



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 143,51 NOK

Forvaltningskapital: 1 234 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 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

3,33 %

31.05.2024

ÅRLIG AVKASTNING

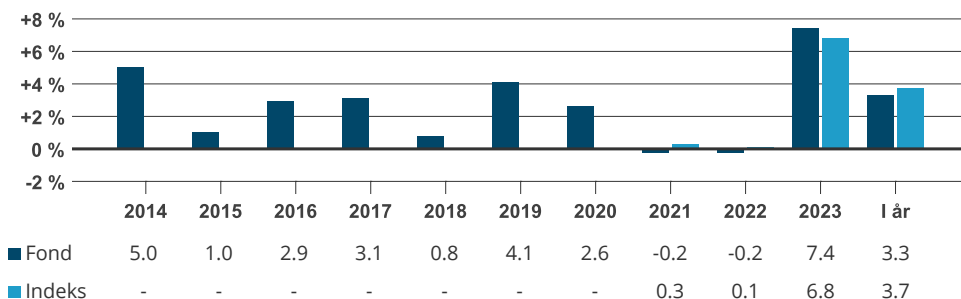
2,90 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Mai 31.05.2024. 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	0,82	0,78	Standardavvik	-	-	1,77
Hittil i år	3,33	3,68	Std.avvik indeks	-	-	1,59
12 måneder	8,54	8,22	Rentedurasjon: 0,51			
3 år	3,48	3,57	Kreditturasjon: 2,25			
5 år	2,90	-	Effektiv rente: 6,54% *			
10 år	2,65	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,64	2,89 *				

*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 mai 2024

Renteoppgangen så langt i år stoppet omsider opp i mai, og de lengre rentene kom litt ned gjennom måneden både globalt og i Norge. Det løftet risiksentimentet, og aksjemarkedet steg igjen etter en liten korleksjon i april, mens kredittmarkedet fortsatte den gode trenden. Særlig Oslo Børs har lagt en meget sterk periode bak seg og har nå hentet inn differanseavkastningen mot globale aksjer som oppstod gjennom første kvartal. Mye av bakgrunnen for «rentepausen» i mai var en litt mer moderat datastrøm fra USA, som om noe indikerer at veksten ikke akselerer videre og at inflasjonen utvikler seg omtrent som ventet. I sum bygger det opp under Fed sine tidligere signaler om at ytterligere rentehevinger trolig ikke blir aktuelt.

Under rentemøtet til Norges Bank i mai (som var et mellommøte uten nye prognoser) bekreftet sentralbanken vår at den økonomiske utviklingen og utsiktene fremover tilsier at styringsrenten vil bli liggende på dagens nivå en god stund og trolig lenger enn de tidligere så for seg. Med det dytter de forventningene om første rentekutt fra september og ut til desember. Etter en svak reise gjennom årets 4 første måneder snudde krona i mai og styrket seg kraftig gjennom måneden. Denne bevegelsen letter på presset for Norges Bank.

I mai fikk vi derimot første rentekutt fra en av våre viktigste handelspartnere. Riksbanken kuttet i tråd med markedsforventningene og tidligere signaler fra banken. Både inflasjonsutviklingen og svakere

økonomisk vekst tilsa at Sverige ville være før oss i løypa, og signalene er at det trolig kommer flere rentekutt i løpet av året. I tillegg til Riksbanken forventes det at den europeiske sentralbanken ECB kutter nå i juni. At andre og toneangivende sentralbanker nå begynner å kutte, bereder grunnen for at Norges Bank kan følge etter, men vi må nok smøre oss med tålmodighet frem til Fed kutter for at NOK ikke skal utvikle seg svakere.

Innenfor investment grade ligger vi med tydelig overvekt industri/eiendom og bank ifht. 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.

Rentedurasjonen i SKAGEN Avkastning ligger på 0,5 mot indeks 0,2. Vi fikk betalt for renteposisjonen i mai hvor rentene har kommet ned. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,8 prosent i mai. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 prosent og bidrag fra kreditt var 0,4 prosent. 0,3 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er p.t. på 20 prosent. I mai deltok vi i emisjoner i Elopak og Norwegian Property. I tillegg har vi kjøpt poster som vi eier fra før i Scania og Hydro. Største positive bidragsyttere i måneden var SR-Bank, DNB, SFL, Entra og Altera Shuttle Tankers. Det var ingen spesielle negative bidragsyttere i mai.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	4,1	AAA	-	0-1 år	16
Entra ASA	3,5	AA	-	1-2	23
DNB Bank ASA	3,3	A	24,4	2-3	20
SpareBank 1 SMN	3,1	BBB	54,6	3-4	17
Sparebanken Sør	3,0	BB	17,3	4-5	20
Norwegian Property ASA	2,9	B	3,6	5-6	4
Pareto Bank ASA	2,5	Lavere enn B	-	6-7	0
DFDS A/S	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,4			8-9	0
Norsk Hydro ASA	2,4			9-10	0
Total andel	29,5 %	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 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 investortrettigheter 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.