



## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:  
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 93,25 DKK

AUM: 844 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



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

1,04 %

30.09.2024

ÅRLIG AFKAST

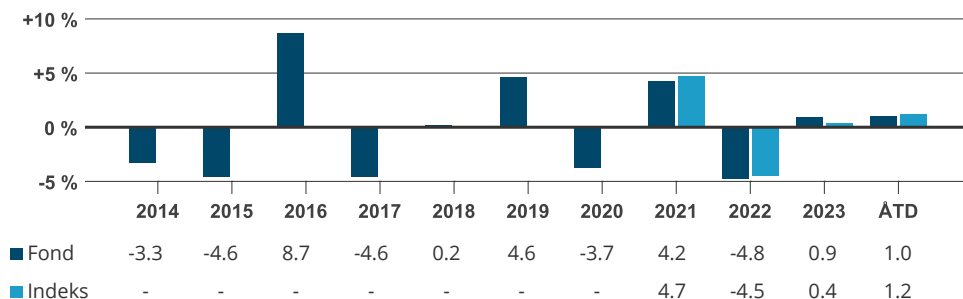
-0,41 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for September 30.09.2024. 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](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 (%)	Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Sidste måned	0,32	0,25	Std.afvigelse	9,53	10,59	11,60
År-til-dato	1,04	1,21	Std.afvigelse indeks	9,35	10,37	-
12 måneder	4,11	3,92	Rentedurasjon: 0,32			
3 år (årlig)	-0,71	-0,71	Kreditturasjon: 2,37			
5 år (årlig)	-0,41	-	Effektiv rente: 6,60% *			
10 år (årlig)	-0,95	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,46	1,02 *				

\*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.

## Kvartalskommentar, Q3 2024

**Tredje kvartal 2024 har vært preget av et kifte i markedsfokus fra inflasjon til vekstutsikter. Etter en lang periode med høyt inflasjonsfokus og sentralbankenes kamp mot prisvekst, har markedet nå begynt å fokusere mer på økonomisk vekst og arbeidsmarkedet. Negative makronyheter tolkes i økende grad som potensielle utfordringer for veksten, noe som tidvis har bidratt til å dempe risikoviljen i markedet. Selv om inflasjonen virker å være mer under kontroll, har vekstutsiktene svekket seg noe, og sannsynligheten for resesjon har økt. Likevel er hovedscenariet fortsatt en myk landing i verdensøkonomien med USA i spissen.**

Den amerikanske økonomien har vist styrke, men noen svakhetstegn begynner å dukke opp, spesielt i arbeidsmarkedet og industrien. I tillegg nærmer presidentvalget i USA seg med stormskritt, og valgkampen skaper noe usikkerhet. Ved kvartalets slutt viser meningsmålinger en marginal ledelse for Kamala Harris over Donald Trump, men det er fortsatt svært jevnt. I Kina har veksten vært svakere enn forventet, med vedvarende utfordringer i boligmarkedet og en negativ utvikling i aksjemarkedet. For å dempe disse problemene iverksatte myndighetene og sentralbanken kraftige stimulanter mot slutten av kvartalet, med mål om å revitalisere bolig- og aksjemarkedene. Det er imidlertid usikkerhet rundt effekten av disse tiltakene på lengre sikt, selv om de har bidratt til økt positivitet og et løft i det kinesiske aksjemarkedet på kort sikt. Med markedsfokuset skiftende fra inflasjon til vekst, har sentralbankene

gradvis begynt å lette på pengepolitikken. Den amerikanske sentralbanken, Federal Reserve (Fed), kuttet styringsrenten med 50 basispunkter i september og signaliserte ytterligere kutt i tiden fremover. Dette er første gang siden 2020 at Fed har redusert renten. Riksbanken i Sverige kuttet renten med 25 basispunkter i september og for tredje gang så langt i år og varsler ytterligere 2-3 kutt innen årets slutt.

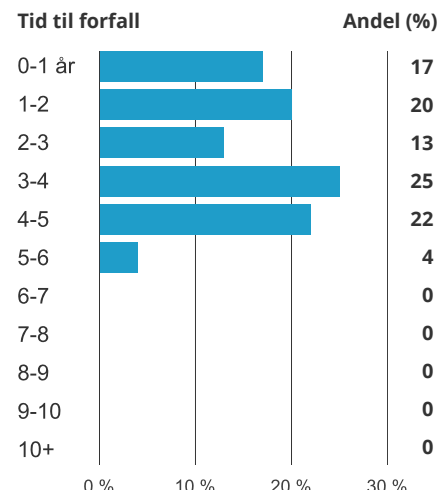
Den europeiske sentralbanken (ECB) reduserte også renten med 25 basispunkter i september, ettersom inflasjonen stadig kommer nærmere målet. Vi ser en generell global dreining mot en mer "nøytral" pengepolitikk, der balanse mellom vekst og inflasjon står i fokus. I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret i september, og signaliserte at første rentekutt trolig ikke kommer før første kvartal 2025. Rentebanen ble likevel justert noe ned, og Norges Bank holdt døren på gløtt for et mulig kutt i desember. Selv om inflasjonen i Norge har vært lavere enn ventet, har den fortsatt svake og volatile norske kronen skapt utfordringer. For å stabilisere kronen, prøver Norges Bank å opprettholde en attraktiv rentedifferanse sammenlignet med utlandet, for å forhindre ytterligere svekkelse av valutaen. Selv om Norges Bank ikke kuttet renten i tredje kvartal, har det norske rentemarkedet fulgt den globale trenden med fall i rentene. Rentene har falt over hele rentekurven, spesielt i 2-3 års segmentet, noe som reflekterer markedsforventningene om en mer nøytral pengepolitikk fremover. Markedet priser nå inn et rentekutt fra Norges Bank innen utgangen av året og forventer ytterligere 3-4 kutt frem til sommeren 2025. 3 måneders NIBOR forble stabil gjennom kvartalet og endte på 4,73 prosent, samme nivå som ved utgangen av andre kvartal. Det globale kredittmarkedet har hatt en sterk utvikling, i takt med aksjemarkedet, og hentet seg godt inn etter utgangen i kredittpåslagene i begynnelsen av august. Det norske kredittmarkedet har opprettholdt sin styrke gjennom hele kvartalet, med kun marginale endringer i kredittpåslagene etter sommeren. Den gode etterspørselen etter norske rentefond har bidratt til å opprettholde etterspørsel etter kredittpapirer, og de fleste emisjoner har blitt godt mottatt med tidvis store overtegninger. Dette har ført til at kredittpåslagene har trukket inn på tvers av de fleste løpetider og sektorer gjennom kvartalet. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år.

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. Etter rentenedgangen over sommeren, har vi justert ned den overvekten vi hadde i durasjon, slik at vi ligger med marginalt lengre durasjon enn indeksen. Vi forventer ikke at Norges Bank vil gjennomføre flere kutt enn det som allerede er priset inn i markedet. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter og moderate kredittspreader gir fondet en solid løpende avkastning, og vi mener at det vil gi godt betalt i porteføljen over tid.

SKAGEN Avkastning oppnådde en avkastning på 0,6 prosent i september. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,35 prosent og bidrag fra kreditt var 0,25 prosent. Omtrent halvparten av kredittbidraget kom fra «investment grade» obligasjoner og andre halvparten fra høyrenteobligasjoner. Tilsvarende for tredje kvartal var avkastning på 2,0 prosent, bidrag fra NIBOR/Swap 1,2 prosent, «investment grade» 0,5 prosent og høyrente 0,4 prosent. I september var emisjonsaktiviteten høy. Vi deltok i emisjoner i obligasjonslån utstedt av blant annet Nordea Bank, Sparebanken Sør og Elkem innenfor Investment Grade. Innenfor høyrente kjøpte vi nye lån utstedt av blant andre Aker Biomarine, Odfjell Technology og Bonheur. Høyrenteandelen i SKAGEN Avkastning er ved månedsslutt 18 prosent. Største positive bidragsyttere i måneden var SFL, SR-Bank, Brage Finans, B2 Impact og Entra. Det var ingen negative bidragsyttere i september.

## Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Eviny AS	3,8	AAA	-	0-1 år	17
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,7	AA	-	1-2	20
DNB Bank ASA	3,1	A	24,6	2-3	13
Sparebanken Sør	3,1	BBB	56,5	3-4	25
Entra ASA	2,9	BB	11,6	4-5	22
SpareBank 1 SMN	2,9	B	7,3	5-6	4
Norwegian Property ASA	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
DFDS A/S	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,4	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,3			9-10	0
Total andel	29,5 %			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](http://www.skagenfondene.dk/vores-fonde)

Oversigt over investors rettigheder kan findes via [Investorrettigheder - SKAGEN Fondene](http://Investorrettigheder-SKAGEN-Fundene). 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.