



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 138,66 NOK

Forvaltningskapital: 879 MNOK

Referanseindeks: NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK & NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,40 %

Løpende kostnader: 0,40 %

Antall investeringer: 66

SFDR: Artikkel 6



**Ola Bjerkestrand Mo**  
Forvaltet fondet 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 obligasjonskursen 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

RISIKO



3 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

1,90 %

28.04.2023

ÅRLIG AVKASTNING

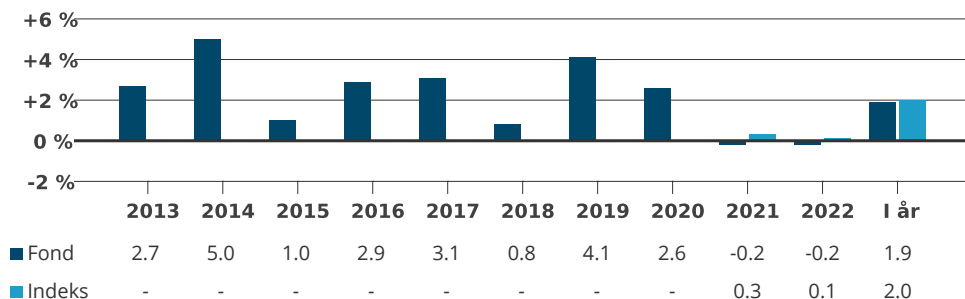
1,66 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for April 30.04.2023. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

## Historisk avkastning NOK



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 (%)	Nøkkel tall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,77	0,76	Standardavvik	-	-	1,58
Hittil i år	1,90	1,98	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	3,01	2,90	Rentedurasjon: 0,22			
3 år	1,67	-	Kreditturasjon: 2,06			
5 år	1,66	-	Effektiv rente: 5,74% *			
10 år	2,18	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,51	1,04 *				

\*Indeks gjeldende fra 23.06.2020

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

\* Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

## Forvalterkommentar for april 2023

**Etter relativt store markedsbevegelser i mars stabiliserte markedet seg inn i, og gjennom april. Bankuroen i USA og Sveits har gradvis avtatt i takt med at det ikke har dukket opp flere skjeletter i skapet, og markedet har igjen vridd fokus over på det sykliske forløpet i økonomien og ikke minst inflasjonsbildet.**

Fortsatt er det høye forventninger om at flere økonomier vil entre en form for resesjon i løpet de neste 12 månedene, men vekstbildet har overrasket tydelig på oppsiden og konsensus vekstforventninger for innværende år i G7-landene har steget for fjerde måned på rad.

Fortsatt sterk etterspørsel globalt påvirker arbeidsmarkedene som fortsatt holder seg ekstremt stramt og igjen legger press på lønnsveksten. Dette igjen påvirker selvsagt inflasjonsutsiktene. Inflasjonen har kommet ned fra toppen, men holder seg fremdeles høy og kommer tregere ned enn man tidligere håpet og forventet. Rentene har derfor igjen steget etter det kraftige nedstillet vi så i forbindelse med bankuroen i mars, og her hjemme i Norge er den korte enden av rentekurven tilbake på eller over nivåene før bankuroen. Den pengepolitiske innstramningen er med andre ord trolig ikke over med det helt første. Anslagene blant økonomene på rentetoppen her hjemme ligger nå fra 3,5-4 prosent, med andre ord opp mellom 0,5-1 prosentpoeng til fra dagens nivå.

Det var lite emisjonsaktivitet av nye lån markedet i april. SKAGEN Avkastning deltok ikke i nye lån, men økte eksponeringen i ansvarlige lån i norske sparebanker i andrehåndsmarkedet og kjøpte et pantsikret lån i Eiendomsspar med kredittpåslag på 205bp som tilsvarer omtrent 5,8 prosent løpende rente. Vi mener fortsatt kredittpåslagene ser attraktive ut i et historisk perspektiv og er positive til kreditt. Men markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet.

Kredittpåslagene kom inn igjen i alle sektorer og løpetider etter turbulensen i mars og bidro til avkastning over løpende rente i april. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,8 prosent. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,3 prosent i kvartalet og 0,5 prosent fra kreditt, hvorav "investment grade" obligasjoner 0,4 prosent og høyrenteobligasjoner 0,2 prosent.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,9	AAA	-	0-1 år	13
Nordax Bank AB	4,1	AA	-	1-2	25
Sparebanken Sør	4,1	A	31,3	2-3	34
Pareto Bank ASA	3,4	BBB	49,1	3-4	15
LeasePlan Corp NV	2,9	BB	11,2	4-5	10
Sparebanken Vest	2,9	B	8,4	5-6	3
Sparebank 1 Nord-Norge	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Norwegian Property ASA	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,7	Total andel	100,0 %	8-9	0
Norsk Hydro ASA	2,4			9-10	0
Total andel	32,9 %			10+	0

## Bærekraft

### SKAGENS tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

### VIKTIG INFORMASJON

Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskappsspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på [www.skagenfondene.no/fond](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/](http://www.skagenfondene.no/om-oss/trygghet-for-investorer/)

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i våre fond finnes på [www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/](http://www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/)

SKAGEN kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.