



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 146,13 NOK

Forvaltningskapital: 1 117 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: 76

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

7,43 %

31.12.2023

ÅRLIG AVKASTNING

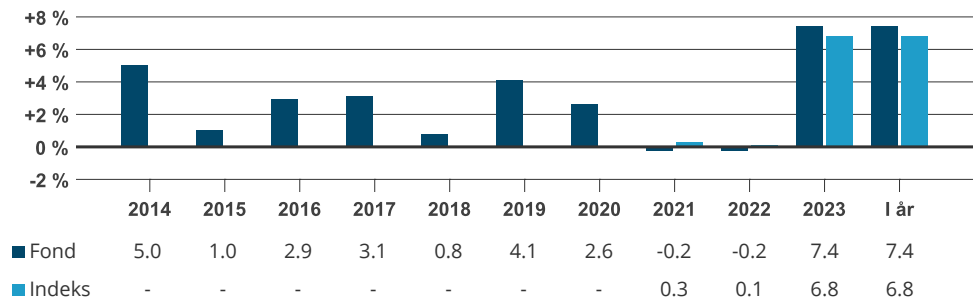
2,70 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Desember 31.12.2023. 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	1,03	0,86	Standardavvik	-	-	1,72
Hittil i år	7,43	6,84	Std.avvik indeks	-	-	1,50
12 måneder	7,43	6,84	Rentedurasjon: 0,54			
3 år	2,28	2,38	Kreditturasjon: 1,95			
5 år	2,70	-	Effektiv rente: 6,44% *			
10 år	2,62	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,59	2,18 *				

*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

Ved inngangen til året bekymret de fleste seg for at 2023 skulle bli det året der veksten stoppet opp og store deler av den vestlige verden skulle inn i en form for resesjon. Utsiktene for å høste god, eller i det hele tatt positiv avkastning i aktivklasser som aksjer og kreditt anså flere som laber.

Fasiten viser mer eller mindre det stikk motsatte. Det globale aksjemarkedet endte opp hele 23 prosent (målt ved MSCI World i lokal valuta), Oslo Børs opp 10 prosent og nordiske høyrentefond passerte også 10 prosent avkastning i løpet av året. SKAGENS rentefond leverte også solid avkastning i 2023. Pengemarkedsfondet SKAGEN Høyrente passerte 5,60 prosent for året og SKAGEN Avkastning leverte 7,4 prosent. Godt hjulpet av en markant oppgang i 3mnd NIBOR i første halvår, og et stabilt bra kredittmarked etter at støyen fra den regionale bankkrisen i USA la seg i løpet av andre kvartal. De fleste aktivklasser har dermed klart seg meget bra til tross for høy inflasjon og kraftig innstramning fra verdens sentralbanker gjennom året. Mye av grunnen til at det har gått såpass bra er at konjunktursyklusen har holdt seg mye bedre enn hva vi ventet inn i året. Veksten globalt har overrasket klart på oppsiden, særlig i USA, arbeidsmarkedet har holdt seg stramt, etterspørselen etter varer og tjenester har vært sterk og selskapene har klart å opprettholde marginene tålelig bra til tross for økt kostnadspress. Bekymringen gjennom året har vært om den høye inflasjonen både globalt og her hjemme vil komme ned igjen mot sentralbankenes inflasjonsmål gitt den sterke veksten og det stramme

arbeidsmarkedet. Utviklingen gjennom sommeren og inn i fjerde kvartal med fortsatt seig inflasjon, og kraftig stigende renter tyntet da også finansmarkedene tydelig.

Mot slutten av året så vi derimot at inflasjonsutviklingen globalt (USA og Europa) begynte å overraske på nedsiden av markedsforventningene, særlig drevet av lavere energikostnader og svakere prisutvikling i varehandelen. Dette gav sentralbankene litt pusterom. Ved inngangen til november og ut året snudde markedssentimentet fullstendig. Rentene begynte å falle kraftig og dro med seg aksjer opp og kredittspredene inn. Ved rentemøtet i desember kom Fed markedet i møtet, da de noe overraskende signaliserte 3 rentekutt i 2024. Selv om markedet hadde løpt i forkant og priset inn 5-6 rentekutt i 2024 før rentemøtet, falt rentene ytterligere på disse signalene, særlig i den lange enden av kurven. Markedet tror nå, og priser tydelig inn, at rentetoppen er nådd og ligger bak oss. Norges Bank gikk derimot mot strømmen og leverte noe overraskende en renteheving i desember. Med det løftet de den korte enden av kurven, men markedet tror ikke at de blir liggende her særlig lenge og priser inn rentekutt fra Norges bank allerede inn mot sommeren. Den lange enden av kurven følger dermed bevegelsene ute og kom tydelig ned gjennom måneden, om enn ikke like mye som ute. Grepet fra Norges Bank bidrar dermed til en bedre rentedifferanse mot våre handelspartnere, som igjen har bidratt til å styrke kronen (NOK) markant mot slutten av året. Dette var også målet og ønsket til Norges Bank som har slitt med en stadig svakere krone gjennom året. Den tydelige svekkelsen av kronen har bidratt til inflasjonsimpulser både gjennom importert inflasjon, men også gjennom lønnsdannelse. Det siste fordi det nå ventes tydelig reallønnsvekst i frontfaget (eksportrelatert industri) som har levert rekordresultater det siste året mye takket være den svake kronen.

Attraktivt rentenivå og høye kredittpåslag har medført god flyt inn i rentefond gjennom året. Etterspørselen etter rentepapirer har dermed holdt seg godt, og i desember, hvor tilbudet av papirer er lavere enn normalt, samtidig som risikoappetitten var god, fikk vi et misforhold mellom tilbud og etterspørsel som bidro til en tydelig kredittspredning i de fleste løpetider og sektorer. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) avsluttet året meget sterkt. Samlet for kvartalet har utviklingen i kredittmarkedet dermed bidratt meget positivt til fondets avkastning. Det ble en solid avslutning på 2023 med månedsavkastning på nesten 1 prosent i både november og desember og 2,6 prosent i fjerde kvartal som helhet. Kredittpåslagene kom inn i alle sektorer og løpetider gjennom måneden. Eiendom var sektoren som spreadet mest inn, mye drevet av fallet i langrentene på slutten av året og eiendomsselskapene opplevde sterk utvikling både i kreditt- og aksjemarkedet da 10-årsrentene falt over 1 prosentpoeng i fjerde kvartal.

SKAGEN Avkastning deltok i få emisjoner i fjerde kvartal, men har kjøpt obligasjoner i andrehåndsmarkedet for å øke rentebindingen noe og vekte oss opp i eiendom. Innenfor eiendom har vi kjøpt obligasjoner i solide navn som Olav Thon, OBOS, Eiendomsspar, Balder og Castellum. Vi har benyttet renteøkningen i oktober til å øke rentebindingen i fondet og økte andelen fastrenteobligasjoner gjennom oktober og november. Rentedurasjonen i fondet er dermed økt fra 0,2 til 0,6 gjennom fjerde kvartal. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 2,6 prosent i fjerde kvartal. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 1,2 prosent og bidrag fra kreditt var 1,4 prosent. 0,9 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	4,4	AAA	-	0-1 år	25
SpareBank 1 SMN	3,4	AA	-	1-2	21
Sparebanken Sør	3,2	A	25,9	2-3	23
Norwegian Property ASA	3,2	BBB	55,8	3-4	13
Nordax Bank Group AB	2,7	BB	9,8	4-5	16
Pareto Bank ASA	2,7	B	6,9	5-6	3
Sparebank 1 Nord-Norge	2,6	Lavere enn B	-	6-7	0
LeasePlan Corp NV	2,3	Ingen rating	1,5	7-8	0
Sparebanken Vest	2,3	Total andel	100,0 %	8-9	0
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,3			9-10	0
Total andel	29,0 %			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

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 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/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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.