



Fakta om fonden

ISIN: NO0008000452

Lanceringsdato, andelsklasse:
16.09.1994

Lanceringsdato, fond: 16.09.1994

Domicile: NO

NAV: 94,12 DKK

AUM: 1.033 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: 129



Ola Bjerkestrand Mo
Forvaltet fonden siden
01. september 2022

Investeringsstrategi

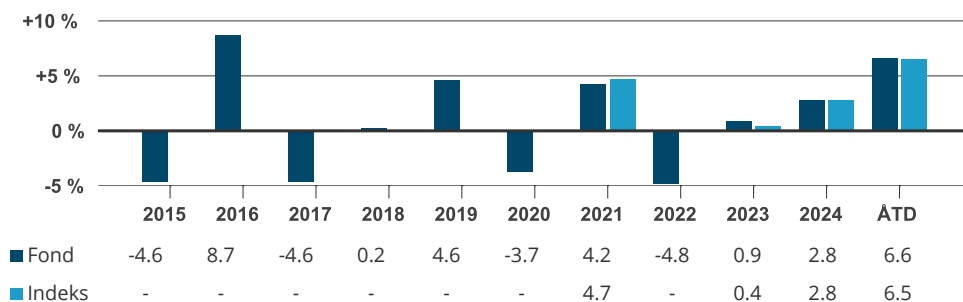
Fondet er foreslått fusjonert sammen med Storebrand Kreditt, se mer informasjon på våre kunngjøringsider se www.storebrand.no/saminfo. Fondet investerer hovedsakelig i norske og nordiske rentebærende papirer. Fondet kan også investere en del av midlene i utstedere utenfor Norden. Fondet passer for investorer 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

Månedrapport for Oktober 31.10.2025. 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 tilgjengelig 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	1,00	0,98	Std.afvigelse	6,61	8,54	9,40
År-til-dato	6,62	6,46	Std.afvigelse indeks	6,47	8,42	9,19
12 måneder	9,77	9,45	Rentedurasjon: 0,27			
3 år (årlig)	3,20	2,88	Kreditturasjon: 2,33			
5 år (årlig)	3,27	3,14	Effektiv rente: 5,68% *			
10 år (årlig)	1,12	-	Gjennomsnittlig rating BBB			
Siden start (årlig)	3,61	2,29 *				

*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.

Risikoindikator (SRI)

Vi har klassificeret dette produkt som **4 av 7**, som er en middel risikoklasse.

Den summariske risikoindikator angiver dette produkts risikoniveau i forhold til andre produkter. Den viser sandsynligheden for, at produktet vil tabe penge på grund af bevægelser i markedet. De mulige tab ved det fremtidige afkast vurderes på et middel niveau. Andre risici, der i væsentlig grad har relevans for PRIIP'en, og som ikke er inkludert i den summariske risikoindikator: Hændelsesrisici, likviditetsrisici, operationelle risici, genpartsrisici, derivatrisici og valutarisiko. Hvis fonden investerer i værdipapirer i en anden valuta end fondens basisvaluta, påvirkes værdien af ændringerne i vekselkursen. Derudover kan værdien af din udbetaling påvirkes, hvis din lokale valuta er en anden end fondens valuta. Dette produkt indeholder ikke nogen beskyttelse mod den fremtidige udvikling i markedet, så du kan tabe noget af eller hele din investering.

Forvalterkommentar for October 2025

Oktober ble en sterk måned i finansmarkedene, med solid oppgang i globale aksjer. Markedet fikk støtte av sterke resultatrapporter fra amerikanske selskaper i tredje kvartal, der både inntjening og marginer kom inn bedre enn ventet. Særlig teknologisektoren og store konsumrelaterte selskaper leverte gode tall. Markedet løftes også av at oppfatningen i markedet nå er at risikoen

for en markant avdemping i veksten er redusert. Unntaket var Oslo Børs, hvor flere av de største selskapene leverte skuffende kvartalsrapporter, noe som bidro til at det norske aksjemarkedet ble hengende etter resten av verden i oktober.

I rentemarkedet falt både globale og norske renter frem til midten av måneden, før de steg noe igjen mot slutten. Fed kuttet styringsrenten og besluttet å avslutte kvantitativ innstramning (QT), men ga ingen garanti for videre kutt i desember. Dette ble tolket som et mer «hawkish» signal enn mange ventet. Markedet priser nå inn rundt 65 % sannsynlighet for ytterligere ett kutt i år og totalt tre kutt innen utgangen av 2026. ECB holdt renten uendret og signaliserte at de forventer å ligge på dagens nivå i overskuelig fremtid.

I USA har mangelen på enighet om budsjettet mellom republikanerne og demokratene ført til en såkalt “lockdown” i offentlig sektor. Store deler av den statistiske datastrømmen er derfor midlertidig stengt, men så langt har nedstengningen hatt liten reell økonomisk effekt. På den positive siden ble det meldt om bedring i forholdet mellom USA og Kina på slutten av måneden etter at partene ble enige om å dempe den opptrappede handelskonflikten og utsette planlagte tolløkninger med ett år.

I Norge utvikler økonomien seg i tråd med Norges Banks prognoser fra september. Kapasitetsutnyttelsen er høy, arbeidsmarkedet stramt og kjerneinflasjonen holder seg rundt 3%. Norges Bank ventes å holde styringsrenten uendret på møtet i begynnelsen av november, og det er foreløpig ingen signaler om at et nytt kutt vil fremskyndes. Kredittmarkedet har fortsatt å vise styrke, med god etterspørsel og komprimering av kredittpåslagene på tvers av de fleste løpetider og sektorer.

Avkastningen i oktober endte på 0,6%. Bidraget fra NIBOR/SWAP har vært omtrent 0,3% i perioden og bidraget fra kreditt rundt 0,3%. Omtrent halvparten av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halvparten fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Største positive bidragsytere i september var Entra, Pareto Bank, DFDS, Spb. Sør-Norge, Eviny og Olav Thon. Stena Metall og Hawk Infinity Software hadde marginalt negativt bidrag. I oktober deltok vi i nye lån i Protector, Stolt-Nielsen, Knutsen og Muelhan. I tillegg solgte vi noen high yield-poster i annenhåndsmarkedet.

Beholdninger

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	3,9	AAA	0,3	0-1 år	17
Eviny AS	3,2	AA	0,3	1-2	10
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,1	A	24,2	2-3	29
SpareBank 1 SMN	3,0	BBB	55,4	3-4	25
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,8	BB	11,5	4-5	19
Norwegian Property ASA	2,8	B	8,2	5-6	1
DNB Bank ASA	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,5			9-10	0
Total andel	29,3 %			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 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](http://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/