



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 90,39 DKK

AUM: 935 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

RISIKOPROFIL



4 ud af 7

ÅR-TIL-DATO AFKAST

2,40 %

30.06.2025

ÅRLIG AFKAST

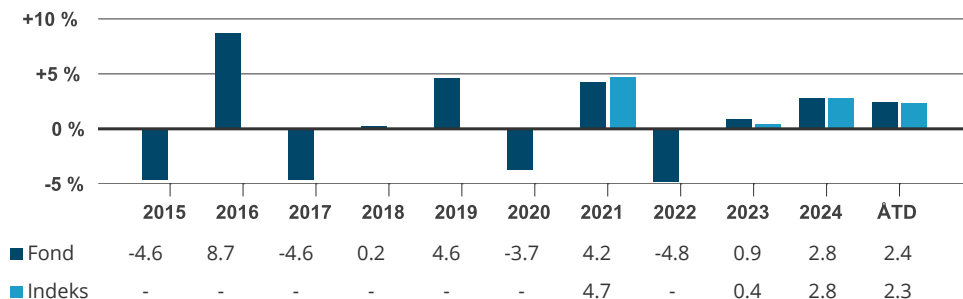
2,13 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for juni 30.06.2025. Alle opgørelser er i DKK medmindre andet er angivet.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Fremtidige afkast vil afhænge af markedsudviklingen, porteføljevalterens 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	-1,56	-1,67
År-til-dato	2,40	2,25
12 måneder	3,08	2,61
3 år (årlig)	2,22	1,68
5 år (årlig)	2,13	1,81
10 år (årlig)	0,08	-
Siden start (årlig)	3,52	1,63 *

*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	7,67	10,30	9,87
Std.afvigelse indeks	7,55	10,19	9,64
Rentedurasjon: 0,29			
Kredittdurasjon: 2,42			
Effektiv rente: 6,20% *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Kvartalskommentar, Q2 2025

Andre kvartal 2025 ble til slutt et relativt sterkt kvartal i finansmarkedene, til tross for en periode preget av store svingninger og betydelig usikkerhet. Særlig var det president Trumps politiske utspill som skapte betydelige markedsbevegelser, med innføring og deretter utsettelse av nye tollsatser mot samtlige handelspartnere, eskalerende handelskrig mot Kina, samt et uforutsigbart geopolitisk klima.

Fra toppen i februar falt aksjemarkedene globalt med 15–20 % frem til begynnelsen av april, før de gradvis hentet seg inn igjen. Innen utgangen av juni hadde både USA, Norge og fremvoksende markeder (EM) nådd nye rekordnivåer. Markedsuroen i april skyldtes i stor grad «Liberation Day», dagen da Trump innførte straffetoll mot samtlige handelspartnere, og den påfølgende eskaleringen i handelskrigen mellom USA og Kina. Selv om nye tollsatser var varslet, var satsene og omfanget langt over det markedet hadde ventet. Etter kort tid fikk samtlige land bortsett fra Kina nedjustert tollsatsene til 10% i 90-dager mens det forhandles om nye handelsavtaler. Og omtrent en måned senere deeskalerte handelskrigen med Kina da det også ble innført 90 dagers utsettelse på de etter hvert ekstreme tollsatsene mellom

stormaktene. Likevel er det fortsatt betydelig usikkerhet rundt hvordan en vedvarende handelskrig og økende deglobalisering vil påvirke økonomisk vekst og inflasjon fremover. På sikt kan dette gi høyere inflasjon i USA, mens Europa og Norden – som trolig ender med å styrke samarbeidet med nye handelspartnere – kanskje opplever lavere prispress. I USA har president Trumps "Big Beautiful Bill" som blant annet inneholder skattelette skapt noe optimisme, men det har også økt bekymringen for en stadig voksende amerikansk statsgjeld. Dette, kombinert med vedvarende geopolitisk uro, har påvirket risikosentimentet globalt. Krigen mellom Russland og Ukraina forblir fastlåst, og eskalerende konflikter i Midtøsten, inkludert Israels angrep på iranske atomanlegg og amerikansk involvering, har ført til store bevegelser i oljeprisen. Etter en kraftig oppgang i oljeprisen i begynnelsen av juni, falt den markant tilbake etter våpenhvilen mellom Iran og Israel mot slutten av måneden, noe som har bidratt til å dempe inflasjonsfrykten noe.

Rentemarkedene har også vært preget av store bevegelser. I USA holdt de lange rentene seg høye store deler av kvartalet, drevet av bekymringer rundt statsgjeld og inflasjon. Etter hvert som handelskrigsretorikken mildnet og oljeprisen falt, kom imidlertid både korte og lange renter markert ned gjennom juni. Sentralbankene har også inntatt en mer "dovish" tone: både ECB og Riksbanken kuttet styringsrenten på nytt i juni, og den amerikanske sentralbanken (Fed) signaliserer to kutt i andre halvår. Også Norges Bank overrasket markedet ved å kutte styringsrenten med 25 basispunkter i juni. Dette var tidligere enn ventet, ettersom de fleste analytikere hadde ventet at første kutt ville komme i løpet av høsten. Bakgrunnen for rentekuttet var lavere inflasjon enn ventet de siste månedene og noe lavere inflasjonsutsikter fremover enn tidligere anslått. I tillegg har det kommet noen tegn til at arbeidsmarkedet ikke lenger er like stramt som før. Samtidig har etterspørselen i norsk økonomi holdt seg robust, og bedriftene i Norges Banks regionale nettverk rapporterer om fortsatt høy aktivitet.

Den nye rentebanen ble justert noe ned på kort sikt, men samtidig hevet mot slutten av prognoseperioden. Årsaken til oppjusteringen lenger ut er at Norges Bank har oppjustert sitt anslag for nøytral rente, som innebærer at dagens styringsrente virker mindre innstrammende enn tidligere antatt. Den norske rentekurven har kommet betydelig ned gjennom kvartalet, særlig etter det overraskende rentekuttet. Rentene i den korte enden av kurven (1–3 år) har falt med rundt 50 basispunkter, mens de lengste rentene har falt med omtrent 30 basispunkter. 3-måneders NIBOR endte ned 23 basispunkter på kvartalet. Etter en svak avslutning på første kvartal og et krevende marked i begynnelsen av april har det norske kredittmarkedet gjort et solid comeback i mai og juni. Spreadene har kommet godt inn, og det er fortsatt mye kapital som søker seg til det norske rente- og kredittmarkedet. Dette gjelder både for investment grade- og high yield-segmentet. Den sterke etterspørselen har bidratt til å drive kredittspreadene ytterligere inn, og nye emisjoner har i stor grad blitt møtt med god interesse og tidvis betydelige overtegninger.

Avkastningen i Q2 endte på 1,7%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent 1,1% og bidraget fra kreditt ca 0,6%. Omtrent halvparten av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halvparten fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Vi deltok ikke i nye lån i juni, men kjøpte noen poster i lån vi eier fra før i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere i juni var Entra, Scatec, DNB, Olav Thon og Eviny. Det var ingen utstedere med negativt bidrag til månedens avkastning i juni.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SMN	4,6	AAA	0,4	0-1 år	12
Entra ASA	4,2	AA	0,4	1-2	15
Eviny AS	3,4	A	23,0	2-3	19
DNB Bank ASA	3,3	BBB	57,8	3-4	34
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,3	BB	12,4	4-5	19
Sparebanken Norge	3,1	B	6,1	5-6	1
Norwegian Property ASA	3,1	Lavere enn B	-	6-7	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,1	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,8			8-9	0
Pareto Bank ASA	2,7			9-10	0
Total andel	33,6 %	Total andel	100,0 %	10+	0

0 % 20 % 40 % 60 %

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.