



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 91,71 DKK

AUM: 969 MDDK

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: 123

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

3,89 %

31.07.2025

ÅRLIG AFKAST

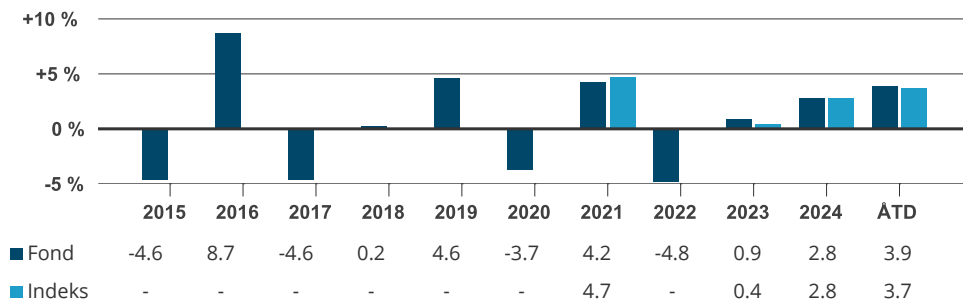
2,04 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for juli 31.07.2025. 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 (%)	Nøgletal	1 år	3 år	5 år
Sidste måned	1,46	1,44	Std.afvigelse	6,95	9,82	9,86
År-til-dato	3,89	3,72	Std.afvigelse indeks	6,81	9,75	9,65
12 måneder	7,58	7,14	Rentedurasjon: 0,25			
3 år (årlig)	0,82	0,37	Kredittdurasjon: 2,27			
5 år (årlig)	2,04	1,87	Effektiv rente: 6,06% *			
10 år (årlig)	0,42	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,55	1,89 *				

*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 juli 2025

Sommeren har vært preget av handelspolitikk, spesielt Trumps økte tollsatser og forhandlinger om nye handelsavtaler før hans frist 1. august. De fleste store handelspartnerne til USA, i tillegg til Norge, fikk en tollsats på rundt 15 % på eksport til USA. Tiltakene forventes å bidra til høyere inflasjon og noe lavere vekst i USA, men konsekvensene for resten av verden anses nå som mindre alvorlige enn tidligere fryktet.

Til tross for at gjennomsnittlig tollsats på amerikansk import nå er på sitt høyeste nivå siden 1935, har både aksje- og kredittmarkedet utviklet seg sterkt gjennom sommeren. At toll- og handelsavtalene nå er i ferd med å bli avklart, reduserer usikkerheten og har blitt tolket positivt av markedet. Rentene her hjemme steg i juli etter å ha falt markant i juni, da Norges Bank leverte et overraskende rentekutt. Både den korte og lange enden av rentekurven beveget seg høyere i takt med globale renter. I USA holdt Fed styringsrenten uendret, og Powell ga ingen klare signaler om kutt i september. To medlemmer av rentekomiteen – begge utnevnt av Trump – stemte imidlertid for rentekutt.

Arbeidsmarkedstillene som ble publisert 1. august, viste svak utvikling og kraftige nedjusteringer for foregående måneder, noe som utløste en reversering av renteoppgangen i juli og et fall i aksjemarkedet. Trump svarte med å avskjedige lederen for det amerikanske statistikkbyrået BLS. Det prises nå inn to kutt fra Fed innen utgangen av året, og nesten to kutt fra Norges Bank, der neste kutt ventes å komme i september. Kredittmarkedene har hatt lav emisjonsaktivitet globalt og ingen aktivitet her hjemme i Norge, noe som har bidratt til å trekke kredittpåslagene ytterligere inn fra allerede stramme nivåer gjennom sommeren innenfor «Investment grade». For høyrenteobligasjoner har kredittpåslagene vært flate gjennom sommeren i et veldig rolig marked.

Største positive bidragsyttere til månedens avkastning var Entra, Sparebanken Midt-Norge, Sparebanken Sør-Norge, Scatec og SFL. Det var ingen negative bidragsyttere i juli. Vi gjorde ingen spesielle porteføljetilpasninger i juli, men fikk tilbakebetalt lånene til OKEA og Crayon. OKEA refinansierte sitt lån som forfalt i 2026, mens Crayon kjøpte tilbake sitt obligasjonslån etter at SoftwareOne har fullført oppkjøpet av Crayon.

Avkastningen i juli endte på 0,6%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent 0,3% og bidraget fra kreditt ca 0,3%. Omtrent halve kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halve fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,16%.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SMN	4,5	AAA	0,4	0-1 år	14
Entra ASA	4,1	AA	0,4	1-2	15
Eviny AS	3,3	A	23,2	2-3	19
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,2	BBB	58,6	3-4	33
DNB Bank ASA	3,2	BB	10,7	4-5	17
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,0	B	6,8	5-6	1
Norwegian Property ASA	3,0	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,9	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,7			8-9	0
Pareto Bank ASA	2,7			9-10	0
Total andel	32,6 %	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 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

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.

