de ved dette møtet også løftet anslaget for det de anser som nøytralrente med 0,5 prosent. Det vil si at de nå anslår et intervall for styringsrenten fra 1,7-2,7 prosent på mellomlang sikt når de legger til grunn inflasjonsmålet på 2 prosent. Med andre ord signaliserer sentralbanken at det er lite sannsynlig at vi skal tilbake til de ekstremt lave rentenivåene vi så i etterkant av pandemien. Markedet hadde forventet en heving av rentebanen, så markedsreaksjonene var moderate. Snarere så vi heller at de lengre rentene fulgte utviklingen globalt og falt lengre ute på kurven gjennom måneden. Til tross for at kredittspredene globalt, og særlig i Europa, trakk litt ut i juni som følge av politisk uro i Frankrike, har kredittspredene kommet tydelig inn om vi ser andre kvartal under ett. Attraktive og stabile pengemarkedsrenter og fortsatt gode kredittspreader i det norske IG-markedet har holdt etterspørselen etter både likviditetsfond, og andre rentefond høy så langt i år. Selv om tilbudssiden har holdt seg god har etterspørselen vært robust nok til å ta unna det som kommer til markedet og dermed bidratt til spreadinngangen. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år.

Det har vært et meget sterkt første halvår i det nordiske høyrentemarkedet. Kredittpåslagene har kommet inn fra omtrent 6 prosent ved årsskiftet til 4 prosent per juni, noe som i kombinasjon med den høye løpende renten har bidratt til solid avkastning. Det har også vært et meget aktivt marked. Så langt i år har det vært utstedt nye lån i like stort omfang som i hele 2023 (NOK 120 mrd) og det ligger an til like mye som rekordåret 2021 som endte på nesten NOK 200 mrd. Bare i juni har vi sett på nesten 30 dealer i nordisk høyrente, men vært med på svært få av dem. Vi tror det er god grunn til å være ekstra selektiv i dagens høyrentemarked. Kredittpåslagene har kommet inn fra høye nivåer, lånedokumentasjonen blir løsere og mange selskaper med svak kredittkvalitet får lånt penger. Vi velger heller å ta mer risiko innenfor «investment grade» hvor kredittpåslagene er på historisk mer attraktive nivåer enn i høyrente. Selv om det gir oss lavere løpende avkastning i fondet synes vi det gir bedre betalt for risikoen. Høyrenteandelen i fondet er p.t. på 20 prosent.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i juni. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,35 prosent og bidrag fra kreditt var 0,15 prosent. 0,05 prosent av kredittbidraget kom fra «investment grade» obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Tilsvarende for andre kvartal var avkastning på 2,0 prosent, bidrag fra NIBOR/Swap 1,05 prosent, -«investment grade» 0,65 prosent og -høyrente 0,3 prosent. I juni deltok vi i emisjoner i obligasjonslån utstedt av Yara og det danske industrikonglomeratet Schouw&CO, Pareto Bank og BlueNord. Største positive bidragsytere i måneden var DNB, SR-Bank, Entra og Sparebanken Sør. Det var ingen negative bidragsytere i juni. Vi går nå inn i en måned med lav aktivitet i kredittmarkedet, men det knytter seg noe spenning til det endelige valgresultatet i Frankrike og også valget i Storbritannia i løpet av juli. Selv når kredittmarkedet tar sommerferie, jobber den løpende renten i fondet for oss og kupongen på obligasjonene vi eier, tikker inn. Etter sommeren vil alt fokus trolig bli rettet mot det amerikanske valget som går av stabelen i november.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	4,0	AAA	-	0-1 år	13
Entra ASA	3,5	AA	-	1-2	25
DNB Bank ASA	3,3	A	23,8	2-3	17
SpareBank 1 SMN	3,1	BBB	55,3	3-4	18
Sparebanken Sør	2,9	BB	17,3	4-5	23
Norwegian Property ASA	2,8	B	3,6	5-6	3
Pareto Bank ASA	2,4	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
Norsk Hydro ASA	2,3	Total andel	100,0 %	8-9	0
DFDS A/S	2,3			9-10	0
Total andel	28,9 %			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.