



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 143,37 NOK

Forvaltningskapital: 1 035 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: 78

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

5,36 %

31.10.2023

ÅRLIG AVKASTNING

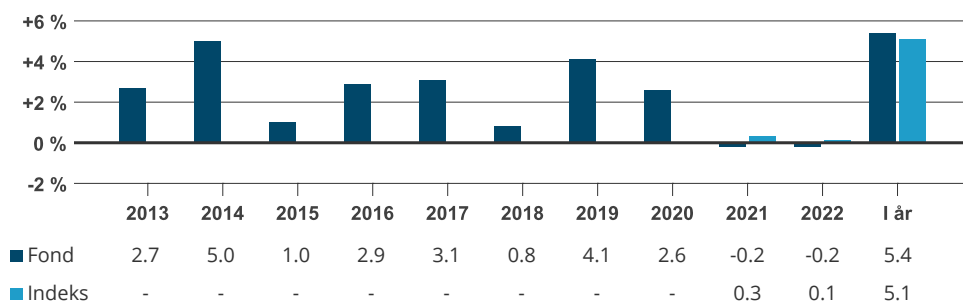
2,34 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Oktober 31.10.2023. 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	0,65	0,63	Standardavvik	-	-	1,62
Hittil i år	5,36	5,12	Std.avvik indeks	-	-	1,40
12 måneder	7,27	6,76	Rentedurasjon: 0,33			
3 år	1,97	1,84	Kreditturasjon: 1,81			
5 år	2,34	-	Effektiv rente: 6,93% *			
10 år	2,48	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,54	1,80 *				

\*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 oktober 2023

**I oktober ble nyhetsbildet igjen dominert av geopolitisk uro, denne gangen i Midtøsten. Hamas angrep Israel, og dette ble fulgt opp av Israels invasjon av Gaza. Internasjonale finansmarkeder følger situasjonen tett. Det er bekymring for at uroen kan spre seg til resten av Midtøsten. Samtidig som denne uroen pågår, opplever USA en overraskende sterk økonomisk vekst. Dette har ført til en økning i de amerikanske rentene, de høyeste siden før finanskrisen.**

Denne sammensetningen påvirket markedene i oktober og førte til at globale aksjer falt og kredittspredninger økte. Globalt er veksten ulik; USA er robust, mens økonomien i Europa, spesielt i Tyskland og Frankrike, er svakere. Samlet sett tolker vi signalene fra de globale sentralbankene slik at vi nærmer oss en rentetopp, men rentene vil forventes å være høye inntil inflasjonen er stabil.

I Norge var inflasjonen lavere enn forventet i oktober. Dette reduserte sjansen for at Norges Bank vil øke renten i november. Gjennom måneden har den norske kronen svekket seg på grunn av et svakere risikostiment i markedet, noe som legger press på sentralbanken. Markedet antar nå omtrent 50 prosent sjanse for en renteøkning i desember. Dette er litt under Norges Banks estimerer fra september. Viktige økonomiske indikatorer frem mot desember blir avgjørende, spesielt de neste to

inflasjonsrapportene som publiseres før rentebeslutningen i desember. Norske renter har vært relativt stabile denne måneden. Rentene på lengre sikt ble litt påvirket av USA, med 10-års swap som endte 6 basispunkter høyere for måneden.

Det er fortsatt stor etterspørsel etter kreditt i Norge. Selv med global usikkerhet har kredittpåslagene holdt seg stabile. SKAGEN Avkastning har investert i obligasjoner i EUR og USD fra nordiske selskaper som Castellum, Balder, Danske Bank, og Vår Energi. Disse fastrenteobligasjonene har en løpende avkastning på 6,5 prosent-10 prosent, noe vi anser som attraktivt. Kredittpåslagene er litt høyere i EUR og USD sammenlignet med det norske markedet. Vi ønsker derfor å øke andelen av fastrentepapirer i fondet, spesielt siden rentenivået har økt. Fondets rentebinding er nå 0,33, sammenlignet med indeks på 0,16. Det er viktig å merke seg at obligasjoner i utenlandsk valuta er sikret i norske kroner for å minimere valutarisiko.

SKAGEN Avkastning hadde en avkastning på 0,7 prosent i oktober. NIBOR/SWAP bidro med 0,4 prosent, mens kreditt stod for 0,3 prosent. 0,2 prosent av kredittavkastningen kom fra "investment grade"-obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,8	AAA	-	0-1 år	26
SpareBank 1 SMN	3,7	AA	3,6	1-2	24
Nordax Bank Group AB	3,5	A	27,5	2-3	24
Sparebanken Sør	3,5	BBB	52,3	3-4	9
Norwegian Property ASA	3,3	BB	8,6	4-5	16
Pareto Bank ASA	2,9	B	8,0	5-6	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
LeasePlan Corp NV	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
Sparebanken Vest	2,4	Total andel	100,0 %	8-9	0
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,2			9-10	0
Total andel	31,6 %			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 investorrettigheter 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.

