



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 148,70 NOK

Forvaltningskapital: 1 388 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: 79

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

7,07 %

29.11.2024

ÅRLIG AVKASTNING

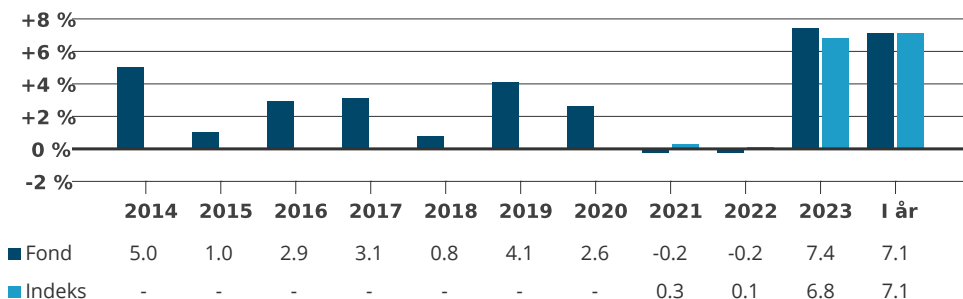
3,33 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for November 30.11.2024. 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       | 0,53     | 0,37       | Standardavvik               | 0,54 | 1,75 | 1,88 |
| Hittil i år | 7,07     | 7,07       | Std.avvik indeks            | 0,51 | 1,56 | -    |
| 12 måneder  | 8,21     | 8,04       | Rentedurasjon: 0,34         |      |      |      |
| 3 år        | 4,72     | 4,61       | Kreditturasjon: 2,40        |      |      |      |
| 5 år        | 3,33     | -          | Effektiv rente: 6,54% *     |      |      |      |
| 10 år       | 2,86     | -          | Gjennomsnittlig rating: BBB |      |      |      |
| Siden start | 4,68     | 3,31 *     |                             |      |      |      |

\*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 november 2024

**Trump og det republikanske partiet vant en overlegen seier i det amerikanske valget der de også fikk kontroll over begge kamrene med såkalt «red sweep». Renter både globalt og i Norge steg mye gjennom oktober og inn mot valget, men har falt tilbake i etterkant særlig i Europa og Norden.**

Fed leverte som ventet et kutt i november og endret foreløpig ikke kursen på pengepolitikken basert på resultatet av valget. Likevel er det ventet at vi med Trump bak rattet trolig ender opp med lavere skatter, høyere tollsatser og innstramning på immigrasjon. Selv om ett av punktene (skatter) kan bidra til høyere vekst, bidrar trolig de to andre negativt, og samtlige punkter skal i teorien bidra til høyere inflasjon. Amerikansk økonomi går for tiden svært sterkt og en avklaring på valget med lovnader om «America first» har sendt amerikanske børser til nye høyder, mens det har vært mer blandet i Europa og Asia.

I tillegg til Fed leverte også Bank of England et nytt kutt i november, mens Riksbanken kuttet for fjerde gang så langt i år og denne gangen med 50bp. Norges Bank holdt fortsatt styringsrenten i ro, og signaliserte at den trolig vil bli liggende på dagens nivå ut året før de gradvis vil sette den ned fra første kvartal neste år. Renteforventningene har svingt en god del de siste månedene og de falt gjennom november. Nå priser markedet inn ca 5 kutt innen utgangen av neste år, som er mer enn hva Norges Bank la til grunn i forrige bane. Samtidig forventer markedet at de stopper der (på 3,25 prosent), mens

rentebanen fra september indikerer at de vil kutte ned til 2,75 prosent innen utgangen av prognoseperioden. Det knytter seg derfor spenning til hvilke signaler vi får ved rentemøtet i desember der de også publiserer ny rentebane. Vekstsignalene fra regionalt nettverk og neste inflasjonstall blir viktige datapunkter inn mot det møtet.

Kredittpåslagene innenfor investment grade trakk ut 5-10bp (avhengig av sektor og løpetid) i begynnelsen av november før det igjen snudde mot slutten av måneden og trakk inn igjen. Samlet sett endte investment grade kredittpåslagene ut i november. Det Nordiske høyrentemarkedet derimot er fortsatt meget sterkt og kredittpåslagene kom inn rundt 10bp. Emisjonsvolumet nærmer seg rekordvolumer, kun slått av 2021. Hittil i år er det hentet over 200 mrd i nye obligasjonslån i markedet og markedet bærer preg av fortsatt høy etterspørsel slik at de fleste nye lån blir betydelig overtegnet. Kredittpåslagene har kommet godt inn gjennom hele 2024 og nærmer seg historisk lave nivåer. Som vi har skrevet i de fleste månedsrapportene gjennom høsten er kredittpåslagene i norsk investment grade relativt sett mer attraktive enn hva de er i høyrente. Vi tar derfor ut mer av risikoen innenfor Investment grade.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,5 prosent i november. Bidrag fra NIBOR/SWAP var i underkant av 0,4 prosent og bidrag fra kreditt var litt over 0,1 prosent. Omtrent hele kredittbidraget i måneden kom fra høyrente, mens investment grade bidro kun marginalt positivt. Høyrenteandelen i fondet er fortsatt 0,19 prosent. I november deltok vi i nye lån i Yinson production og G&O Maritime Group innenfor høyrente, samt ansvarlige lån i nordiske banker innenfor «investment grade». Største positive bidragsytere til månedens avkastning var Altera Shuttle Tankers, DNB, Sparebank 1 Sør-Norge, Olav Thon, SFL, OBOS og Entra. Eneste negative bidragsytere var Elkem, hvor lånene spredet noe ut i november og dermed hadde marginalt negativt bidrag til fondets avkastning.

## Innhold

| Største beholdninger          | Andel (%) | Ratingfordeling | Andel (%) | Tid til forfall | Andel (%) |
|-------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| DNB Bank ASA                  | 3,7       | AAA             | -         | 0-1 år          | 12        |
| Eviny AS                      | 3,6       | AA              | -         | 1-2             | 24        |
| SpareBank 1 Sør-Norge ASA     | 3,5       | A               | 23,7      | 2-3             | 13        |
| Sparebanken Sør               | 3,0       | BBB             | 56,3      | 3-4             | 22        |
| Pareto Bank ASA               | 2,9       | BB              | 11,8      | 4-5             | 24        |
| DFDS A/S                      | 2,9       | B               | 8,2       | 5-6             | 6         |
| Entra ASA                     | 2,8       | 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                   | 29,9 %    |                 |           | 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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://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/](http://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.