



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 144,70 NOK

Forvaltningskapital: 1 082 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

6,34 %

30.11.2023

ÅRLIG AVKASTNING

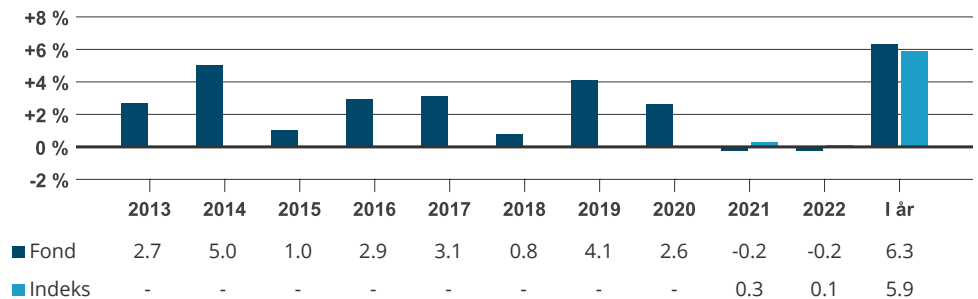
2,55 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for November 30.11.2023. 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	0,93	0,77	Standardavvik	-	-	1,66
Hittil i år	6,34	5,93	Std.avvik indeks	-	-	1,45
12 måneder	7,24	6,83	Rentedurasjon: 0,53			
3 år	2,07	2,09	Kreditturasjon: 1,93			
5 år	2,55	-	Effektiv rente: 6,79% *			
10 år	2,56	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,56	1,98 *				

*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 november 2023

Til tross for et krevende geopolitisk bakteppe, har finansmarkedene gjort et reall comeback i november. Aksjemarkedet er tydelig opp og leverte sin beste måned siden november 2020 (målt ved MSCI World i USD), og har med det hentet igjen hele fallet siden sommeren. Samme tendens ser vi i kredittmarkedet, der særlig spreadene globalt har kommet tydelig inn og nå er tilbake på de strammeste nivåene vi har sett siden Q1 2022.

Dette tydelige rallyet skyldes i all hovedsak et markant rentefall internasjonalt, særlig i den lange enden av kurven, som også har dratt med seg de norske rentene ned. Noe svakere makromoment har nok bidratt noe, men særlig global inflasjon som har kommet ned og overrasket på nedsiden av forventningene har bidratt til det kraftige rentefallet. Fra en tydelig forventning om at sentralbankene ville holde rentene høye lenge, og kanskje måtte heve ytterligere, har narrative i markedet vridd seg mot "hvor mange rentekutt" vi kan forvente oss i 2024. Nå prises det inn hele fem kutt fra både Fed og ECB i løpet av neste år, og vi skal ikke mer enn en måned tilbake for at antall forventede kutt lå mellom 2-3.

Vi ser fremdeles meget god etterspørsel etter kreditt, og kredittpåslagene kom inn i alle sektorer og løpetider gjennom måneden. Selv eiendom, som har vært den mest pressede sektoren det siste året, spredet tydelig inn i tråd med fallende renter. SKAGEN Avkastning har økt eksponeringen mot eiendom den siste måneden og kjøpt obligasjoner i Balder, Olav Thon, OBOS Eiendom og Eiendomsspar, hvorav

de to sistnevnte er med pant. Vi har også økt rentebindingen ved å kjøpe mer fastrenteobligasjoner. Rentedurasjonen i fondet er 0,54 mot indeks på 0,16.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,9 prosent i november. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 prosent og bidra fra kreditt var 0,5 prosent. 0,3 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,2 prosent fra høyrenteobligasjoner.

Fortsatt attraktive spreader og høy NIBOR gir god løpende avkastning i likviditetsfondsfond. Markedet er fortsatt volatilt, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,5	AAA	-	0-1 år	23
SpareBank 1 SMN	3,6	AA	2,5	1-2	23
Sparebanken Sør	3,3	A	25,9	2-3	26
Nordax Bank Group AB	3,3	BBB	53,8	3-4	11
Norwegian Property ASA	3,2	BB	8,3	4-5	15
Pareto Bank ASA	2,8	B	8,1	5-6	2
Sparebank 1 Nord-Norge	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Vest	2,3	Ingen rating	1,5	7-8	0
LeasePlan Corp NV	2,3	Total andel	100,0 %	8-9	0
OBOS Eiendom AS	2,3			9-10	0
Total andel	30,4 %			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

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsespesifikke 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/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

