



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 91,58 DKK

AUM: 790 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

-0,76 %

31.07.2024

ÅRLIG AFKAST

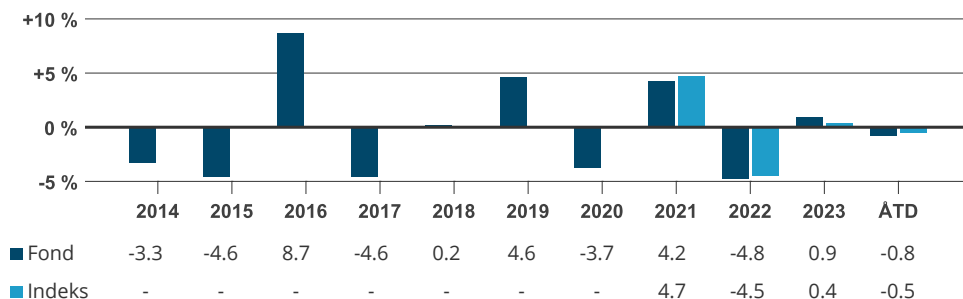
-0,90 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for juli 31.07.2024. 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 tilgjengelig 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	3 år	5 år
Sidste måned	-2,79	-2,85	Std.afvigelse	10,32	10,66	11,65
År-til-dato	-0,76	-0,50	Std.afvigelse indeks	10,18	10,43	-
12 måneder	2,64	2,40	Rentedurasjon:	0,49		
3 år (årlig)	-0,18	-0,19	Kreditturasjon:	2,26		
5 år (årlig)	-0,90	-	Effektiv rente:	6,48% *		
10 år (årlig)	-0,70	-	Gjennomsnittlig rating	BBB		
Siden start (årlig)	3,42	0,65 *				

*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 juli 2024

Juli var på mange måter en mer begivenhetsrik måned enn det denne sommermåneden bruker å være, men ble i det store og hele en god måned for nesten samtlige aktivaklasser.

Juli vil først og fremst bli husket for mange politiske hendelser, med valg i Frankrike (fremdeles uavklart regjering) og med valg og klar seier til Labour i UK. Mest spektakulært var nok likevel kombinasjonen av attentatet mot Trump, og at Biden trakk seg som presidentkandidat til valget i november og ga stafettspinnen videre til Kamala Harris. Republikanerne fikk vind i seilene i etterkant av attentatet, mens demokratene fikk det litt tilbake igjen med skifte av presidentkandidat, og det ser nå ganske jevnt ut inn mot valget i november.

Globalt ser vekstmomentet nå gradvis ut til å avta. Etter flere kvartaler på rad med overraskende sterk vekst (særlig i USA), er det stadig flere tegn til at veksten nå bremser opp. Frem til midten av juli har dette blitt mottatt som gode nyheter i markedet. Svakere vekst i kombinasjon med at inflasjonen kommer ned, bereder grunnen for rentekutt fra Fed og de andre sentralbankene. Fed bekreftet også på møtet helt i slutten av juli at de anser inflasjonsutviklingen som positiv og at første rentekutt nærmer seg, mens BoE i begynnelsen av august leverte sitt første rentekutt siden begynnelsen av 2020. Markedet priser nå inn flere rentekutt i tiden fremover og markedsrentene har falt mye både i den korte og den lange enden,

men mest innover på kurven slik at rentekurvene nå er mindre inverterte. Her hjemme fulgte rentene mye av utviklingen ute, godt hjulpet av at inflasjonen kom inn lavere enn ventet tidlig i måneden. Utfordringen til Norges Bank er som tidligere likevel at NOK svekker seg kraftig og er på sitt svakeste siden høsten 2023. Mot slutten av måneden og inn i august har vi sett at markedet har endret persepsjon, og nå tolker svake data som negativt istedenfor positivt. Svake data fra industrien (ISM) og svake arbeidsmarkedsdata fra USA i begynnelsen av august har trigget økt frykt for resesjon og sendt både renter og aksjer kraftig ned. Dette har også dratt med seg globale kredittspreader ut, men enn så lenge har vi sett små utslag i norske kredittspreader. Ser vi juli under ett kom norske kredittspreader inn gjennom måneden. Fra Fed ventes det nå 5 kutt innen utgangen av året, mens det her hjemme ventes ca. 1,5 kutt. Volatiliteten i markedet har tatt seg kraftig opp de siste ukene og det ventes også at det vil svinge mye både i rente-, kreditt- og aksjemarkedet i perioden fremover.

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 juli hvor rentene har kommet ned. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,7 prosent i juli. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 prosent og bidrag fra kreditt var ca 0,3 prosent. Ca 0,2 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og overkant av 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er p.t. på 20 prosent. Største positive bidragsyttere i måneden var som foregående måneder SR-Bank, DNB, SFL, Entra og Olav Thon. Det var ingen spesielle negative bidragsyttere i juli.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	4,0	AAA	-	0-1 år	17
Entra ASA	3,5	AA	-	1-2	21
DNB Bank ASA	3,3	A	23,5	2-3	17
SpareBank 1 SMN	3,1	BBB	55,4	3-4	19
Sparebanken Sør	2,9	BB	15,3	4-5	25
Norwegian Property ASA	2,8	B	5,8	5-6	1
Pareto Bank ASA	2,4	Lavere enn B	-	6-7	0
Norsk Hydro ASA	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
DFDS A/S	2,4	Total andel	100,0 %	8-9	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,3			9-10	0
Total andel	29,1 %			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 ejskab

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 markedsbewælgelser, 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.