



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 139,45 NOK

Forvaltningskapital: 921 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: 71

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

2,48 %

30.06.2023

ÅRLIG AVKASTNING

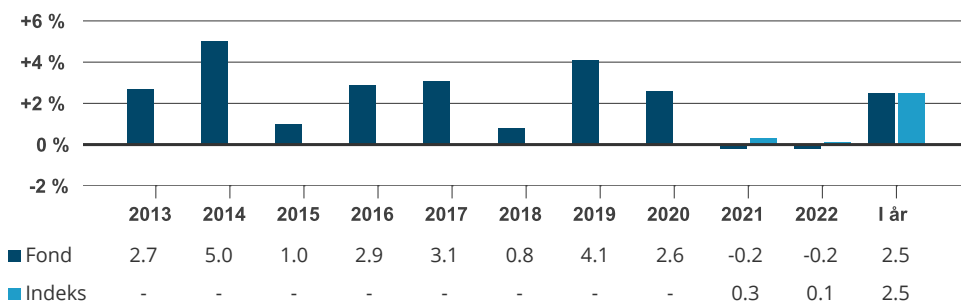
1,75 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2023. 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	0,20	0,16	Standardavvik	-	-	1,49
Hittil i år	2,48	2,52	Std.avvik indeks	-	-	1,28
12 måneder	4,92	4,00	Rentedurasjon: 0,21			
3 år	1,26	1,11	Kreditturasjon: 1,95			
5 år	1,75	-	Effektiv rente: 6,46% *			
10 år	2,26	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,50	1,16 *				

*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.

Venter fortsatt volatile markeder

Etter at bankuroen i USA og Sveits gradvis avtok i april og bekymringen for at USA ikke ville heve gjeldstaket ble løst i løpet av mai, har markedet 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. Rentene kollapset både globalt og her hjemme i forbindelse med den regionale bankkrisen i USA i mars, men siden bunnivåene vi observerte da har kortenden av rentekurven steget med godt over 100 bp, og med mellom 50-100bp lengere ut på kurven.

Renteoppgangen de siste månedene har dermed tatt oss tilbake godt over nivåene før det kollapset her hjemme, og tett på nivåene i de globale markedene. Mye av denne oppgangen skyldes selvsagt at sentralbankene har levert mer enn hva mange hadde ventet. For etter at både Fed, ECB, BoE og Norges Bank hevet med 25bp i mai, fulgte Norges Bank og BoE opp med ytterligere 50bp i juni, mens ECB hevet med 25bp. Og de fleste sentralbankene signaliserer at de fortsatt ikke er ferdige. Vi er dermed et godt stykke unna de kuttforventningene for 2023, som lå i markedet om vi skruer tiden et halvt år tilbake i tid.

Ikke nok med at Norges Bank hevet med 75bp i løpet av årets andre kvartal, hevet de også rentebanen nok en gang og signaliserer at styringsrenten trolig blir satt opp med ytterligere 50bp og ender på 4,25 prosent i løpet av høsten. Selv om Norges Bank overrasket markedet med å levere en dobbel heving i

juni, var det lite som talte for at ikke rentene eller rentebanen skulle heves her hjemme. Arbeidsmarkedet er fremdeles svært stramt, og til tross for at sentralbanken har strammet til i pengepolitikken i over 1,5 år, er det fortsatt rekordmange ledige stillinger og få tegn til at det stopper opp. Lønnsveksten følger derfor etter og ender trolig tett på 5,5 prosent.

Selv om en svak krone er positivt for eksportbedrifter, er det særlig negativt med tanke på importert inflasjon som utgjør omtrent 1/3 av inflasjonskurven. Norges Bank har derfor trolig ikke "råd" til å trå varsomt frem, men må holde trykket oppe for å forsvare kronen og inflasjonsmålet. Hele rentekurven har dermed steget kraftig i løpet av kvartalet og pengemarkedsrenten 3 måneders NIBOR steg til 4,37% etter en oppgang på hele 68bp. Kredittmarkedet har derimot svingt litt gjennom kvartalet og divergert noe fra bevegelsene ute. Kredittspredene kom inn både globalt og her hjemme i april, men i mai og juni har spreadene her hjemme trukket jevnt og trutt ut igjen, mens det globale markedet har holdt seg bra og fortsatt spreadinngangen. Mye av årsaken skyldes trolig at tilbudssiden her hjemme har vært svært høy. Likviditeten har også vært god, så det aller meste har blitt absorbert av markedet, men det har likevel vært kjøpers marked som har bidratt til å løfte spreadene.

Vi mener fortsatt kredittpåslagene ser attraktive ut og er positive til kreditt og har derfor opprettholdt høyrenteandelen i SKAGEN Avkastning på rett i underkant av 20 prosent. Vi forventer at markedet fortsatt vil være volatilt fremover, men nivåene vi observerer i kredittmarkedet ser attraktive ut, og vi mener at de vil gi godt betalt i porteføljen over tid. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 1,3 prosent i første kvartal. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,7 prosent i kvartalet og 0,7 prosent fra kreditt, hvorav halvparten av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og andre halvparten fra høyrenteobligasjoner.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	5,2	AAA	-	0-1 år	21
SpareBank 1 SMN	4,1	AA	2,2	1-2	22
Nordax Bank Group AB	3,9	A	31,8	2-3	29
Sparebanken Sør	3,9	BBB	46,8	3-4	14
Cash equivalent	3,4	BB	9,6	4-5	13
Pareto Bank ASA	3,2	B	9,7	5-6	1
LeasePlan Corp NV	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Vest	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,7	Total andel	100,0 %	8-9	0
Norwegian Property ASA	2,7			9-10	0
Total andel	34,4 %			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 selskappspesifikke 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 investorrrettigheter 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.