



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 92,12 DKK

AUM: 852 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 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

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

-0,18 %

31.10.2024

ÅRLIG AFKAST

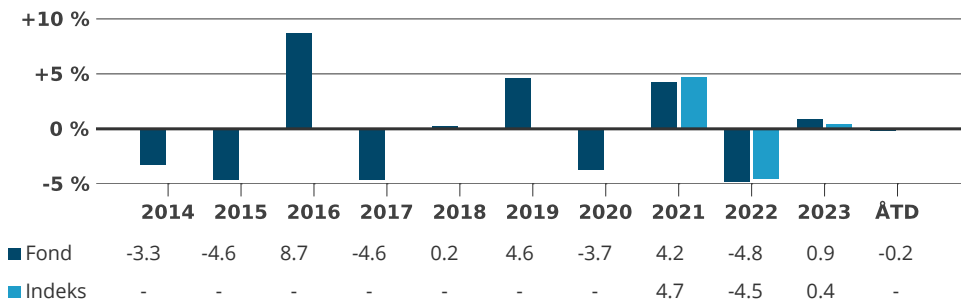
-0,02 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Oktober 31.10.2024. 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 (%)	Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Sidste måned	-1,21	-1,21	Std.afvigelse	8,52	10,43	11,53
År-til-dato	-0,18	-0,02	Std.afvigelse indeks	8,32	10,20	-
12 måneder	7,00	6,83	Rentedurasjon: 0,30			
3 år (årlig)	-2,17	-2,17	Kreditturasjon: 2,40			
5 år (årlig)	-0,02	-	Effektiv rente: 6,56% *			
10 år (årlig)	-0,60	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,41	0,72 *				

*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 oktober 2024

Oktober var preget av betydelig oppgang i rentene, både globalt og i Norge. Lange renter har steget markant, til tross for at Den europeiske sentralbanken (ECB) senket renten i oktober. Det er også forventet at både den amerikanske sentralbanken (Fed), Riksbanken og Bank of England vil følge opp med nye rentekutt i november.

En av hovedårsakene til renteoppgangen er den positive makroøkonomiske utviklingen, spesielt i USA, som har vært bedre enn mange fryktet etter sommeren. Det forestående valget i USA, hvor Trump har styrket sin posisjon, har også vært en viktig driver. Forventninger om en mulig seier for Trump, med påfølgende finanspolitiske stimuli, lavere skatter og høyere tollsatser, har bidratt til å presse rentene opp på grunn av bekymringer for økt inflasjon på lengre sikt. Dette har ført til at stadig færre rentekutt prises inn for neste år.

Her hjemme ventes det nå at Norges Bank kutter renten første gang i mars neste år. Totalt prises det inn mellom 3-4 rentekutt innen utgangen av 2025, noe som er i tråd med siste rentebane fra september. Lenger ut på rentebanen avviker markedet og Norges Bank. Markedet priser inn stopp etter 4 rentekutt,

på 3,5 %, mens sentralbanken selv anslo i forrige rentebane at de forventer å kutte ned til 2,75 % innen utgangen av 2026. Tydelig renteoppgang globalt og en ny svekkelse av NOK er de viktigste driverne bak reprisingen her hjemme.

Til tross for renteoppgangen har aksjemarkedet globalt klart seg rimelig godt. Selv om det har vært en mindre korreksjon etter en sterk oppgang i september, er nedgangen kun moderat, og markedet har håndtert renteøkningen bedre enn ventet. Kredittmarkedet har hatt en sterk måned med høy aktivitet og god etterspørsel. De fleste utstedelser har vært overtegnet, og kredittpåslagene har snevret inn i de fleste segmenter, med unntak av store sparebanker og obligasjoner med fortrinnsrett. Kredittmarkedet har utviklet seg meget positivt så langt i år, noe vi har fått godt betalt for i SKAGEN Avkastning.

SKAGEN Avkastning oppnådde en avkastning på 0,6 prosent i oktober. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,3 prosent, og bidrag fra kreditt var ca. 0,3 prosent. Omtrent 0,2 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er p. t. på 19 prosent. Vi deltok i emisjoner i Gjensidige og Pareto Bank i oktober. De største positive bidragsyterne i måneden var SR-bank, Entra, Eviny, Norwegian Property og Sparebanken Sør. Det var ingen spesielle negative bidragsytere i oktober.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Eviny AS	3,7	AAA	-	0-1 år	14
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,6	AA	-	1-2	21
DNB Bank ASA	3,0	A	24,0	2-3	13
Sparebanken Sør	3,0	BBB	56,2	3-4	24
Pareto Bank ASA	2,9	BB	11,7	4-5	24
DFDS A/S	2,9	B	8,1	5-6	5
Entra ASA	2,9	Lavere enn B	-	6-7	0
SFL Corp Ltd	2,6	Ingen rating	-	7-8	0
Norwegian Property ASA	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,3			9-10	0
Total andel	29,6 %			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 markedsvælgelser, 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.