



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 141,71 NOK

Forvaltningskapital: 953 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: 72

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

4,15 %

31.08.2023

ÅRLIG AVKASTNING

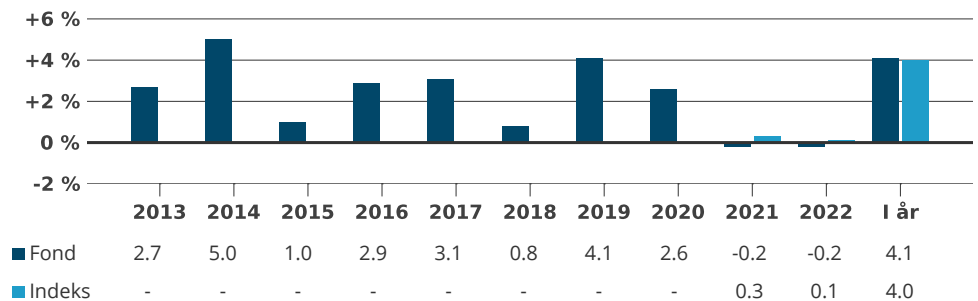
2,08 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for August 31.08.2023. 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	0,81	0,71	Standardavvik	-	-	1,58
Hittil i år	4,15	3,98	Std.avvik indeks	-	-	1,37
12 måneder	6,07	5,46	Rentedurasjon: 0,22			
3 år	1,58	1,51	Kreditturasjon: 1,79			
5 år	2,08	-	Effektiv rente: 6,64% *			
10 år	2,38	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,53	1,54 *				

*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 august 2023

Over sommeren har troen på en såkalt "myk landing" for den globale økonomien igjen styrket seg. Vekstforventningene både for inneværende år og neste år har igjen steget, særlig drevet av oppveidinger i USA.

Utfordringen med såpass robust aktivitet er at inflasjonen og inflasjonsutsiktene holder seg høye. Forventningene om at rentene vil bli liggende på høye nivåer lenge ("higher for longer"), har dermed nå blitt konsensus, og lange renter, både globalt og her hjemme er nå på de høyeste nivåene vi har sett så langt i denne sykelen. Dette i kombinasjon med støy i Kina, særlig drevet av utfordringer i eiendomssektoren, medførte svakt risiksentiment globalt i begynnelsen av måneden. Etter noen svakere amerikanske arbeidsmarkedstall som dempet renteoppgangen, og stimuli fra Kina, blant annet i form av rentekutt, snudde sentimentet til det positive mot slutten av måneden.

Til tross for at kredittspreadene globalt trakk litt ut, kom de norske spreadene jevnt og trutt inn gjennom måneden drevet av god etterspørsel. Unntaket er igjen eiendomssektoren som spredder ut i tråd med stigende renter og forventning om at rentene vil forbli høye fremover. Eiendomseksponeringen i SKAGEN Avkastning er lav, noe vi tapte på i starten av året, men har bidratt positivt relativt til indeks resten av året.

Kredittspredninggangen i august bidro til avkastning på 0,8 prosent, godt over løpende rente. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 prosent og bidrag fra kreditt var 0,4 prosent. Av kredittbidraget bidro "Investment grade" obligasjoner med 0,3 prosent og høyrenteobligasjoner med 0,2 prosent. I august har det vært høy aktivitet i høyrentemarkedet med mange selskaper som utsteder nye obligasjoner. Vi har vært selektive og deltatt på få emisjoner, deriblant OKEA på 9,125 prosent rente. Det sterke markedet i juli og august har vi derimot benyttet til å redusere høyrenteandelen i fondet noe etter hvert som kredittpåslagene i høyrentemarkedet har strammet seg til. Høyrente-andelen i fondet er nå 16 prosent, ned fra litt over 20 prosent.

Nå er det ett år siden forvaltningen og mandatet for SKAGEN Avkastning ble endret. Fondet har oppnådd en avkastning på 6,1 prosent siden da. Det norske rentemarkedet ser fortsatt attraktivt ut. Løpende rente i fondet er nå 6,6 prosent, noe som gir muligheter for god risikojustert avkastning også i tiden fremover.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	5,1	AAA	-	0-1 år	24
SpareBank 1 SMN	4,0	AA	2,2	1-2	27
Sparebanken Sør	3,8	A	32,0	2-3	21
Nordax Bank Group AB	3,8	BBB	49,4	3-4	13
Pareto Bank ASA	3,1	BB	7,8	4-5	14
Cash equivalent	3,1	B	8,7	5-6	1
Sparebank 1 Nord-Norge	3,0	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Vest	2,6	Ingen rating	-	7-8	0
LeasePlan Corp NV	2,6			8-9	0
Norwegian Property ASA	2,6			9-10	0
Total andel	33,8 %	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 investorerrettigheter 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.