



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 147,04 NOK

Forvaltningskapital: 1 331 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 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

5,87 %

30.09.2024

ÅRLIG AVKASTNING

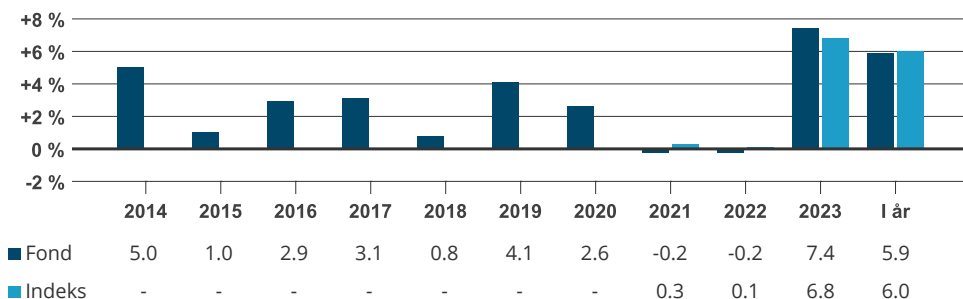
3,12 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for September 30.09.2024. 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 (%)	Nøkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,64	0,57	Standardavvik	0,58	1,77	1,88
Hittil i år	5,87	6,04	Std.avvik indeks	0,42	1,57	-
12 måneder	8,66	8,46	Rentedurasjon: 0,32			
3 år	4,29	4,30	Kreditturasjon: 2,37			
5 år	3,12	-	Effektiv rente: 6,60% *			
10 år	2,78	-	Gjennomsnittlig rating: BBB			
Siden start	4,67	3,20 *				

*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, Q3 2024

Tredje kvartal 2024 har vært preget av et skifte i markedsfokus fra inflasjon til vekstutsikter. Etter en lang periode med høyt inflasjonsfokus og sentralbankenes kamp mot prisvekst, har markedet nå begynt å fokusere mer på økonomisk vekst og arbeidsmarkedet. Negative makronyheter tolkes i økende grad som potensielle utfordringer for veksten, noe som tidvis har bidratt til å dempe risikoviljen i markedet. Selv om inflasjonen virker å være mer under kontroll, har vekstutsiktene svekket seg noe, og sannsynligheten for resesjon har økt. Likevel er hovedscenariet fortsatt en myk landing i verdensøkonomien med USA i spissen.

Den amerikanske økonomien har vist styrke, men noen svakhetstegn begynner å dukke opp, spesielt i arbeidsmarkedet og industrien. I tillegg nærmer presidentvalget i USA seg med stormskritt, og valgkampen skaper noe usikkerhet. Ved kvartalets slutt viser meningsmålinger en marginal ledelse for Kamala Harris over Donald Trump, men det er fortsatt svært jevnt. I Kina har veksten vært svakere enn forventet, med vedvarende utfordringer i boligmarkedet og en negativ utvikling i aksjemarkedet. For å dempe disse problemene iverksatte myndighetene og sentralbanken kraftige stimulanter mot slutten av kvartalet, med mål om å revitalisere bolig- og aksjemarkedene. Det er imidlertid usikkerhet rundt effekten av disse tiltakene på lengre sikt, selv om de har bidratt til økt positivitet og et løft i det kinesiske aksjemarkedet på kort sikt. Med markedsfokuset skiftende fra inflasjon til vekst, har sentralbankene gradvis begynt å lette på pengepolitikken. Den amerikanske sentralbanken, Federal Reserve (Fed), kuttet

styringsrenten med 50 basispunkter i september og signaliserte ytterligere kutt i tiden fremover. Dette er første gang siden 2020 at Fed har redusert renten. Riksbanken i Sverige kuttet renten med 25 basispunkter i september og for tredje gang så langt i år og varsler ytterligere 2-3 kutt innen årets slutt.

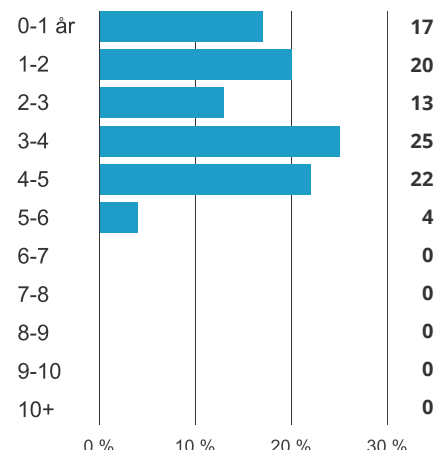
Den europeiske sentralbanken (ECB) reduserte også renten med 25 basispunkter i september, ettersom inflasjonen stadig kommer nærmere målet. Vi ser en generell global dreining mot en mer "nøytral" pengepolitikk, der balanse mellom vekst og inflasjon står i fokus. I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret i september, og signaliserte at første rentekutt trolig ikke kommer før første kvartal 2025. Rentebanen ble likevel justert noe ned, og Norges Bank holdt døren på gløtt for et mulig kutt i desember. Selv om inflasjonen i Norge har vært lavere enn ventet, har den fortsatt svake og volatile norske kronen skapt utfordringer. For å stabilisere kronen, prøver Norges Bank å opprettholde en attraktiv rentedifferanse sammenlignet med utlandet, for å forhindre ytterligere svekkelse av valutaen. Selv om Norges Bank ikke kuttet renten i tredje kvartal, har det norske rentemarkedet fulgt den globale trenden med fall i rentene. Rentene har falt over hele rentekurven, spesielt i 2-3 års segmentet, noe som reflekterer markedsforventningene om en mer nøytral pengepolitikk fremover. Markedet priser nå inn et rentekutt fra Norges Bank innen utgangen av året og forventer ytterligere 3-4 kutt frem til sommeren 2025. 3 måneders NIBOR forble stabil gjennom kvartalet og endte på 4,73 prosent, samme nivå som ved utgangen av andre kvartal. Det globale kredittmarkedet har hatt en sterk utvikling, i takt med aksjemarkedet, og hentet seg godt inn etter utgangen i kredittpåslegene i begynnelsen av august. Det norske kredittmarkedet har opprettholdt sin styrke gjennom hele kvartalet, med kun marginale endringer i kredittpåslegene etter sommeren. Den gode etterspørselen etter norske rentefond har bidratt til å opprettholde etterspørsel etter kredittpapirer, og de fleste emisjoner har blitt godt mottatt med tidvis store overtegninger. Dette har ført til at kredittpåslegene har trukket inn på tvers av de fleste løpetider og sektorer gjennom kvartalet. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslegene har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år.

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 kredittpåslegene er på historisk mer attraktive nivåer enn i høyrente hvor påslagene har kommet en god del inn i år. Etter rentenedgangen over sommeren, har vi justert ned den overvekten vi hadde i durasjon, slik at vi ligger med marginalt lengre durasjon enn indeksen. Vi forventer ikke at Norges Bank vil gjennomføre flere kutt enn det som allerede er priset inn i markedet. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter og moderate kredittspreader gir fondet en solid løpende avkastning, og vi mener at det vil gi godt betalt i porteføljen over tid.

SKAGEN Avkastning oppnådde en avkastning på 0,6 prosent i september. Bidrag fra NIBOR/SWAP var 0,35 prosent og bidrag fra kreditt var 0,25 prosent. Omtrent halvparten av kredittbidraget kom fra «investment grade» obligasjoner og andre halvparten fra høyrenteobligasjoner. Tilsvarende for tredje kvartal var avkastning på 2,0 prosent, bidrag fra NIBOR/Swap 1,2 prosent, «investment grade» 0,5 prosent og høyrente 0,4 prosent. I september var emisjonsaktiviteten høy. Vi deltok i emisjoner i obligasjonslån utstedt av blant annet Nordea Bank, Sparebanken Sør og Elkem innenfor Investment Grade. Innenfor høyrente kjøpte vi nye lån utstedt av blant andre Aker Biomarine, Odfjell Technology og Bonheur. Høyrenteandelen i SKAGEN Avkastning er ved månedsslutt 18 prosent. Største positive bidragsytere i måneden var SFL, SR-Bank, Brage Finans, B2 Impact og Entra. Det var ingen negative bidragsytere i september.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Eviny AS	3,8	AAA	-	0-1 år	17
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,7	AA	-	1-2	20
DNB Bank ASA	3,1	A	24,6	2-3	13
Sparebanken Sør	3,1	BBB	56,5	3-4	25
Entra ASA	2,9	BB	11,6	4-5	22
SpareBank 1 SMN	2,9	B	7,3	5-6	4
Norwegian Property ASA	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
DFDS A/S	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,4	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,3			9-10	0
Total andel	29,5 %			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 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.