



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 92,72 DKK

AUM: 1.008 MDKK

Referenceindeks: 92% NBP
Norwegian RM3 FRN Index NOK & 8%
NBP Norwegian HY Aggregated Index
NOK Hedged

Minimumsinvestering: 250 DKK

Fast forvaltningshonorar: 0,40 %

Løbende omkostninger: 0,40 %

Antal værdipapirer: 79

SFDR: Artikel 8



Ola Bjerkestrand Mo
Forvaltet fonden 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 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

RISIKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

5,03 %

31.03.2025

ÅRLIG AFKAST

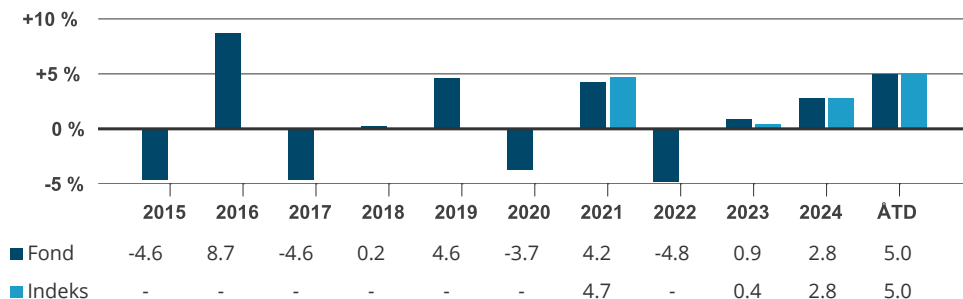
4,37 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Marts 31.03.2025. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljeforvalterens evner, fondens risikoprofil samt tilhørende omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af en negativ prisudvikling. Fondens centrale investorinformation samt faktaark er tilgængeligt på hjemmesiden: www.skagenfondene.dk

Historisk afkast i DKK



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 (%)
Sidste måned	3,02	3,06
År-til-dato	5,03	5,02
12 måneder	10,75	10,03
3 år (årlig)	0,48	0,41
5 år (årlig)	4,37	-
10 år (årlig)	0,10	-
Siden start (årlig)	3,63	2,29 *

*Indeks gjældende fra 01.09.2022

* Den effektive rente kan ændre sig fra dag til dag og er således ingen garanti for afkastet henover perioden der er beregnet.

Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Std.afvigelse	6,99	10,31	9,94
Std.afvigelse indeks	7,01	10,11	-
Rentedurasjon: 0,28			
Kredittdurasjon: 2,34			
Effektiv rente: 6,31 % *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Kvartalskommentar, Q1 2025

Usikkerheten i finansmarkedene har vært uvanlig høy etter at Donald Trump igjen tiltrådte som USAs president. Hans politikk, preget av "America First," har satt tidligere allianser og internasjonale stabiliserende organer under press. Økt bruk av toll og tariffen har skapt usikkerhet rundt global handel og økonomisk vekst, noe som har bidratt til et svakere markedssentiment og nedgang på de amerikanske børsene. Samtidig har vi sett et mer samlende Europa, der økt vilje til investeringer har styrket utviklingen i både aksje- og kredittmarkedene. Trumps økonomiske politikk har vist seg å skape større utfordringer for globale vekstutsikter enn tidligere antatt. Mens økt proteksjonisme og handelsusikkerhet opprinnelig ble forventet å styrke amerikansk økonomi, har resultatet foreløpig vært det motsatte. Vekstforventningene i USA har svekket seg, mens Europa har respondert med sterkere finanspolitiske tiltak enn ventet. For tredje måned på rad har amerikanske markeder underpresteret i forhold til europeiske, med S&P 500 ned nærmere 6 % i mars alene.

Federal Reserve valgt å holde styringsrenten uendret i mars, men de økonomiske utsiktene peker mot en mer utfordrende periode fremover. Inflasjonspresset har vist seg å være vedvarende og ligger fortsatt over sentralbankens inflasjonsmål. Samtidig er flere av Trumps tiltak mulig inflasjonsdrivende, noe som bidrar til Feds forsiktige tilnærming til rentekutt. Vi ser også en økende divergens mellom markedsforventninger og Feds egne prognoser, ettersom vekstforventningene nå avtar. Geopolitiske spenninger og tollbarrierer har en betydelig innvirkning på markedene. De nye amerikanske tollsatsene som blir annonsert 2. april har forsterket frykten, og spesielt bil-, legemiddel- og halvledersektoren vurderes å være utsatt.

Norges Bank valgte å holde styringsrenten uendret i mars, samtidig som rentebanen ble justert betydelig opp fra desember. Inflasjonen var markant høyere enn ventet i februar, og lønnsveksten fra fjoråret viste seg å være høyere enn tidligere anslått. I tillegg har norske bedrifter rapportert bedre aktivitetsnivå enn forventet i første kvartal, og til tross for global usikkerhet melder bedriftene at utsiktene for andre kvartal er gode. Den norske kronen har styrket seg betydelig så langt i år, spesielt mot amerikanske dollar, noe som i utgangspunktet trekker rentebanen i motsatt retning. Likevel valgte Norges Bank å oppjustere banen med opptil 41 basispunkter på det meste, og sentralbanken anslår nå kun to rentekutt innen utgangen av 2025. På lengre sikt forventes styringsrenten gradvis å falle mot 3 % innen 2028. Rentenivået i Norge steg betydelig gjennom mars og har reversert nedgangen fra januar og februar. Norske renter følger i økende grad utviklingen i europeiske og svenske renter, mens de har frikoblet seg noe fra de amerikanske rentene, som har hatt en fallende trend så langt i år.

Det norske kredittmarkedet hadde en sterk start på året, med innsnevring av kredittpåslagene i januar og deler av februar. Siden slutten av februar har påslagene imidlertid begynt å trekke noe ut igjen, i tråd med økt usikkerhet i de globale markedene. Etterspørselen etter kredittpapirer er fortsatt sterk, og med et moderat tilbud av nye emisjoner har markedet holdt seg i god balanse. Samlet sett har kredittpåslagene kommet inn i de fleste sektorer og løpetider så langt i år. I høyrentemarkedet har det blitt utstedt rekordvolumer så langt i år og om takten fortsetter er 2025 det tredje mest aktive året noensinne målt i volum – allerede i april. Veldig mange selskaper i innland og i stor grad utland benytter muligheten til å hente penger i nye lån ettersom kredittpåslagene er lave og det er god tilgang på kapital. Frem til nå har de aller fleste høyrenteobligasjonene i markedet blitt satt på kort tid. Men med usikkerheten som råder i finansmarkedene nå, brukes det lengre tid enn det gjorde i starten av året og investorene har i større grad mulighet til å stramme opp låneavtalene og ta en høyere pris. Vi forventer også at en del av lånene som markedsføres i markedet nå ikke plasseres, enten som følge av at det er begrenset investorinteresse eller fordi utsteder ikke er fornøyde med pris.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,2% i mars. På grunn av utgangen i kredittpåslagene og økte langrenter fikk papirene negativ kursutvikling, men løpende rente på omtrent 0,5% i måneden motvirket dette. Høyrenteandelen i fondet er per kvartalslutt 0,19%. Avkastning i første kvartal var 1,6%. Vi deltok i nye lån i Ocean Yield og refinansiering av et lån av Felleskjøpet i mars. Vi kjøpte også noen poster i annenhåndsmarkedet i lån som vi eier fra før. Største positive bidragsytere til månedens avkastning var SFL, Scatec, Aker ASA, Sparebanken Midt-Norge og Eviny. Ansvarlig lån og fondsobligasjoner utstedt av banker spredet ut i måneden og bidro negativt, i tillegg til fastrenteobligasjoner i Olav Thon og DNB som ble negativt påvirket av renteoppgangen.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,0	AAA	-	0-1 år	18
SpareBank 1 SMN	4,0	AA	-	1-2	16
DNB Bank ASA	3,4	A	23,8	2-3	13
Eviny AS	3,3	BBB	56,7	3-4	26
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,2	BB	13,8	4-5	25
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	B	5,7	5-6	1
Sparebanken Sør	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Brage Finans AS	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Pareto Bank ASA	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
DFDS A/S	2,5			9-10	0
Total andel	31,4 %			10+	0

0 % 10 % 20 % 30 %

VIKTIG INFORMATION

Historisk afkast er ikke garanti for fremtidigt afkast. Fremtidigt afkast vil blandt andet afhænge af markedsudviklingen, forvalterens evner, fondens risikoprofil og omkostninger. Afkastet kan blive negativt som følge af kurstab. Det er forbundet med risici at investere i fonde på grund af markedsbewægelser, udvikling i valuta, renteniveau, konjunkturer samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Før der tegnes andele, opfordrer vi til, at man læser fondens nøgleinformation (KID) og prospekt, som også indeholder information om omkostninger. Læs mere: www.skagenfondene.dk/vores-fonde

Oversigt over investors rettigheder kan findes via Investorrettigheder - SKAGEN Fondene. Beslutningen om at investere bør ske under hensyntagen til alle fondens karakteristika. Information om bæredygtighed i SKAGEN Fondene findes via: www.skagenfondene.dk/baredygtighed/ansvarlige-investeringer/

SKAGEN AS er et værdipapirselskab, som forvalter SKAGEN Fondene efter aftale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management kan afslutte markedsføringen af en fond i henhold til forordningen for grænseoverskridende distribution af fonde.