



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 142,44 NOK

Forvaltningskapital: 992 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: 74

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

4,68 %

29.09.2023

ÅRLIG AVKASTNING

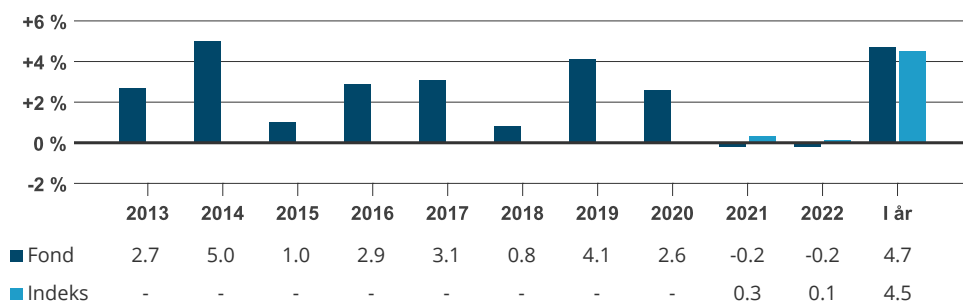
2,16 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2023. 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	0,51	0,46	Standardavvik	-	-	1,59
Hittil i år	4,68	4,46	Std.avvik indeks	-	-	1,38
12 måneder	6,83	6,26	Rentedurasjon: 0,24			
3 år	1,74	1,61	Kreditturasjon: 1,81			
5 år	2,16	-	Effektiv rente: 6,82% *			
10 år	2,42	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,53	1,65 *				

\*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.

## Kvartalskommentar, Q3 2023

**I en måned med mange sentralbankmøter globalt fortsatte rentene å stige, og da særlig i den lange enden av kurven. Det til tross for at flere av de toneangivende sentralbankene ikke hevet renten og de aller fleste signaliserer at rentetoppen er nær. Grunnen til renteoppgangen skyldes trolig at sentralbankene guider for at rentene vil bli liggende på dagens nivå betydelig lenger en tidligere indikert, og at rentebanene nå viser at de første rentekuttene kommer lenger ut i tid.**

Oppveidringen av rentebanene skyldes i hovedsak lavere resesjonsfrykt, fortsatt sterkt arbeidsmarked og tendenser til lønns- og prisspiral, og igjen tiltagende energipriser (særlig oljepris) som vil løfte inflasjonen igjen på kort- mellomlang sikt. Dagens rentenivå må med andre ord virke lenger for å få kontroll på inflasjonsproblemet vi fortsatt står i. Stigende renter har igjen lagt press på risikosentimentet i markedet og særlig aksjer opplevde en krevende måned i september, med unntak av Oslo Børs som nyter godt av stigende oljepris.

Norges Bank hevet styringsrenten med 0,25 prosent i september, og hevet samtidig rentebanen med 0,36 prosent på det meste, med en rentetopp på 4,44 prosent. Med det indikerer de ca 75 prosent sannsynlighet for at de hever igjen innen desember, og at første rentekutt trolig ikke kommer før i 2025. De føyer seg dermed inn i rekken av sentralbanker som signaliserer "high for longer". Kortrentene endret seg lite i løpet av september, og 3mnd NIBOR var uforandret på måneden, men de lengre rentene steg

og 10 år swap var opp hele 21bp. Rentekurven er fremdeles tydelig invertert, men 10år vs 2år swap har brattet med 40 bp siden bunnen i midten av juli. Etter hvert som rentene har kommet såpass mye opp og det ser ut som rentetoppen nærmer seg, synes vi det er fornuftig å øke rentedurasjonen noe. Vi har den siste tiden kjøpt noe mer fastrenteobligasjoner og har nå noe lenger rentebinding enn indeks. Meravkastningen i fondet skal hovedsakelig skapes fra å ta kreditt risiko og ikke renterisiko, så vi kommer ikke til å øke rentedurasjonen veldig. Det er også verdt å merke seg at lengre rentebinding p.t. gir lavere løpende avkastning ettersom lengre renter er lavere enn korte renter, i tillegg til at det gir større kurssvingninger.

Fortsatt ser vi god aktivitet i kredittmarkedet, med jevn strøm av nye utstedelser og gode interesser. Det har vært spesielt 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 etter sommeren har vi derimot benyttet til å redusere høyrenteandelen i fondet noe etter hvert som kredittpåslagene i har strammet seg til. Høyrente-andelen i fondet er nå 16 prosent, ned fra litt over 20 prosent.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i september og 2,2 prosent i tredje kvartal. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 1,0 prosent i kvartalet og 1,2 prosent fra kreditt, hvorav ca 0,7 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,5 prosent fra høyrenteobligasjoner.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,9	AAA	-	0-1 år	25
Cash equivalent	4,0	AA	2,1	1-2	29
SpareBank 1 SMN	3,8	A	30,6	2-3	22
Nordax Bank Group AB	3,6	BBB	50,5	3-4	8
Sparebanken Sør	3,6	BB	7,6	4-5	16
Norwegian Property ASA	3,5	B	9,2	5-6	0
Pareto Bank ASA	3,0	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,9	Ingen rating	-	7-8	0
LeasePlan Corp NV	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Sparebanken Vest	2,5			9-10	0
Total andel	34,5 %			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](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.

