



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 140,19 NOK

Forvaltningskapital: 1 456 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: 80

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 obligasjonskurser 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



2 av 7

AVKASTNING I ÅR

0,69 %

31.01.2025

ÅRLIG AVKASTNING

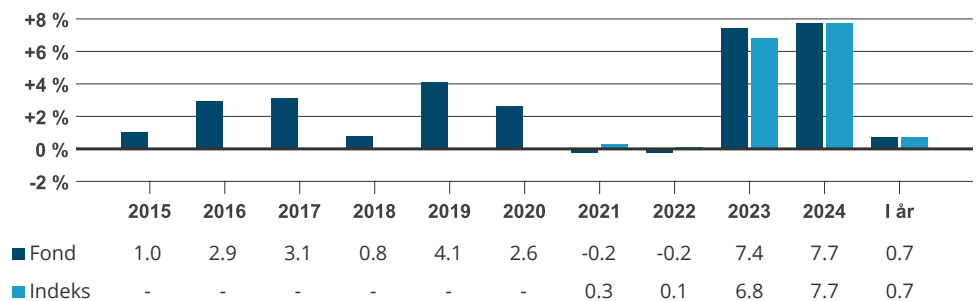
3,45 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Januar 31.01.2025. 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



Fondets mandat ble endret med virkning fra 01.09.22, og fondets avkastningshistorikk fra før denne datoen er ikke representativ for det nåværende mandatet. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 92 % NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK (NORM3FRN) og 8 % NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged (NBPHY). Fra 01.02.21 til 31.08.22 var referanseindeksen en sammensatt indeks bestående av 80 % NORM2FRN og 20 % NOGOVD5. Fra 23.06.20 til 31.01.21 var fondets referanseindeks en sammensatt indeks bestående av 80 % NORM2FRN og 20 % ST5X. Fondets referanseindeks før 23.06.20 var 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 (%)
Måned	0,69	0,71
Hittil i år	0,69	0,71
12 måneder	7,76	7,64
3 år	5,20	5,11
5 år	3,45	-
10 år	2,84	-
Siden start	4,70	3,47 *

*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.

Nøkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	0,38	1,71	1,89
Std.avvik indeks	0,43	1,51	-
Rentedurasjon: 0,32			
Kreditturasjon: 2,37			
Effektiv rente: 6,38% *			
Gjennomsnittlig rating: BBB			

Forvalterkommentar for januar 2025

Året har startet med sterk optimisme i finansmarkedene, der både aksjer og kreditt har hatt en solid utvikling. Aksjemarkedet har steget tydelig, mens kredittmarkedet har sett en markant inngang i kredittpåslagene både globalt og i Norge. Markedsoptimismen er i stor grad drevet av fortsatt sterke makrotall fra USA, hvor vekstanslagene for 2025 har blitt videre oppjustert. Samtidig har optimismen rundt deler av Trumps økonomiske politikk bidratt til god risikoappetitt. Kontrasten er imidlertid stor til Europa, hvor veksten forblir svak og utsiktene er betydelig mer dempede. Denne todelingen reflekteres også i pengepolitikken. I januar kuttet både ECB og Riksbanken styringsrentene ytterligere, og ECB signaliserte at flere kutt kan komme i løpet av året. I USA valgte derimot Fed å holde renten uendret, og signaliserte at de trenger ytterligere forbedring i inflasjonsutviklingen eller en svekkelse i arbeidsmarkedet før de ser behov for videre rentekutt.

Mest oppmerksomhet har likevel vært rettet mot innsettelsen av Donald Trump som USAs 47. president i midten av januar. Han har raskt begynt å levere på valgløftene, særlig innen immigrasjons- og handelspolitikk, der Canada, Mexico og Kina er blant de første landene som rammes av økte tollsatser.

Markedene reagerer på både uttalelser og handlinger fra Trump, og vi må igjen venne oss til at hans politikk vil skape volatilitet. Flere av tiltakene hans kan være inflasjonsdrivende, noe som påvirker renteforventningene og resten av finansmarkedet i tiden fremover.

I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret, men opprettholdt signalene om at første kutt kommer i mars. Inflasjonen har kommet videre ned og raskere enn Norges Bank tidligere har anslått, men høy kostnadsvekst i bedriftene antas å holde prisveksten høy, noe som forsvarer en fortsatt stram pengepolitikk.

I rentemarkedet holdt de lange rentene seg relativt stabile i både USA og Tyskland, mens de falt tydelig i Sverige og Norge. Kredittmarkedet har hatt en meget sterk start på året, med høy aktivitet og markant inngang i kredittpåslagene. De fleste emisjoner har vært godt overtegnet, og kredittpåslagene har snevret inn i de fleste segmenter, med unntak av senior usikrede obligasjoner på lengre løpetider.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,7% i januar. Bidrag fra NIBOR/SWAP var i underkant av 0,4% og bidrag fra kreditt var overkant av 0,3%. Omtrent 0,1% av kredittbidraget i måneden kom fra høyrente, mens «investment grade» bidro med overkant av 0,2%. Høyrenteandelen i fondet er per månedsslutt 0,18%. Vi deltok i flere nye lån i januar, deriblant SFL innenfor høyrente og Entra, Olav Thon, Brage Finans og Salmar innenfor «investment grade». Største positive bidragsytere til månedens avkastning var DNB, Sparebank 1 Sør-Norge, Olav Thon, Pareto Bank og Entra. Det var ingen negative bidragsytere i januar av betydning.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
DNB Bank ASA	3,6	AAA	-	0-1 år	13
Eviny AS	3,5	AA	-	1-2	20
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,4	A	24,0	2-3	12
Entra ASA	3,2	BBB	57,1	3-4	27
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	BB	11,8	4-5	23
Sparebanken Sør	2,8	B	7,1	5-6	4
Brage Finans AS	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Pareto Bank ASA	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
DFDS A/S	2,7	Total andel	100,0 %	8-9	0
SFL Corp Ltd	2,7			9-10	0
Total andel	30,4 %			10+	0

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 investorrrettigheter 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.

