



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 92,37 DKK

AUM: 986 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: 127

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

4,64 %

29.08.2025

ÅRLIG AFKAST

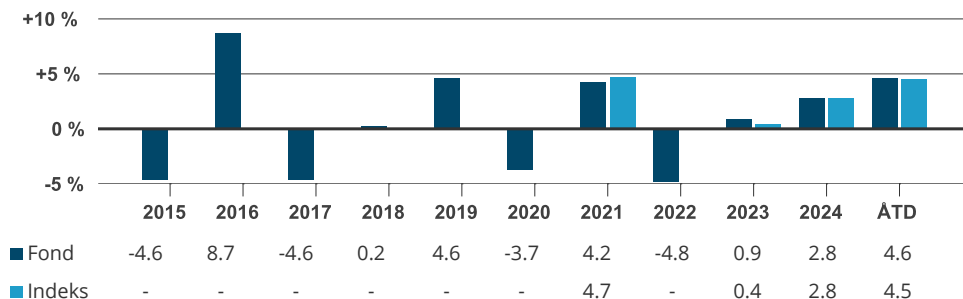
1,70 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for August 31.08.2025. 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	0,72	0,76	Std.afvigelse	6,89	9,78	9,79
År-til-dato	4,64	4,51	Std.afvigelse indeks	6,75	9,69	9,55
12 måneder	5,92	5,62	Rentedurasjon: 0,25			
3 år (årlig)	0,83	0,47	Kredittdurasjon: 2,34			
5 år (årlig)	1,70	1,56	Effektiv rente: 5,89% *			
10 år (årlig)	0,84	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,57	2,01 *				

*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 august 2025

1. september markerte tre år siden mandatet for SKAGEN Avkastning ble endret, og vi tok over forvaltningen av fondet. Siden den gang har fondet levert en årlig avkastning på 7,1 % til andelseierne – et resultat vi er stolte av. Fondet investerer hovedsakelig i sikre «investment grade»-obligasjoner, med mulighet til å ha inntil 25 % eksponering mot høyrenteobligasjoner. Denne fleksibiliteten er verdifull ved at vi har mulighet til å endre høyrenteandelen i fondet avhengig av markedsforholdene. Perioden har vært preget av et gunstig investeringsklima for rentefond, drevet av høye pengemarkedsrenter kombinert med tidvis attraktive kredittpåslag. Selv om Norges Bank har gjennomført rentekutt, er rentenivået fortsatt attraktivt. Kombinasjonen av moderat rentefall og fortsatt gode kredittpåslag gir et godt utgangspunkt for videre solid avkastning i 2025. Vi mener SKAGEN Avkastning er godt posisjonert for å levere konkurransedyktig risikojustert avkastning fremover.

August startet med uro i markedene etter at de amerikanske arbeidsmarkedstallene publisert første dag i måneden viste svak sysselsetting i juli, samt betydelige nedjusteringer av tallene for de to foregående

månedene. Dette reverserte renteoppgangen fra juli og skapte en tydelig reaksjon i aksjemarkedet. Trump svarte på de skuffende tallene ved å sparke lederen for BLS, byrået som utarbeider statistikken. Etter en kort nedtur hentet aksjemarkedet seg raskt inn igjen og endte måneden solid i pluss. Rentene falt derimot jevnt frem til midten av måneden, men snudde oppover etter at KPI og særlig PPI indikerte at tolløkningene nå begynner å bli synlig i tallene. Powell holdt som ventet styringsrenten uendret i juli, men åpnet under Jackson Hole-konferansen i slutten av august i større grad for rentekutt. Samtidig forsøker Trump å skaffe seg mer innflytelse over Fed. Etter å ha gitt Lisa Cook sparken, ønsker han å erstatte henne med egne kandidater for å få et flertall i rentekomiteen, med mål om raskere rentekutt.

Resesjonsfrykten globalt, er nå lavere enn tidligere i sommer, men usikkerheten er fortsatt stor rundt hvordan de nye tollsatsene og regimeendringen i handelspolitikken vil påvirke vekst- og inflasjonsbildet fremover. I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret på mellommøtet i august. De kom ikke med nye prognoser, men signaliserte at utviklingen i økonomien har vært som ventet. Selv om de ikke ville binde seg eksplisitt til et kutt i september, ble det tydelig kommunisert at de ser for seg 1–2 kutt innen årsskiftet. Det neste inflasjonstallet og neste Regionalt Nettverk blir avgjørende inn mot rentemøtet i september. Norske renter fulgte utviklingen internasjonalt i august med fall i begynnelsen av måneden og en påfølgende oppgang. Samlet sett endte nivåene omtrent uendret, men med et lite fall i de korte pengemarkedsrentene.

Kredittmarkedet fortsatte den positive trenden med videre spreadinngang i de fleste sektorer og løpetider, særlig drevet av god etterspørsel og godt risksentiment. Tilbudssiden tok seg imidlertid godt opp mot slutten av måneden, noe som bidro til at spreadene stabiliserte seg etter en periode med tydelig innstramning. Dette gjelder både «Investment grade» og høyrente. Innenfor høyrentesegmentet har emisjonsaktiviteten vært stor gjennom hele 2025. Det er en tydelig todeling hvor de sterke utstederne får lån på lave kredittpåslag, mens førstegangsutstedere og utstedere med svakere kredittverdighet må betale høye kredittpåslag.

Vi deltok i nye lån i Kistefos og Ocean Yield, samt noen norske sparebanker i august. Vi kjøpte også noen poster i lån vi hovedsakelig eier fra før i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere til månedens avkastning var Scatec, SFL, Entra, Sparebanken Midt-Norge, Olav Thon, Eviny og Pareto Bank. Det var ingen utsteder med negativt avkastningsbidrag i måneden. Avkastningen i august endte på 0,5%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent +0,3% og bidraget fra kreditt ca 0,2%. 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	4,4	AAA	0,3	0-1 år	13
Entra ASA	4,0	AA	0,3	1-2	14
Eviny AS	3,3	A	24,0	2-3	20
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,2	BBB	57,3	3-4	33
Norwegian Property ASA	2,9	BB	11,4	4-5	19
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	B	6,6	5-6	1
DNB Bank ASA	2,9	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,7			8-9	0
Pareto Bank ASA	2,6			9-10	0
Total andel	31,7 %	Total andel	100,0 %	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

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.