



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 93,19 DKK

AUM: 1.005 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: 128

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

5,56 %

30.09.2025

ÅRLIG AFKAST

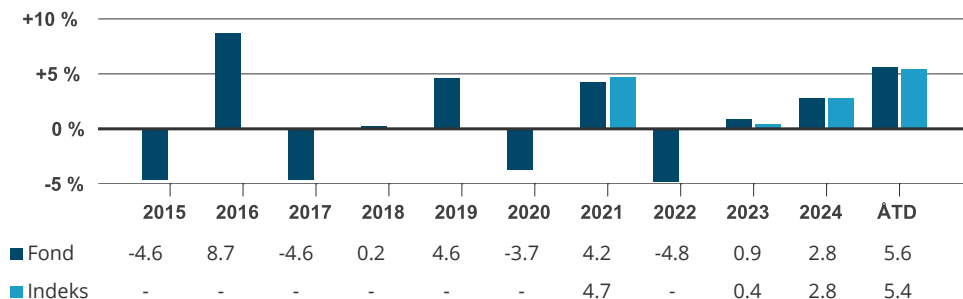
2,98 %

Gennemsnitligt sidste 5 år

Månedrapport for September 30.09.2025. 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	0,88	0,88
År-til-dato	5,56	5,43
12 måneder	7,36	7,07
3 år (årlig)	4,30	3,96
5 år (årlig)	2,98	2,63
10 år (årlig)	1,20	-
Siden start (årlig)	3,59	2,14 *

*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	6,89	8,82	9,40
Std.afvigelse indeks	6,75	8,71	9,22
Rentedurasjon: 0,26			
Kredittdurasjon: 2,38			
Effektiv rente: 5,73% *			
Gjennomsnittlig rating BBB			

Kvartalskommentar, Q3 2025

Tredje kvartal i 2025 har vært preget av en sterk utvikling i finansmarkedene særlig drevet av lavere frykt for de potensielle konsekvensene av handelskonflikten mellom USA og andre handelspartnere. Til tross for at USA nå har innført den høyeste tollsatsen siden 1930-tallet, har fravær av gjengjeldelsestiltak og videre eskalering fra andre land bidratt til å dempe frykten for alvorlige globale ringvirkninger. Juryen er fortsatt ute når det gjelder de fulle konsekvensene for vekst og inflasjon, men i de løpende makrotallene har vi foreløpig sett lite til dramatiske utslag. Det er likevel tydelig at inflasjonsutsiktene i USA er mer utfordrende enn i Europa, hvor inflasjonsforventningene er mer moderate.

Sentralbankene står i en krevende balansegang mellom vekst og inflasjon. Etter at styringsrentene toppet ut i slutten av 2023, har vi sett en «normalisering» av styringsrentene i tråd med at inflasjonen har kommet ned fra pre-pandemi nivåer, men kursen videre er uklar. Den europeiske sentralbanken (ECB) har kuttet mye, og levert 4 kutt så langt i år, men har nå holdt renten uendret siden før sommeren og signaliserer nå en avventende holdning. Samtidig kuttet den amerikanske sentralbanken (Fed)

styringsrenten i september – det første rentekuttet så langt i 2025. Fed står under massivt politisk press for å levere raskere og flere kutt, noe som igjen har satt spørsmålsteget ved bankens uavhengighet. Samtidig som den amerikanske økonomien fortsatt viser sterk vekst, peker inflasjonsutsiktene oppover, og arbeidsmarkedet viser enkelte tegn til svekkelse. Dette gjør sentralbankens oppgave desto mer krevende, da man forsøker å balansere hensynet til inflasjonskontroll med behovet for å støtte vekst og sysselsetting.

Her hjemme leverte Norges Bank sitt andre rentekutt i år ved septembermøtet, og styringsrenten er nå nede på 4,0 %, fra toppen på 4,5 %. Beslutningen var ikke gitt på forhånd, da inflasjonen har overrasket på oppsiden, lønnsveksten er oppjustert både for inneværende år og neste år, og BNP-veksten i første halvår var sterkere enn ventet. I tillegg meldte Norges Banks regionale nettverk for Q3 om god aktivitet i bedriftene, høy investeringsvilje og forventninger om økt sysselsetting fremover. Kuttet ble derfor karakterisert som et «hawkish kutt», ettersom banken samtidig løftet rentebanen markant – med hele 36 basispunkter på det meste for 2026. Prognosene peker nå mot ett kutt per år de neste tre årene. Markedet deler imidlertid ikke denne vurderingen fullt ut og priser i dag inn kun halvparten av Norges Banks anslag, tilsvarende 1,5 kutt mot de tre som ligger i bankens prognoser. Mange aktører mener det rett og slett ikke er behov for flere kutt gitt styrken i norsk økonomi. I rentemarkedet falt 3 måneders NIBOR med 21 basispunkter gjennom kvartalet, inkludert et tydelig fall i september i kjølvannet av Norges Banks kutt. Lenger ute på kurven var bildet motsatt: fra tre års løpetid og utover steg rentene her hjemme med om lag 30 basispunkter gjennom kvartalet. Det illustrerer forventningene om at rentekuttene fremover vil være begrensede, samtidig som inflasjonsutsiktene og den økonomiske aktiviteten i Norge tilsier et vedvarende høyere nivå på lange renter.

Etter en rolig sommer åpnet det norske kredittmarkedet med full styrke i august når markedsaktørene var tilbake etter ferien. Kredittpåslagene trakk da raskt inn drevet av lavt tilbud av nye papirer og sterk etterspørsel fra investorer. Denne trenden ble delvis reversert i september da emisjonsaktiviteten tok seg kraftig opp, noe som flyttet kurvene noe ut igjen. Likevel endte kvartalet samlet sett med at de fleste sektorer og utstedere kunne notere seg for noe strammere kredittpåslag. Dette gjelder både investment grade og høyrentemarkedet. Den sterke kapitalflyten til rentefond bidrar til å absorbere emisjonsvolumene som kommer til markedet. Dette gir et godt utgangspunkt for kredittmarkedet inn i fjerde kvartal, selv om usikkerhet rundt global handel, inflasjon og pengepolitikk fortsatt kan skape perioder med volatilitet.

Samlet sett har utviklingen i tredje kvartal gitt et solid bidrag til fondets avkastning. SKAGEN Avkastning har nytt godt av både kredittinnstramminger og høye pengemarkedsrenter. Til tross for at 3mnd NIBOR er ned 60bp siden årsskifte er den fortsatt godt over 4% med gode utsikter for å holde seg der en god stund fremover. Avkastningen i tredje kvartal endte på 1,7%. Bidraget fra NIBOR/SWAP har vært omtrent 0,9% i perioden og bidraget fra kreditt rundt 0,8%. Omtrent halvparten av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halvparten fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Største positive bidragsyttere i september var Spb. Midt-Norge, Spb. Sør-Norge, Scatec, Nordea, Entra, DFDS, SFL, Spb. Norge og Seapeak. Det var ingen utstedere med negativt bidrag i måneden. I september deltok vi i nye lån i Noba Bank, Tryg Forsikring, Bewi og Bonheur. I tillegg kjøpte vi lån i annenhåndsmarkedet i utstedere vi eier fra før. Vi solgte oss ut av Wrist Supply Ships, samt at lånet vi eide i Seapeak ble tilbakebetalt.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,0	AAA	0,3	0-1 år	18
Eviny AS	3,2	AA	0,3	1-2	9
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,1	A	23,7	2-3	29
SpareBank 1 SMN	3,0	BBB	56,6	3-4	26
Norwegian Property ASA	2,9	BB	11,8	4-5	17
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	B	7,2	5-6	2
DNB Bank ASA	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,6			9-10	0
Total andel	29,9 %			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 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.