



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 141,28 NOK

Forvaltningskapital: 1 177 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

1,73 %

27.03.2024

ÅRLIG AVKASTNING

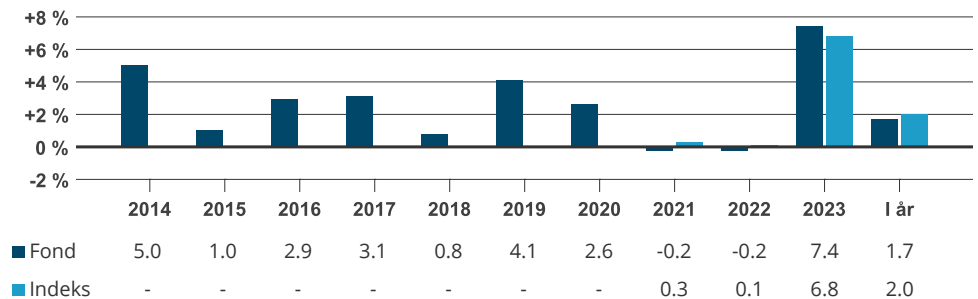
2,74 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mars 31.03.2024. 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 kursstap.

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	0,60	0,61	Standardavvik	-	-	1,73
Hittil i år	1,73	2,03	Std.avvik indeks	-	-	1,54
12 måneder	8,21	7,80	Rentedurasjon: 0,53			
3 år	2,95	3,06	Kreditturasjon: 2,14			
5 år	2,74	-	Effektiv rente: 6,48% *			
10 år	2,59	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,61	2,59 *				

*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, Q1 2024

Mars ble en meget sterk måned i de globale finansmarkedene med tydelig oppgang i aksjer både globalt og i Norge. Samlet for første kvartal er globale aksjer opp over 10 prosent i lokal valuta, og nærmere 16 prosent i norske kroner (målt ved MSCI World). Den positive utviklingen har også preget det norske kredittmarkedet som spredet inn i nesten samtlige sektorer og løpetider i mars. Det norske kredittmarkedet følger dermed etter mye av den bevegelsen vi har sett i det amerikanske og europeiske kredittmarkedet så langt i år.

Mye av denne positive utviklingen skyldes trolig en kombinasjon av god utvikling på makrofronten med oppjusteringer av vekstutsikter, særlig i USA, og sentralbanker som fortsatt signaliserer at rentene vil kuttes i løpet av året. Fed holdt som ventet styringsrenten uendret i mars. Men til tross for tydelig oppjusterte vekstforventninger for 2024, og inflasjon som fortsatt viser seg å være seiglivet, opprettholdt de utsiktene for 3 rentekutt inneværende år, der første forventes å komme i løpet av sommeren (juli). ECB og Riksbanken holdt også renten uendret i mars, men de signaliserer kutt allerede før sommeren, i hhv juni og mai. Her er dog vekstbildet klart svakere enn i USA, og inflasjonen har også kommet tydeligere ned. Samlet for sentralbankene er en oppfattelse av at dagens rentenivå er restriktivt og tilstrekkelig til å tøyte inflasjonen, og at rentekutt i løpet av året dermed er betimelig for å understøtte vekstbildet.

I Norge har også makrobildet utviklet seg noe bedre enn ventet ved inngangen til året. BNP-veksten har vært litt bedre, og bedriftene i regionalt nettverk meldte i mars om litt bedre utsikter enn hva de signaliserte i desember. I tillegg overrasket inflasjonen for februar på nedsiden, og prisveksten har dermed utviklet seg noe bedre så langt i år enn det Norges Bank så for seg. Sentralbanken holdt som ventet styringsrenten uendret i mars, og rentebanen omtrent uendret fra forrige rentebane i desember. Den nye banen indikerer at det kommer et rentekutt i løpet av fjerde kvartal med sannsynlighetsovervekt for septembermøtet. Om, og når, Norges Bank kutter renten henger trolig fremdeles tett sammen med utviklingen i den norske kronen som har svekket seg mye så langt i år. Vi er derfor avhengig av at de store toneangivende sentralbankene kutter først slik at rentedifferansen går mer i favør av NOK før Norges Bank rører renten. Markedet ligger litt under banen til Norges Bank og priser nå inn rett i underkant av 2 kutt i år og 2 neste år. 3 måneders NIBOR har nå holdt seg svært stabil over en lengre periode. Helt siden utgangen av juli i fjor da NIBOR endte på 4,68 prosent har den kun steget 5bp til 4,73 prosent ved utgangen av mars i år, og har dermed ligget stabilt rundt 4,70 prosent i hele 8 måneder med unntak av en korleksjon ned i desember i fjor.

Høyere renter og fortsatt relativt høye kredittpåslag tilsier fremdeles god etterspørsel etter rentefond. Til tross for god flyt av kapital til rentefond var emisjonsvolumet og dermed tilbudssiden i det norske IG-markedet på begynnelsen av året særdeles høyt, særlig innen OMF, noe som bidro til å holde de norske kredittspredene relativt uforandret, spesielt på lengre løpetider, til tross for at kredittspredene i både USD og EUR kom markant inn. I mars, så vi derimot en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel noe som dermed har bidratt til en tydelig spreadinngang også i det norske markedet mot slutten av kvartalet. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år. Høyrentemarkedet har fulgt bevegelsene i EUR- og USD- markedene gjennom året og kredittpåslagene har gått betydelig inn. Innenfor høyrente har vi eksponering hovedsakelig i BB-utstederne som er de mest solide låntakerne i høyrente-universet. Vi velger nå heller å ta mer risiko innenfor investment grade hvor kredittpåslagene er på historisk mer attraktive nivåer. Vi ligger derfor tydelig overvekt industri/eiendom og bank ifht. kommune og kraft. Høyrente-andelen i fondet er nå 17 prosent, så den er redusert en del etter hvert som kredittpåslagene innenfor høyrente har kommet inn. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,6 prosent i mars. Bidrag fra NIBOR /SWAP var 0,3 prosent og bidrag fra kreditt var 0,3 prosent. 0,2 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner.

I mars deltok vi i emisjoner i Crayon, DFDS og Pelagia. I tillegg har vi kjøpt noe Entra i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere i måneden var DNB fondsobligasjoner og ansvarlige lån, Olav Thon, Danske Bank og Aker ASA. Negativ bidragsyter til fondets avkastning var Intrum, hvor fondet tapte 0,08 prosent i mars. Selskapet har mye gjeld, hvorav mesteparten er obligasjoner og krevende for selskapet å håndtere. De sendte ut børsmelding i mars om de har utnevnt rådgivere for å se på sin kapitalstruktur, noe markedet tolket som at det blir restrukturering og markedet svarte med å prise ned obligasjonene kraftig. Kursene kom en god del tilbake gjennom måneden, men markedet priser fortsatt inn en form for restrukturering. Vi reduserte posisjonen i Intrum gjennom mars og valgte å selge oss helt ut i april etter at kursene har kommet en god del tilbake.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,8	AAA	-	0-1 år	19
Entra ASA	3,7	AA	-	1-2	21
DNB Bank ASA	3,4	A	24,6	2-3	25
SpareBank 1 SMN	3,3	BBB	58,8	3-4	13
Sparebanken Sør	3,1	BB	12,2	4-5	18
Nordax Bank Group AB	2,6	B	4,0	5-6	5
Pareto Bank ASA	2,6	Lavere enn B	0,3	6-7	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
DFDS A/S	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Eidsiva Energi AS	2,2			9-10	0
Total andel	29,6 %			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

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.