



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 142,79 NOK

Forvaltningskapital: 1 483 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: 126

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 indeksen 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

2,56 %

30.05.2025

ÅRLIG AVKASTNING

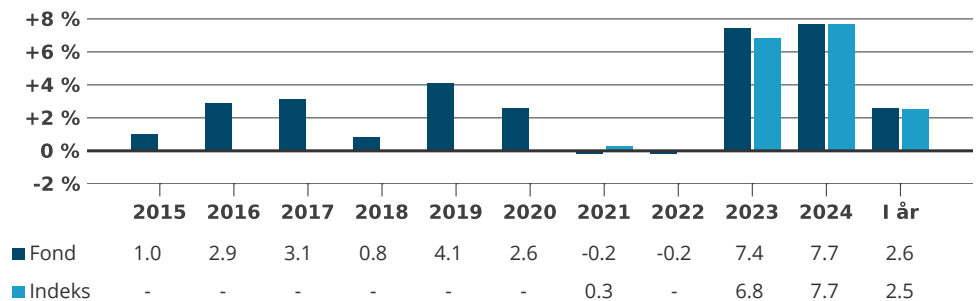
3,87 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mai 31.05.2025. 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	1,11	0,96
Hittil i år	2,56	2,53
12 måneder	6,92	6,53
3 år	6,31	5,98
5 år	3,87	-
10 år	3,02	-
Siden start	4,71	3,61 *

*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	1,04	1,51	1,56
Std.avvik indeks	0,84	1,36	-

Rentedurasjon: 0,28

Kreditturasjon: 2,52

Effektiv rente: 6,32% *

Gjennomsnittlig rating: BBB

Forvalterkommentar for mai 2025

Mai ble en relativt positiv måned i finansmarkedene. Etter at Trump i april utsatte tolløkningene mot alle land unntatt Kina, besluttet han i mai å gi også Kina en 90 dagers utsettelse. Tollsatsen på kinesiske varer til USA ble redusert fra 145 til 30 prosent, mens Kinas toll på amerikanske varer ble kuttet fra 125 til 10 prosent. Dette bidro til å dempe resesjonsfrykten og løftet aksje- og kredittmarkedene, både globalt og her hjemme i Norge.

I USA har fokuset gradvis flyttet seg mot budsjettpolitikken og de lovede skatteuttene. Selv om tollinntektene har økt siden april, har de vært lavere enn forventet – noe som begrenser handlingsrommet for skattelettelser uten å øke budsjettunderskuddet ytterligere. Underskuddet har ligget over 6 prosent av BNP de siste to årene, til tross for høy konjunktur, og statsgjelden har vokst betydelig, særlig etter pandemien. I mai nedgraderte Moody's USAs kreditt-rating fra Aaa til Aa1. Dermed har alle de tre store ratingbyråene nå nedgradert landet. Selv om dette var ventet, har det bidratt til økt usikkerhet, kapitalflukt og redusert tillit til dollaren. På den positive siden har makrotall som arbeidsmarked og inflasjon overrasket positivt, i motsetning til flere tillitsindikatorer som har pekt nedover. Det er likevel grunn til å tro at de fulle effektene av Trumps politikk først vil vise seg over tid.

Den midlertidig høye aktiviteten kan også være et resultat av såkalt «frontloading» – der bedrifter fremskynder import før eventuelle nye tolløkninger trer i kraft.

Flere store sentralbanker hadde rentemøte i mai. Felles for dem alle er økt usikkerhet rundt både vekst og inflasjon, som følge av Trumps handelspolitikk. Dette skaper større usikkerhet enn normalt rundt den videre renteutviklingen. Den amerikanske sentralbanken (Fed) holdt som ventet styringsrenten uendret, og ventes å avvende nye grep til over sommeren. Den europeiske sentralbanken (ECB) er mer «dovish» og ventes å gjennomføre et nytt rentekutt allerede i juni. Norges Bank holdt styringsrenten uendret og gjentok i stor grad budskapet fra mars: Inflasjonen er fortsatt over målet, og banken ser behov for en innstrammende pengepolitikk – men forventer å kutte renten før årsskiftet. Markedet er nå i stor grad enig med Norges Banks rentebane frem til 2026, og priser inn to kutt i 2024 (september og desember), samt to nye kutt neste år. Deretter forventes en stabil styringsrente på 3,5 prosent, mens Norges Banks egne prognoser peker på en gradvis nedgang til 3 prosent innen utgangen av 2028. Norske renter steg noe i mai, og reverserte dermed omtrent halvparten av fallet vi så i april. Kredittmarkedet har vært preget av høy aktivitet den siste måneden både innenfor investment grade og høyrente. I høyrentemarkedet ser vi en tydelig todeling hvor de sterke utstederne får lån på lave kredittpåslag, mens førstegangsutstedere og utstedere med svakere kredittverdighet må betale høye kredittpåslag. Mange nye emisjoner er blitt godt mottatt og kraftig overtegnet, og kredittspredene har trukket tydelig inn igjen – nesten tilbake til nivåene før spreadutgangen startet i slutten av mars og starten av april.

Det er god grunn til å anta at vi får nye perioder med uro 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 høyrente-universet. 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 mai endte på 1,1%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent +0,3% og bidraget fra kreditt ca 0,8%. Omtrent 0,5% av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og ca 0,3% fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Vi deltok i nye lån i Sparebank 1 Østlandet, Sparebanken Norge, Sparebanken Midt-Norge, Eiendomsspar, Tensio og Stena Metall i mai. Vi kjøpte også noen poster i lån vi hovedsakelig eier fra før i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere til månedens avkastning var Scatec, Sparebank 1 Sør-Norge, Entra, Nordea og Brage Finans. G&O Maritime group var eneste negative bidragsyter med marginalt negativt bidrag til månedens avkastning.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SMN	4,6	AAA	-	0-1 år	8
Entra ASA	4,2	AA	0,7	1-2	17
Eviny AS	3,4	A	22,8	2-3	16
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,3	BBB	57,5	3-4	32
DNB Bank ASA	3,3	BB	13,1	4-5	24
Sparebanken Norge	3,1	B	5,9	5-6	2
Norwegian Property ASA	3,1	Lavere enn B	-	6-7	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,0	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,8	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,7			9-10	0
Total andel	33,6 %			10+	0

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.