



## Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:  
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 91,83 DKK

AUM: 954 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: 126

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

RISKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

4,02 %

30.05.2025

ÅRLIG AFKAST

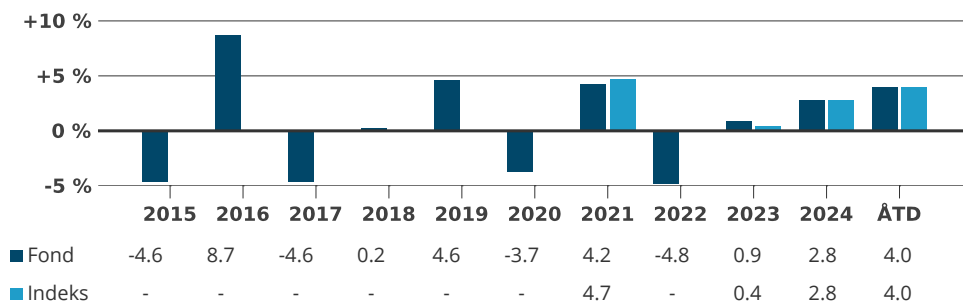
2,43 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for Maj 31.05.2025. 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](http://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 (%) | Nøgletal                   | 1 år | 3 år  | 5 år |
|---------------------|----------|------------|----------------------------|------|-------|------|
| Sidste måned        | 2,70     | 2,55       | Std.afvigelse              | 7,41 | 10,49 | 9,84 |
| År-til-dato         | 4,02     | 3,98       | Std.afvigelse indeks       | 7,26 | 10,30 | -    |
| 12 måneder          | 5,20     | 4,82       | Rentedurasjon: 0,28        |      |       |      |
| 3 år (årlig)        | 1,70     | 1,39       | Kredittdurasjon: 2,52      |      |       |      |
| 5 år (årlig)        | 2,43     | -          | Effektiv rente: 6,32% *    |      |       |      |
| 10 år (årlig)       | -0,10    | -          | Gjennomsnittlig rating BBB |      |       |      |
| Siden start (årlig) | 3,58     | 2,00 *     |                            |      |       |      |

\*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.

## Forvalterkommentar for mai 2025

**Mai ble en relativt positiv måned i finansmarkedene. Etter at Trump i april utsatte tolløkningene mot alle land unntatt Kina, besluttet han i mai å gi også Kina en 90 dagers utsettelse. Tollsatsen på kinesiske varer til USA ble redusert fra 145 til 30 prosent, mens Kinas toll på amerikanske varer ble kuttet fra 125 til 10 prosent. Dette bidro til å dempe resesjonsfrykten og løftet aksje- og kredittmarkedene, både globalt og her hjemme i Norge.**

I USA har fokuset gradvis flyttet seg mot budsjettpolitikken og de lovede skatteuttene. Selv om tollinntektene har økt siden april, har de vært lavere enn forventet – noe som begrenser handlingsrommet for skattelettelser uten å øke budsjettunderskuddet ytterligere. Underskuddet har ligget over 6 prosent av BNP de siste to årene, til tross for høy konjunktur, og statsgjelden har vokst betydelig, særlig etter pandemien. I mai nedgraderte Moody's USAs kredittrating fra Aaa til Aa1. Dermed har alle de tre store ratingbyråene nå nedgradert landet. Selv om dette var ventet, har det bidratt til økt usikkerhet, kapitalflukt og redusert tillit til dollaren. På den positive siden har makrotall som arbeidsmarked og inflasjon overrasket positivt, i motsetning til flere tillitsindikatorer som har pekt

nedover. Det er likevel grunn til å tro at de fulle effektene av Trumps politikk først vil vise seg over tid. Den midlertidig høye aktiviteten kan også være et resultat av såkalt «frontloading» – der bedrifter fremskynder import før eventuelle nye tolløkninger trer i kraft.

Flere store sentralbanker hadde rentemøte i mai. Felles for dem alle er økt usikkerhet rundt både vekst og inflasjon, som følge av Trumps handelspolitikk. Dette skaper større usikkerhet enn normalt rundt den videre renteutviklingen. Den amerikanske sentralbanken (Fed) holdt som ventet styringsrenten uendret, og ventes å avvente nye grep til over sommeren. Den europeiske sentralbanken (ECB) er mer «dovish» og ventes å gjennomføre et nytt rentekutt allerede i juni. Norges Bank holdt styringsrenten uendret og gjentok i stor grad budskapet fra mars: Inflasjonen er fortsatt over målet, og banken ser behov for en innstrammende pengepolitikk – men forventer å kutte renten før årsskiftet. Markedet er nå i stor grad enig med Norges Banks rentebane frem til 2026, og priser inn to kutt i 2024 (september og desember), samt to nye kutt neste år. Deretter forventes en stabil styringsrente på 3,5 prosent, mens Norges Banks egne prognoser peker på en gradvis nedgang til 3 prosent innen utgangen av 2028. Norske renter steg noe i mai, og reverserte dermed omtrent halvparten av fallet vi så i april. Kredittmarkedet har vært preget av høy aktivitet den siste måneden både innenfor investment grade og høyrente. I høyrentemarkedet ser vi en tydelig todeling hvor de sterke utstederne får lån på lave kredittpåslag, mens førstegangsutstedere og utstedere med svakere kredittverdighet må betale høye kredittpåslag. Mange nye emisjoner er blitt godt mottatt og kraftig overtegnet, og kredittspreadene har trukket tydelig inn igjen – nesten tilbake til nivåene før spreadutgangen startet i slutten av mars og starten av april.

Det er god grunn til å anta at vi får nye perioder med uro i finansmarkedene fremover. Kredittspreadutgang er vanskelig å gardere seg mot og vil gi svingninger i avkastningen. Mislighold og tvunget salg ved innløsninger gir derimot varige tap og det ønsker vi å unngå. Vi etterstreber derfor å gjennomføre grundige kredittanalyser av selskapene vi investerer i og har mest eksponering mot BB-utstederne, som er segmentet med høyest kredittkvalitet innenfor høyrente-universet. Vi har også en betydelig andel likvide papirer som kan selges i svakere markeder dersom det er behov for å frigjøre midler ved større innløsninger.

Avkastningen i mai endte på 1,1%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent +0,3% og bidraget fra kreditt ca 0,8%. Omtrent 0,5% av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og ca 0,3% fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Vi deltok i nye lån i Sparebank 1 Østlandet, Sparebanken Norge, Sparebanken Midt-Norge, Eiendomsspar, Tensio og Stena Metall i mai. Vi kjøpte også noen poster i lån vi hovedsakelig eier fra før i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere til månedens avkastning var Scatec, Sparebank 1 Sør-Norge, Entra, Nordea og Brage Finans. G&O Maritime group var eneste negative bidragsyter med marginalt negativt bidrag til månedens avkastning.

Beholdninger

| Største beholdninger          | Andel (%) | Ratingfordeling | Andel (%) | Tid til forfall | Andel (%) |
|-------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| SpareBank 1 SMN               | 4,6       | AAA             | -         | 0-1 år          | 8         |
| Entra ASA                     | 4,2       | AA              | 0,7       | 1-2             | 17        |
| Eviny AS                      | 3,4       | A               | 22,8      | 2-3             | 16        |
| SpareBank 1 Sør-Norge ASA     | 3,3       | BBB             | 57,5      | 3-4             | 32        |
| DNB Bank ASA                  | 3,3       | BB              | 13,1      | 4-5             | 24        |
| Sparebanken Norge             | 3,1       | B               | 5,9       | 5-6             | 2         |
| Norwegian Property ASA        | 3,1       | Lavere enn B    | -         | 6-7             | 0         |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 3,0       | Ingen rating    | -         | 7-8             | 0         |
| Brage Finans AS               | 2,8       | Total andel     | 100,0 %   | 8-9             | 0         |
| Pareto Bank ASA               | 2,7       |                 |           | 9-10            | 0         |
| Total andel                   | 33,6 %    |                 |           | 10+             | 0         |

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 markedsbevægelser, 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](http://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/](http://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.