



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 146,11 NOK

Forvaltningskapital: 1 289 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: 75

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 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

5,20 %

30.08.2024

ÅRLIG AVKASTNING

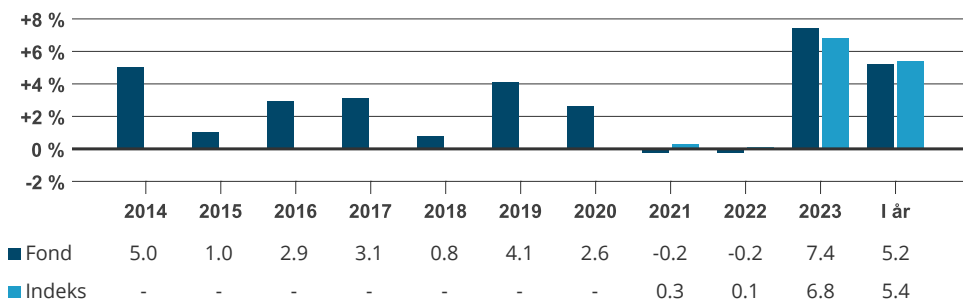
3,01 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for August 31.08.2024. 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 (%)	Nøkkel tall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,61	0,58	Standardavvik	0,60	1,78	1,87
Hittil i år	5,20	5,45	Std.avvik indeks	0,46	1,60	-
12 måneder	8,56	8,37	Rentedurasjon: 0,33			
3 år	4,02	4,02	Kreditturasjon: 2,17			
5 år	3,01	-	Effektiv rente: 6,60% *			
10 år	2,70	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,66	3,13 *				

*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 august 2024

August var preget av store svingninger i finansmarkedene, med fokus på makroøkonomisk usikkerhet og sentralbankenes pengepolitikk. Bekymringen for avtagende vekst økte globalt, spesielt i USA, hvor svake ISM-indeks og arbeidsmarkedsdata forsterket resesjonsfrykten. Dette førte til en markant korreksjon i aksje- og kredittmarkedene samt et betydelig rentefall internasjonalt og i Norge i begynnelsen av måneden.

Utover måneden avtok imidlertid resesjonsfrykten. Arbeidsmarkedet virker fortsatt å være relativt robust, med mange ledige stillinger og få oppsigelser, til tross for en svak økning i ledigheten de siste månedene. Selv om industrisektoren fortsatt sliter, kom det positive signaler fra husholdningene og tjenestesektoren. Dette bidro til at både aksje- og kredittmarkedene hentet seg godt inn igjen mot slutten av måneden. Rentenivåene, derimot, kom ikke tilbake til tidligere nivåer, men forble betydelig lavere etter fallet i begynnelsen av måneden.

På sentralbankkonferansen i Jackson Hole signaliserte Jerome Powell at første rentekutt trolig kommer i september. Markedet har imidlertid priset inn betydelig mer, med forventninger om hele fire rentekutt innen utgangen av året, og ytterligere fire frem mot sommeren 2025. Norges Bank holdt renten uendret og gav få nye signaler utover prognosene fra juni, som indikerer at styringsrenten vil forbli på dagens nivå en god stund fremover. Inflasjonen har kommet inn lavere enn Norges Banks anslag, noe som har

økt spekulasjonene om at et rentekutt kan komme før årsskiftet. Samtidig har den norske kronen svekket seg ytterligere, spesielt på grunn av økt volatilitet og usikkerhet i markedet, noe som gjør situasjonen mer krevende for Norges Bank. Lange renter i Norge har fulgt den globale utviklingen tett og falt merkbart i begynnelsen av august. Det forventes nå et rentekutt i desember, og ytterligere tre kutt frem mot neste sommer. Etter rentefallet i august har vi delvis redusert overvekten i durasjon og ligger nær nøytral durasjon, det vil si 0,3 mot indeks på 0,2.

Til tross for at kredittpåslagene i Norge økte noe i begynnelsen av måneden, snudde utviklingen raskt, og påslagene endte marginalt inn for måneden som helhet. Innenfor investment grade ligger vi med tydelig overvekt industri/eiendom og bank ift. kommune og kraft, mens 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 mer attraktive nivåer enn i høyrente hvor påslagene har kommet en god del inn i år.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,6% i august. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4% og bidrag fra kreditt var ca 0,2%. Rundt halve kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og andre halve fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er p.t. på 20%. Største positive bidragsyttere i måneden var SFL, Entra, Norwegian Property, Schouw & CO og Olav Thon. Det var ingen spesielle negative bidragsyttere i juli.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,9	AAA	-	0-1 år	18
DNB Bank ASA	3,2	AA	-	1-2	20
Entra ASA	3,0	A	23,2	2-3	17
SpareBank 1 SMN	3,0	BBB	54,7	3-4	20
Sparebanken Sør	2,8	BB	15,0	4-5	25
DFDS A/S	2,8	B	7,1	5-6	0
Norwegian Property ASA	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
Pareto Bank ASA	2,4			8-9	0
Castellum	2,3			9-10	0
Total andel	28,6 %	Total andel	100,0 %	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 selskappsspesifikke 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.