



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 145,22 NOK

Forvaltningskapital: 1 252 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 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

4,56 %

31.07.2024

ÅRLIG AVKASTNING

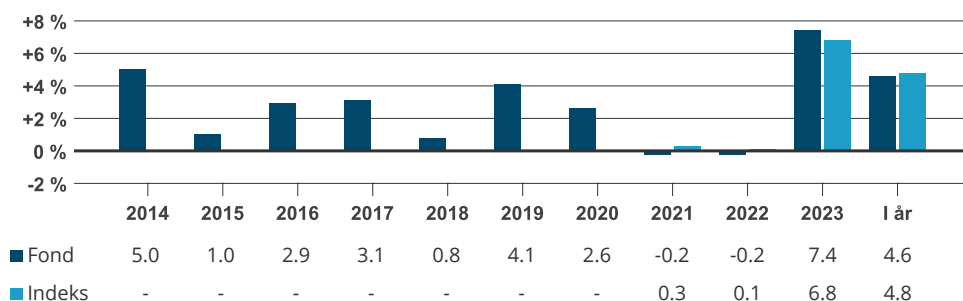
2,97 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juli 31.07.2024. 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	0,73	0,67	Standardavvik	0,61	1,78	1,87
Hittil i år	4,56	4,84	Std.avvik indeks	0,45	1,60	-
12 måneder	8,74	8,49	Rentedurasjon: 0,49			
3 år	3,84	3,83	Kreditturasjon: 2,26			
5 år	2,97	-	Effektiv rente: 6,48% *			
10 år	2,72	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,65	3,05 *				

*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 juli 2024

Juli var på mange måter en mer begivenhetsrik måned enn det denne sommermåneden bruker å være, men ble i det store og hele en god måned for nesten samtlige aktivaklasser.

Juli vil først og fremst bli husket for mange politiske hendelser, med valg i Frankrike (fremdeles uavklart regjering) og med valg og klar seier til Labour i UK. Mest spektakulært var nok likevel kombinasjonen av attentatet mot Trump, og at Biden trakk seg som presidentkandidat til valget i november og ga stafettspinnen videre til Kamala Harris. Republikanerne fikk vind i seilene i etterkant av attentatet, mens demokratene fikk det litt tilbake igjen med skifte av presidentkandidat, og det ser nå ganske jevnt ut inn mot valget i november.

Globalt ser vekstmomentet nå gradvis ut til å avta. Etter flere kvartaler på rad med overraskende sterk vekst (særlig i USA), er det stadig flere tegn til at veksten nå bremser opp. Frem til midten av juli har dette blitt mottatt som gode nyheter i markedet. Svakere vekst i kombinasjon med at inflasjonen kommer ned, bereder grunnen for rentekutt fra Fed og de andre sentralbankene. Fed bekreftet også på møtet helt i slutten av juli at de anser inflasjonsutviklingen som positiv og at første rentekutt nærmer seg, mens BoE i begynnelsen av august leverte sitt første rentekutt siden begynnelsen av 2020. Markedet priser nå inn flere rentekutt i tiden fremover og markedsrentene har falt mye både i den korte og den lange enden, men mest innover på kurven slik at rentekurvene nå er mindre inverterte. Her hjemme fulgte rentene

mye av utviklingen ute, godt hjulpet av at inflasjonen kom inn lavere enn ventet tidlig i måneden. Utfordringen til Norges Bank er som tidligere likevel at NOK svekker seg kraftig og er på sitt svakeste siden høsten 2023. Mot slutten av måneden og inn i august har vi sett at markedet har endret persepsjon, og nå tolker svake data som negativt istedenfor positivt. Svake data fra industrien (ISM) og svake arbeidsmarkedsdata fra USA i begynnelsen av august har trigget økt frykt for resesjon og sendt både renter og aksjer kraftig ned. Dette har også dratt med seg globale kredittspreader ut, men enn så lenge har vi sett små utslag i norske kredittspreader. Ser vi juli under ett kom norske kredittspreader inn gjennom måneden. Fra Fed ventes det nå 5 kutt innen utgangen av året, mens det her hjemme ventes ca. 1,5 kutt. Volatiliteten i markedet har tatt seg kraftig opp de siste ukene og det ventes også at det vil svinge mye både i rente-, kreditt- og aksjemarkedet i perioden fremover.

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 juli hvor rentene har kommet ned. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,7 prosent i juli. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,4 prosent og bidrag fra kreditt var ca 0,3 prosent. Ca 0,2 prosent av kredittbidraget kom fra "investment grade" obligasjoner og overkant av 0,1 prosent fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er p.t. på 20 prosent. Største positive bidragsyttere i måneden var som foregående måneder SR-Bank, DNB, SFL, Entra 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	4,0	AAA	-	0-1 år	17
Entra ASA	3,5	AA	-	1-2	21
DNB Bank ASA	3,3	A	23,5	2-3	17
SpareBank 1 SMN	3,1	BBB	55,4	3-4	19
Sparebanken Sør	2,9	BB	15,3	4-5	25
Norwegian Property ASA	2,8	B	5,8	5-6	1
Pareto Bank ASA	2,4	Lavere enn B	-	6-7	0
Norsk Hydro ASA	2,4	Ingen rating	-	7-8	0
DFDS A/S	2,4			8-9	0
Sparebank 1 Nord-Norge	2,3			9-10	0
Total andel	29,1 %	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 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 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 notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.