



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 141,22 NOK

Forvaltningskapital: 1 478 MNOK

Referanseindeks: 92% NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK & 8% NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,40 %

Løpende kostnader: 0,40 %

Antall investeringer: 120

SFDR: Artikkel 8



Ola Bjerkestrand Mo
Forvaltet fondet 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

RISIKO



2 av 7

AVKASTNING I ÅR

1,44 %

30.04.2025

ÅRLIG AVKASTNING

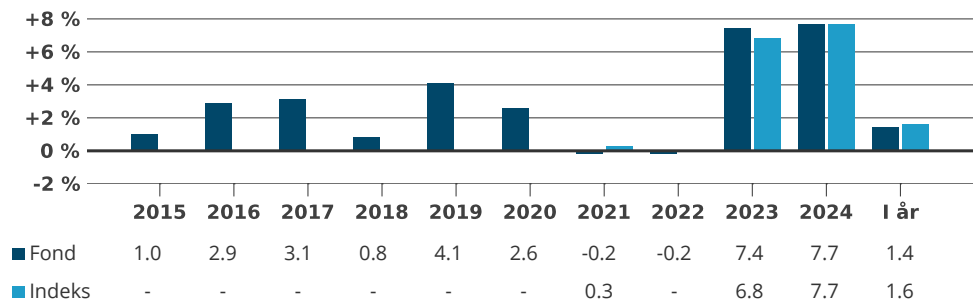
3,83 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for April 30.04.2025. Alle tall er i NOK etter avgifter.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko og kostnader. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Historisk avkastning NOK



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 (%)
Måned	-0,14	-0,02
Hittil i år	1,44	1,55
12 måneder	6,60	6,32
3 år	5,88	5,64
5 år	3,83	-
10 år	2,86	-
Siden start	4,69	3,47 *

*Indeks gjeldende fra 01.09.2022

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

* Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for.

Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	0,90	1,52	1,54
Std.avvik indeks	0,76	1,36	-

Rentedurasjon: 0,26

Kreditturasjon: 2,35

Effektiv rente: 6,59% *

Gjennomsnittlig rating: BBB

Forvalterkommentar for april 2025

April ble en skikkelig berg-og-dal-bane i finansmarkedene. Måneden startet med turbulente dager som følge av økte tollsatser fra USA mot resten av verden i forbindelse med Trumps såkalte «Liberation Day». Etter hvert ble de omdiskuterte «gjensidige tollsatser» satt på pause i 90 dager. Likevel står den universelle tollene på 10 prosent fortsatt ved lag, sammen med sektortollene på 25 prosent på stål og aluminium samt 25 prosent på biler og bildeler. Tolløkningene mot Kina ble også videreført, og eskalerte til hele 145 prosent i løpet av måneden.

Den såkalte fryktindeksen VIX steg til over 50 i løpet av april – det høyeste nivået siden pandemien og resesjonen i 2020. Resesjonsfrykten blant markedsaktører og økonomer økte betydelig, men avtok noe mot slutten av måneden etter at tollpausen ble annonsert. Likevel har den økte usikkerheten trolig allerede påvirket økonomiene, særlig gjennom stemningskanalen. Selv om det kan komme meldinger om handelsavtaler mellom USA og enkelte land, vil den gjennomsnittlige tollene som den amerikanske økonomien står overfor fremover trolig være vesentlig høyere enn tidligere. Dette kan forsterke såkalte stagflatoriske krefter – lavere vekst kombinert med høyere inflasjon – selv uten en formell resesjon.

Globale aksjer, målt ved MSCI World i lokal valuta, endte måneden omtrent uendret. Likevel var nedgangen i løpet av måneden kraftig – på det meste var aksjene ned 11 prosent før de hentet seg inn igjen. Tilsvarende bevegelser så vi i det globale kredittmarkedet, noe som også smittet over til det norske markedet. Selv om kredittpåslagene strammet seg inn mot slutten av april, endte de fleste sektorer og løpetider mellom 5 og 15 basispunkter høyere innenfor investment grade. Høyrentemarkedet korrigerte betydelig mer, og kredittpåslagene gikk fra ca 420bp til 550bp de første ukene i april og tilbake inn igjen til ca 520bp i slutten av måneden. Ansvarlig lån med fem års løpetid utstedt av de største sparebankene i Norge (innenfor investment grade) gikk ut fra ca 150bp til 190bp på det meste og ned til 177bp per månedsslutt. SKAGEN Avkastning har ca 18% høyrenteobligasjoner og ca 18% ansvarlig lån. Dette er hovedforklaringen til negativ avkastning i måneden.

Flere høyrentefond opplevde innløsninger og var tvunget til å selge papirer på lavere kurser. I stressede markeder, som det var i starten av april, er det de mest likvide obligasjonene fra utstederne med høyest kredittverdighet man får solgt. Av den grunn får de mer kredittverdige obligasjonene ofte et større kurstap enn mer illikvide obligasjoner fra svakere selskaper. Det så vi også denne gangen. SKAGEN Avkastning opplevde få innløsninger og vi kunne beholde porteføljesammensetningen ganske stabil gjennom måneden slik at vi hentet inn mye av kurstapene da markedet snudde rundt 10. april og kom tilbake de siste 20 dagene av måneden. Det er god grunn til å anta at det fortsatt blir volatil i finansmarkedene fremover. Kredittspreadutgang er vanskelig å gardere seg mot og vil gi svingninger i avkastningen. Mislighold og tvunget salg ved innløsninger gir derimot varige tap og det ønsker vi å unngå. Vi etterstreber derfor å gjennomføre grundige kredittanalyser av selskapene vi investerer i og har mest eksponering mot BB-utstederne, som er segmentet med høyest kredittkvalitet innenfor høyrenteuniverset. Vi har også en betydelig andel likvide papirer som kan selges i svakere markeder dersom det er behov for å frigjøre midler ved større innløsninger.

Avkastningen i april endte på -0,1%. Fondet var ned 1,5% på det meste i april men hentet seg betydelig inn igjen i fra 10. april og mot slutten av måneden. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent +0,4%, men ble motvirket av bidrag fra kreditt på ca -0,5%. Omtrent -0,4% av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og ca -0,1% fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Vi deltok ikke i nye lån i april, men solgte kortere investment grade papirer og kjøpte poster i lån vi eier fra før i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsyttere til månedens avkastning var Sparebanken Sør, Eviny, Sparebanken Midt-Norge og Eiendomsspar. Største negative bidragsyttere var SFL, Ocean Yield, Bonheur og Color Group i tillegg til ansvarlig lån og fondsobligasjoner i Nordea og Sparebank 1 Sør-Norge.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,2	AAA	-	0-1 år	15
SpareBank 1 SMN	4,2	AA	0,7	1-2	17
Eviny AS	3,5	A	23,6	2-3	15
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,3	BBB	56,5	3-4	27
DNB Bank ASA	3,3	BB	13,6	4-5	25
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,1	B	5,6	5-6	1
Sparebanken Sør	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Brage Finans AS	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
Pareto Bank ASA	2,7			8-9	0
DFDS A/S	2,6			9-10	0
Total andel	32,4 %	Total andel	100,0 %	10+	0

0 % 10 % 20 % 30 %

VIKTIG INFORMASJON

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Det er knyttet risiko til investeringer i fondet på grunn av markedsbevegelser, utvikling i valuta, rentenivåer, konjunkturer, bransje- og selskapsspesifikke forhold. Før tegning oppfordres det til å lese fondenes nøkkelinformasjon og prospekt, som også inneholder informasjon om kostnader, på www.skagenfondene.no/fond

En oversikt over investorrettigheter er tilgjengelig på www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/

Beslutningen om å investere i et fond må hensynta alle karakteristika ved fondet. Informasjon om bærekraft i SKAGEN Fondene finnes på www.skagenfondene.no/barekraft/barekraftige-investeringer/

SKAGEN AS er et verdipapirforetak som forvalter SKAGEN Fondene etter avtale med Storebrand Asset Management AS. Storebrand Asset Management AS kan avslutte markedsføringen av et fond i henhold til notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.