



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 139,76 NOK

Forvaltningskapital: 1 147 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

0,63 %

31.01.2024

ÅRLIG AVKASTNING

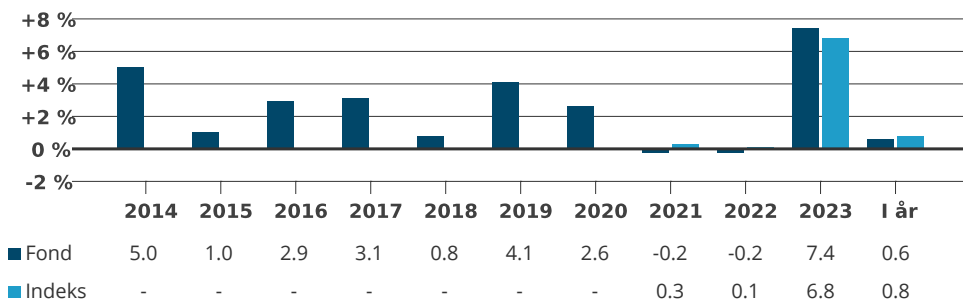
2,72 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Januar 31.01.2024. 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	0,63	0,77	Standardavvik	-	-	1,74
Hittil i år	0,63	0,77	Std.avvik indeks	-	-	1,53
12 måneder	7,28	6,71	Rentedurasjon: 0,52			
3 år	2,48	2,59	Kreditturasjon: 1,96			
5 år	2,72	-	Effektiv rente: 6,53% *			
10 år	2,64	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,60	2,35 *				

\*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 januar 2024

**Mens fjoråret avsluttet med et kraftig rentefall og stadig flere rentekutt ble priset inn for 2024 fikk vi en liten reversering av denne trenden i januar. Mens det på det meste før jul var priset inn bortimot 6 rentekutt fra Norges Bank i 2024, trakk rentene jevnt og trutt litt opp gjennom måneden, men det priset fortsatt inn hele 4 kutt her hjemme i løpet av året.**

Både Norges Bank og de toneangivende sentralbankene Fed og ECB holdt alle styringsrentene uendret ved rentemøtene i januar. Men der noen håpet, og trodde, at Fed ville signalisere rentekutt allerede i mars, var signalene at de trolig holder renten uendret på dagens nivå frem til nærmere sommeren. Vekstutsiktene er litt svakere i Eurosonen sammenlignet med USA, så flere tror nå at ECB vil være «førstemann ut» og kutte renten allerede i april. Norges Bank gjentok derimot i grove trekk signalene fra desember om at rentene vil bli liggende på dagens nivå en god stund fremover. utfordringene her hjemme er fortsatt for høy inflasjon, stramt arbeidsmarked og en valuta som er ustabil og igjen svekket seg i januar. Rentebanen fra desember tilsier at første rentekutt først kommer helt mot slutten av året, og nettopp gjennom behovet for å stabilisere og styrke valutaen er det svært lite trolig at Norges Bank vil vurdere å kutte før både Fed og ECB er godt i gang.

Til tross for noe renteoppgang på begynnelsen av året har risikoappetitten i det norske kredittmarkedet holdt seg svært godt og fortsatt mye av trenden vi så før årsskiftet. Selv om tilbudssiden nå har tatt seg

bra opp er etterspørselen fortsatt god, og det meste av det som kommer til markedet blir tatt unna. Spreadene i de aller fleste sektorer og løpetider har spreadet ytterligere inn i januar med unntak av OMF'er (på grunn av svært høy tilbudsside i dette segmentet) og senior bank med over 3 års løpetid. Særlig eiendom har spreadet videre inn og fortsatt den gode trenden vi så mot slutten av fjoråret. SKAGEN Avkastning økte rentebindingen i oktober og november ved å kjøpe mer fastrenteobligasjoner. Det tjente vi på mot indeks i slutten av fjoråret, men med renter opp i januar har vi tapt mot indeks. Rentedurasjonen i fondet er 0,54 mot indeks på 0,16.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,7 prosent i januar. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,25 prosent og bidra fra kreditt var 0,45 prosent. 0,25 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,2 prosent fra høyrenteobligasjoner.

I januar deltok vi i emisjoner i Aker, B2 Impact og Torm. Største positive bidragsyttere i måneden var B2 Impact og SFL i tillegg til eiendomsselskaper som OBOS Eiendom, Eiendomsspar, Balder og Norwegian Property. Største negative bidragsyttere var fastrenteobligasjoner i Eviny, Telia og Olav Thon. Høyrenteandelen i fondet er nå 17 prosent.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,3	AAA	-	0-1 år	24
SpareBank 1 SMN	3,4	AA	-	1-2	20
Sparebanken Sør	3,2	A	25,0	2-3	25
Norwegian Property ASA	3,1	BBB	57,3	3-4	11
Nordax Bank Group AB	2,6	BB	10,5	4-5	16
Pareto Bank ASA	2,6	B	7,2	5-6	3
Sparebank 1 Nord-Norge	2,6	Lavere enn B	-	6-7	0
Eidsiva Energi AS	2,3	Ingen rating	-	7-8	0
Aker ASA	2,2	Total andel	100,0 %	8-9	0
LeasePlan Corp NV	2,2			9-10	0
Total andel	28,4 %			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 selskapsesifikke 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 investorerrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://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/](http://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.