



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 144,16 NOK

Forvaltningskapital: 1 256 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



3 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

3,80 %

28.06.2024

ÅRLIG AVKASTNING

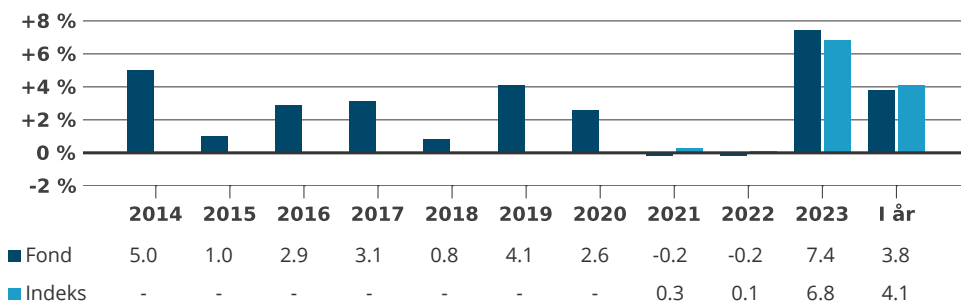
2,87 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2024. 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	0,46	0,45	Standardavvik	-	-	-
Hittil i år	3,80	4,14	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	8,87	8,57	Rentedurasjon: 0,51			
3 år	3,61	3,70	Kreditturasjon: 2,31			
5 år	2,87	-	Effektiv rente: 6,55% *			
10 år	2,64	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,64	2,95 *				

*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, Q2 2024

Første halvår endte positivt både for det globale og norske aksje- og kredittmarkedet til tross for stigende lange renter og stadig utsatte rentekuttforventninger både i USA og i Norge. Fallende inflasjon og oppjusterte vekstutsikter i USA veide opp for høyere renter, samtidig som god inntjening i selskapene også har bidratt til oppgang i det globale aksjemarkedet. På makrofronten er dog spørsmålet om falltakten på inflasjonen kan fortsette så lenge vekstbildet og arbeidsmarkedet holder seg så sterkt. Dette gir store føringer på pengepolitikken og muligheten for den amerikanske sentralbanken (Fed) til å levere de høyest forventede rentekuttene som stadig har blitt skjøvet ut i tid. Tålmodigheten er fortsatt god og for tiden prises første rentekutt i USA først fullt ut i november.

Sentimentet i markedet varierte litt gjennom juni måned, og også mellom de store regionene. Mens det amerikanske aksjemarkedet leverte nok en sterk måned ledet an av de store tek-selskapene, svingte det mer i Europa og Norden. Særlig Macrons overraskende utlysning av nyvalg i parlamentet i Frankrike gav noe volatilitet ettersom politisk usikkerhet gjør markedet urolig for økte budsjetunderskudd og uforutsigbar finanspolitikk. Mens Fed fortsatt holder igjen på rentekuttene, kuttet den europeiske sentralbanken (ECB) som ventet renten i juni. Budskapet fra pressekonferansen var derimot litt hankete, da signalene var at videre fremtidige rentekutt er mer betinget på løpende makrotall enn det markedet ventet. Ut året er det nå priset under to rentekutt til fra ECB, som er betydelig mindre enn hva vi så

tidligere i år. Selv om FED var mer hawkete enn ECB kom det omsider lavere inflasjonstall enn ventet i USA i juni, etter tre måneder på rad der inflasjonen hadde kommet høyere enn forventningene. Dette overrasket markedet positivt og bidro til å løfte sentimentet. Sammen med litt mer blandede makrodata og tegn til at vekstforventningene nå topper ut bidro dette til å trekke de lengre rentene ned i juni. I sum er likevel rentene opp i både USA og Norge når ser vi andre kvartal under ett, mens de er ned i Sverige og litt blandet i resten av Europa.

Norges Bank holdt som ventet styringsrentene uendret i juni, men de løftet rentebanen tydelig og signaliserer nå uendret rente ut året, og at første rentekutt nå først ventes i Q1 2025. Forventning om høyere innenlandsk etterspørsel enn hva de så for seg i mars, men også høyere inflasjon, særlig drevet av høyere lønnsvekst bidro til å trekke rentebanen opp. Særlig interessant var det at de ved dette møtet også løftet anslaget for det de anser som nøytralrente med 0,5 prosent. Det vil si at de nå anslår et intervall for styringsrenten fra 1,7-2,7 prosent på mellomlang sikt når de legger til grunn inflasjonsmålet på 2 prosent. Med andre ord signaliserer sentralbanken at det er lite sannsynlig at vi skal tilbake til de ekstremt lave rentenivåene vi så i etterkant av pandemien. Markedet hadde forventet en heving av rentebanen, så markedsreaksjonene var moderate. Snarere så vi heller at de lengre rentene fulgte utviklingen globalt og falt lengre ute på kurven gjennom måneden. Til tross for at kredittspreadene globalt, og særlig i Europa, trakk litt ut i juni som følge av politisk uro i Frankrike, har kredittspreadene kommet tydelig inn om vi ser andre kvartal under ett. Attraktive og stabile pengemarkedsrenter og fortsatt gode kredittspreader i det norske IG-markedet har holdt etterspørselen etter både likviditetsfond, og andre rentefond høy så langt i år. Selv om tilbudssiden har holdt seg god har etterspørselen vært robust nok til å ta unna det som kommer til markedet og dermed bidratt til spreadinngangen. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år.

Det har vært et meget sterkt første halvår i det nordiske høyrentemarkedet. Kredittpåslagene har kommet inn fra omtrent 6 prosent ved årsskiftet til 4 prosent per juni, noe som i kombinasjon med den høye løpende renten har bidratt til solid avkastning. Det har også vært et meget aktivt marked. Så langt i år har det vært utstedt nye lån i like stort omfang som i hele 2023 (NOK 120 mrd) og det ligger an til like mye som rekordåret 2021 som endte på nesten NOK 200 mrd. Bare i juni har vi sett på nesten 30 dealer i nordisk høyrente, men vært med på svært få av dem. Vi tror det er god grunn til å være ekstra selektiv i dagens høyrentemarked. Kredittpåslagene har kommet inn fra høye nivåer, lånedokumentasjonen blir løsere og mange selskaper med svak kredittkvalitet får lånt penger. Vi velger heller å ta mer risiko innenfor «investment grade» hvor kredittpåslagene er på historisk mer attraktive nivåer enn i høyrente. Selv om det gir oss lavere løpende avkastning i fondet synes vi det gir bedre betalt for risikoen. Høyrenteandelen i fondet er p.t. på 20 prosent.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i juni. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,35 prosent og bidrag fra kreditt var 0,15 prosent. 0,05 prosent av kredittbidraget kom fra «investment grade» obligasjoner og 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Tilsvarende for andre kvartal var avkastning på 2,0 prosent, bidrag fra NIBOR/Swap 1,05 prosent, -«investment grade» 0,65 prosent og -høyrente 0,3 prosent. I juni deltok vi i emisjoner i obligasjonslån utstedt av Yara og det danske industrikonglomeratet Schouw&CO, Pareto Bank og BlueNord. Største positive bidragsytere i måneden var DNB, SR-Bank, Entra og Sparebanken Sør. Det var ingen negative bidragsytere i juni. Vi går nå inn i en måned med lav aktivitet i kredittmarkedet, men det knytter seg noe spenning til det endelige valgresultatet i Frankrike og også valget i Storbritannia i løpet av juli. Selv når kredittmarkedet tar sommerferie, jobber den løpende renten i fondet for oss og kupongen på obligasjonene vi eier, tikker inn. Etter sommeren vil alt fokus trolig bli rettet mot det amerikanske valget som går av stabelen i november.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SR-Bank ASA	4,0	AAA	-	0-1 år	13
Entra ASA	3,5	AA	-	1-2	25
DNB Bank ASA	3,3	A	23,8	2-3	17
SpareBank 1 SMN	3,1	BBB	55,3	3-4	18
Sparebanken Sør	2,9	BB	17,3	4-5	23
Norwegian Property ASA	2,8	B	3,6	5-6	3
Pareto Bank ASA	2,4	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
Norsk Hydro ASA	2,3	Total andel	100,0 %	8-9	0
DFDS A/S	2,3			9-10	0
Total andel	28,9 %			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.