



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 147,91 NOK

Forvaltningskapital: 1 368 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: 77

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



2 av 7

AVKASTNING I ÅR

6,50 %

31.10.2024

ÅRLIG AVKASTNING

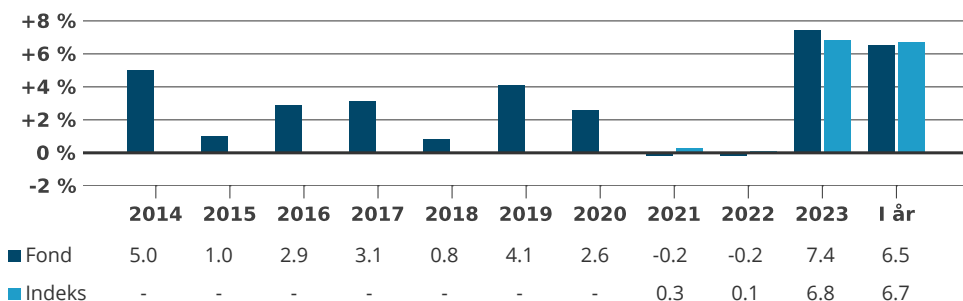
3,20 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Oktober 31.10.2024. 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	3 år	5 år
Måned	0,59	0,59	Standardavvik	0,59	1,75	1,89
Hittil i år	6,50	6,67	Std.avvik indeks	0,43	1,56	-
12 måneder	8,59	8,41	Rentedurasjon: 0,30			
3 år	4,53	4,53	Kreditturasjon: 2,40			
5 år	3,20	-	Effektiv rente: 6,56% *			
10 år	2,87	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,68	3,28 *				

*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 oktober 2024

Oktober var preget av betydelig oppgang i rentene, både globalt og i Norge. Lange renter har steget markant, til tross for at Den europeiske sentralbanken (ECB) senket renten i oktober. Det er også forventet at både den amerikanske sentralbanken (Fed), Riksbanken og Bank of England vil følge opp med nye rentekutt i november.

En av hovedårsakene til renteoppgangen er den positive makroøkonomiske utviklingen, spesielt i USA, som har vært bedre enn mange fryktet etter sommeren. Det forestående valget i USA, hvor Trump har styrket sin posisjon, har også vært en viktig driver. Forventninger om en mulig seier for Trump, med påfølgende finanspolitiske stimuli, lavere skatter og høyere tollsatser, har bidratt til å presse rentene opp på grunn av bekymringer for økt inflasjon på lengre sikt. Dette har ført til at stadig færre rentekutt prises inn for neste år.

Her hjemme ventes det nå at Norges Bank kutter renten første gang i mars neste år. Totalt prises det inn mellom 3-4 rentekutt innen utgangen av 2025, noe som er i tråd med siste rentebane fra september. Lenger ut på rentebanen avviker markedet og Norges Bank. Markedet priser inn stopp etter 4 rentekutt, på 3,5 %, mens sentralbanken selv anslo i forrige rentebane at de forventer å kutte ned til 2,75 % innen utgangen av 2026. Tydelig renteoppgang globalt og en ny svekkelse av NOK er de viktigste driverne bak reprisingen her hjemme.

Til tross for renteoppgangen har aksjemarkedet globalt klart seg rimelig godt. Selv om det har vært en mindre korreksjon etter en sterk oppgang i september, er nedgangen kun moderat, og markedet har håndtert renteøkningen bedre enn ventet. Kredittmarkedet har hatt en sterk måned med høy aktivitet og god etterspørsel. De fleste utstedelser har vært overtegnet, og kredittpåslagene har snevret inn i de fleste segmenter, med unntak av store sparebanker og obligasjoner med fortrinnsrett. Kredittmarkedet har utviklet seg meget positivt så langt i år, noe vi har fått godt betalt for i SKAGEN Avkastning.

SKAGEN Avkastning oppnådde en avkastning på 0,6 prosent i oktober. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,3 prosent, og bidrag fra kreditt var ca. 0,3 prosent. Omtrent 0,2 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er p. t. på 19 prosent. Vi deltok i emisjoner i Gjensidige og Pareto Bank i oktober. De største positive bidragsyterne i måneden var SR-bank, Entra, Eviny, Norwegian Property og Sparebanken Sør. Det var ingen spesielle negative bidragsytere i oktober.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Eviny AS	3,7	AAA	-	0-1 år	14
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,6	AA	-	1-2	21
DNB Bank ASA	3,0	A	24,0	2-3	13
Sparebanken Sør	3,0	BBB	56,2	3-4	24
Pareto Bank ASA	2,9	BB	11,7	4-5	24
DFDS A/S	2,9	B	8,1	5-6	5
Entra ASA	2,9	Lavere enn B	-	6-7	0
SFL Corp Ltd	2,6	Ingen rating	-	7-8	0
Norwegian Property ASA	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,3			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 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

