



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 139,17 NOK

Forvaltningskapital: 885 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: 65

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 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

RISIKO



3 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

2,28 %

31.05.2023

ÅRLIG AVKASTNING

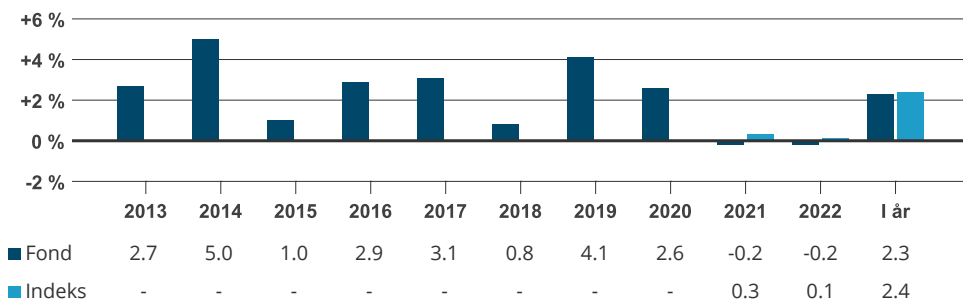
1,80 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mai 31.05.2023. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,37	0,37	Standardavvik	-	-	1,52
Hittil i år	2,28	2,36	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	3,62	3,31	Rentedurasjon: 0,23			
3 år	1,40	-	Kreditturasjon: 2,02			
5 år	1,80	-	Effektiv rente: 5,95% *			
10 år	2,20	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,50	1,13 *				

*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 mai 2023

Etter at markedet sluttet å bekymre seg for en ny bankkrise, vendte mye av fokuset seg mot det såkalte gjeldstaket i USA, og hvorvidt det ble løftet igjen i siste minutt for å unngå mislighold av amerikansk statsgjeld. Nedsiden ved et mislighold hadde vært katastrofalt, og ble ikke utfallet denne gangen heller, men markedet ble holdt litt i sjakk mens forhandlingen pågikk. Her hjemme i Norge holder fremdeles aktiviteten seg på et sterkt nivå. Når inflasjonen igjen overrasket på oppsiden i mai, kronen har svekket seg videre til tett opp mot krisenivåene vi så under pandemien, og lønnsoppgjøret ender i nærheten av 5,5 prosent er det lite som trekker rentebanen ned i Norge.

Signalene fra Norges Bank da de hevet styringsrenten i mai er at rentene skal videre opp, allerede i juni, og trolig videre opp derfra. Og alt tyder på at rentebanen justeres opp og vil indikere en høyere teminalrente enn 3,6 prosent etter hovedmøtet i juni. Hele rentekurven løftet seg dermed mellom 20-30 basispunkter gjennom måneden, men rentekurven er fremdeles svært invertert med 1-års renten som høyeste punktet på rentekurven. Pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR steg 20bp gjennom måneden, i tråd med at Norges Bank hevet i mai, og at neste renteheving i juni nærmer seg med stormskritt.

Det var lite emisjonsaktivitet av nye lån markedet i mai. SKAGEN Avkastning deltok kun i to emisjoner i nye lån med relativt lave beløp. Vi økte videre eksponeringen noe i ansvarlige lån i norske sparebanker i

andrehåndsmarkedet. 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.

Vi forventer noe økning i mislighold innenfor høyrentesegmentet i Norden fremover, ettersom rente- og gjeldsbelastningen for selskapene har blitt betydelig større. Spesielt gjelder dette eiendomssektoren som er spesielt rentesensitiv. Det er god grunn til å være særskilt selektiv med hvilke selskaper vi inkluderer i fondet og foretrekker utstedere med sterk gjeldsbetjeningsevne.

Kredittpåslagene var ganske stabile gjennom måneden, men kom marginalt ut. Det bidro til avkastning litt under løpende rente i mai på 0,4 prosent. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,3 prosent i kvartalet og 0,1 prosent fra kreditt, hvorav "investment grade" obligasjoner 0,03 prosent og høyrenteobligasjoner 0,09 prosent.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	5,5	AAA	-	0-1 år	18
Sparebanken Sør	4,1	AA	-	1-2	22
Nordax Bank AB	4,0	A	32,0	2-3	33
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,5	BBB	49,4	3-4	13
Pareto Bank ASA	3,4	BB	9,6	4-5	12
SpareBank 1 SMN	3,2	B	9,1	5-6	3
Cash equivalent	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Vest	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
LeasePlan Corp NV	2,8			8-9	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,8			9-10	0
Total andel	34,9 %	Total andel	100,0 %	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 selskapsspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investortrettigheter er tilgjengelig på 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/

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