



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 140,44 NOK

Forvaltningskapital: 1 158 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 8



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

1,12 %

29.02.2024

ÅRLIG AVKASTNING

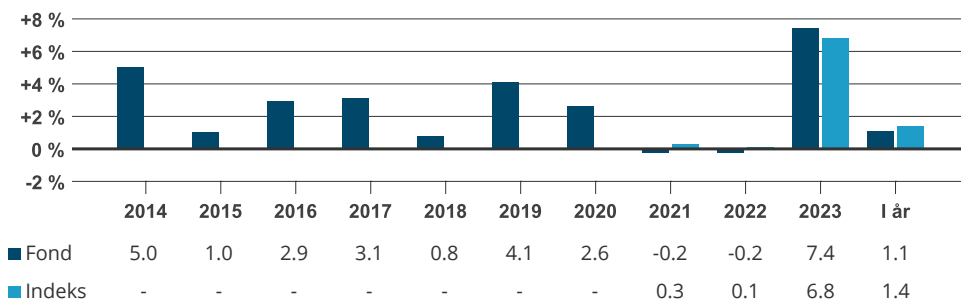
2,72 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Februar 29.02.2024. 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	0,48	0,64	Standardavvik	-	-	1,73
Hittil i år	1,12	1,42	Std.avvik indeks	-	-	1,53
12 måneder	7,17	6,63	Rentedurasjon: 0,58			
3 år	2,71	2,86	Kreditturasjon: 2,14			
5 år	2,72	-	Effektiv rente: 6,71% *			
10 år	2,59	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,60	2,47 *				

*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 februar 2024

Det markante rentefallet mot slutten av fjoråret fortsatte å reversere seg og rentene har steget både i januar og februar. Fortsatt sterk vekst og gode løpende makrodata, særlig i USA, reduserer resesjonssannsynligheten globalt det neste året og vekstforventningene løftes videre.

Det er særlig denne oppjusteringen av vekstforventningene som trolig er hoveddriver for renteoppgangen. Så langt i år har både aksjer og kreditt håndtert renteoppgangen bra med stadig nye besteneringer på flere av børsene globalt og markant spreadinggang til noe av de laveste nivåene vi har sett siden 2021, da rentene var omtrent null. Frykten er at den overraskende sterke veksten vil få inflasjonen til igjen å akselerere. Enn så lenge har de overordnede målene for inflasjon både i USA og Europa kommet videre ned, men noe mindre enn ventet. Og ser vi ned i detaljene er det tegn til at særlig tjeneste-relatert prisvekst biter seg litt fast.

En ny runde med inflasjonsfrykt og dertil renteoppgang vil trolig ikke håndteres like positivt i aksje- og kredittmarkedene. Resultatet er at de seks rentekuttene i 2024 som var priset inn ved årsskifte både i USA, Europa, Sverige og Norge, nå er redusert til tre globalt og kun to i Norge. Forventningen om første rentekutt i både USA og Europa er også skjøvet ut i tid og prisen nå først inn i løpet av sommermånedene. Den norske kronen har svekket seg så langt i år og veksten har vært litt sterkere enn hva Norges Bank så for seg. Inflasjonen er fortsatt godt over inflasjonsmålet og ligger også høyere enn

hos en del av våre handelspartnere. Første kutt fra Norges Bank ventes ikke før i september, og flere spekulerer i at vi må smøre oss med tålmodighet frem til desember. Til tross for renteoppgangen så langt i år har risikoappetitten i det norske kredittmarkedet holdt seg svært godt og utstedelser av nye lån i markedet blir tatt unna stort sett med gode overtegninger. Høyrentemarkedet har fulgt bevegelsene i EUR- og USD- markedene og kredittpåslagene har gått betydelig inn. Innenfor Investment grade har kredittpåslagene derimot holdt seg relativt høye og bare kommet inn noen basispunkter. Nivåene vi her observerer i markedet synes vi er attraktive. Innenfor høyrente har vi eksponering hovedsakelig i BB-utstederne som er de mest solide låntakerne i høyrente-universet. Vi velger heller å ta mer risiko innenfor investment grade hvor kredittpåslagene er på historisk høyere nivåer. Vi ligger derfor tydelig overvekt industri/eiendom og bank ifht. kommune og kraft.

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 år har vi tapt mot indeks. Rentedurasjonen i fondet er 0,6 mot indeks på 0,16. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i februar. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,2 prosent og bidrag fra kreditt var 0,3 prosent. Omtrent halvparten av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og andre halvparten fra høyrenteobligasjoner.

I februar deltok vi i emisjoner i Altera Shuttle Tankers, B2 Impact, Scatec og SR-Bank ansvarlig lån. I tillegg har vi kjøpt noe Entra og Stolt-Nielsen i annenhåndsmarkedet. 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 Intrum og fastrenteobligasjoner i Eviny, Telia og Olav Thon. Høyrente-andelen i fondet er nå 18 prosent.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	4,2	AAA	-	0-1 år	21
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,9	AA	-	1-2	21
SpareBank 1 SMN	3,3	A	24,6	2-3	23
Sparebanken Sør	3,1	BBB	56,0	3-4	13
Altera Shuttle Tankers LLC	2,9	BB	13,8	4-5	16
Pareto Bank ASA	2,6	B	5,5	5-6	6
Nordax Bank Group AB	2,6	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
Eidsiva Energi AS	2,2	Total andel	100,0 %	8-9	0
Aker ASA	2,2			9-10	0
Total andel	29,7 %			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 investorrettigheter 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.