



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 94,98 DKK

AUM: 887 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: 79

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

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

2,92 %

29.11.2024

ÅRLIG AFKAST

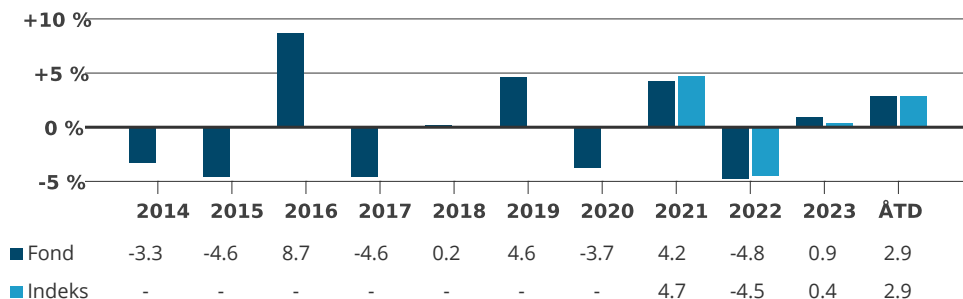
0,37 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for November 30.11.2024. 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	3,10	2,94	Std.afvigelse	8,87	10,25	11,60
År-til-dato	2,92	2,92	Std.afvigelse indeks	8,64	10,03	-
12 måneder	8,51	8,33	Rentedurasjon: 0,34			
3 år (årlig)	0,19	0,08	Kreditturasjon: 2,40			
5 år (årlig)	0,37	-	Effektiv rente: 6,54% *			
10 år (årlig)	-0,07	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,51	1,37 *				

*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 november 2024

Trump og det republikanske partiet vant en overlegen seier i det amerikanske valget der de også fikk kontroll over begge kamrene med såkalt «red sweep». Renter både globalt og i Norge steg mye gjennom oktober og inn mot valget, men har falt tilbake i etterkant særlig i Europa og Norden.

Fed leverte som ventet et kutt i november og endret foreløpig ikke kursen på pengepolitikken basert på resultatet av valget. Likevel er det ventet at vi med Trump bak rattet trolig ender opp med lavere skatter, høyere tollsatser og innstramning på immigrasjon. Selv om ett av punktene (skatter) kan bidra til høyere vekst, bidrar trolig de to andre negativt, og samtlige punkter skal i teorien bidra til høyere inflasjon. Amerikansk økonomi går for tiden svært sterkt og en avklaring på valget med lovnader om «America first» har sendt amerikanske børser til nye høyder, mens det har vært mer blandet i Europa og Asia.

I tillegg til Fed leverte også Bank of England et nytt kutt i november, mens Riksbanken kuttet for fjerde gang så langt i år og denne gangen med 50bp. Norges Bank holdt fortsatt styringsrenten i ro, og signaliserte at den trolig vil bli liggende på dagens nivå ut året før de gradvis vil sette den ned fra første kvartal neste år. Renteforventningene har svingt en god del de siste månedene og de falt gjennom november. Nå priser markedet inn ca 5 kutt innen utgangen av neste år, som er mer enn hva Norges

Bank la til grunn i forrige bane. Samtidig forventer markedet at de stopper der (på 3,25 prosent), mens rentebanen fra september indikerer at de vil kutte ned til 2,75 prosent innen utgangen av prognoseperioden. Det knytter seg derfor spenning til hvilke signaler vi får ved rentemøtet i desember der de også publiserer ny rentebane. Vekstsignalene fra regionalt nettverk og neste inflasjonstall blir viktige datapunkter inn mot det møtet.

Kredittpåslagene innenfor investment grade trakk ut 5-10bp (avhengig av sektor og løpetid) i begynnelsen av november før det igjen snudde mot slutten av måneden og trakk inn igjen. Samlet sett endte investment grade kredittpåslagene ut i november. Det Nordiske høyrentemarkedet derimot er fortsatt meget sterkt og kredittpåslagene kom inn rundt 10bp. Emisjonsvolumet nærmer seg rekordvolumer, kun slått av 2021. Hittil i år er det hentet over 200 mrd i nye obligasjonslån i markedet og markedet bærer preg av fortsatt høy etterspørsel slik at de fleste nye lån blir betydelig overtegnet. Kredittpåslagene har kommet godt inn gjennom hele 2024 og nærmer seg historisk lave nivåer. Som vi har skrevet i de fleste månedsrapportene gjennom høsten er kredittpåslagene i norsk investment grade relativt sett mer attraktive enn hva de er i høyrente. Vi tar derfor ut mer av risikoen innenfor Investment grade.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i november. Bidrag fra NIBOR/SWAP var i underkant av 0,4 prosent og bidrag fra kreditt var litt over 0,1 prosent. Omtrent hele kredittbidraget i måneden kom fra høyrente, mens investment grade bidro kun marginalt positivt. Høyrenteandelen i fondet er fortsatt 0,19 prosent. I november deltok vi i nye lån i Yinson production og G&O Maritime Group innenfor høyrente, samt ansvarlige lån i nordiske banker innenfor «investment grade». Største positive bidragsytere til månedens avkastning var Altera Shuttle Tankers, DNB, Sparebank 1 Sør-Norge, Olav Thon, SFL, OBOS og Entra. Eneste negative bidragsytere var Elkem, hvor lånene spredet noe ut i november og dermed hadde marginalt negativt bidrag til fondets avkastning.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	3,7	AAA	-	0-1 år	12
Eviny AS	3,6	AA	-	1-2	24
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,5	A	23,7	2-3	13
Sparebanken Sør	3,0	BBB	56,3	3-4	22
Pareto Bank ASA	2,9	BB	11,8	4-5	24
DFDS A/S	2,9	B	8,2	5-6	6
Entra ASA	2,8	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	29,9 %			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 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.