



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 143,92 NOK

Forvaltningskapital: 1 489 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 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

3,38 %

30.06.2025

ÅRLIG AVKASTNING

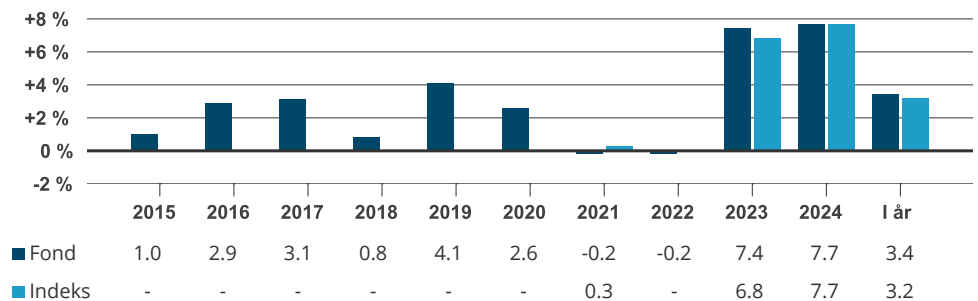
3,92 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for juni 30.06.2025. 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 (NBP HY). 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	0,80	0,69
Hittil i år	3,38	3,23
12 måneder	7,26	6,77
3 år	6,98	6,41
5 år	3,92	3,67
10 år	3,16	-
Siden start	4,72	3,69 *

*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	1,05	1,20	1,57
Std.avvik indeks	0,85	1,23	1,40
Rentedurasjon: 0,29			
Kreditturasjon: 2,42			
Effektiv rente: 6,20% *			
Gjennomsnittlig rating: BBB			

Kvartalskommentar, Q2 2025

Andre kvartal 2025 ble til slutt et relativt sterkt kvartal i finansmarkedene, til tross for en periode preget av store svingninger og betydelig usikkerhet. Særlig var det president Trumps politiske utspill som skapte betydelige markedsbevegelser, med innføring og deretter utsettelse av nye tollsatser mot samtlige handelspartnere, eskalerende handelskrig mot Kina, samt et uforutsigbart geopolitisk klima.

Fra toppen i februar falt aksjemarkedene globalt med 15–20 % frem til begynnelsen av april, før de gradvis hentet seg inn igjen. Innen utgangen av juni hadde både USA, Norge og fremvoksende markeder (EM) nådd nye rekordnivåer. Markedsuroen i april skyldtes i stor grad «Liberation Day», dagen da Trump innførte straffetoll mot samtlige handelspartnere, og den påfølgende eskaleringen i handelskrigen mellom USA og Kina. Selv om nye tollsatser var varslet, var satsene og omfanget langt over det markedet hadde ventet. Etter kort tid fikk samtlige land bortsett fra Kina nedjustert tollsatsene til 10% i 90-dager mens det forhandles om nye handelsavtaler. Og omtrent en måned senere deeskalerte handelskrigen med Kina da det også ble innført 90 dagers utsettelse på de etter hvert ekstreme tollsatsene mellom stormaktene. Likevel er det fortsatt betydelig usikkerhet rundt hvordan en vedvarende handelskrig og

økende deglobalisering vil påvirke økonomisk vekst og inflasjon fremover. På sikt kan dette gi høyere inflasjon i USA, mens Europa og Norden – som trolig ender med å styrke samarbeidet med nye handelspartnere – kanskje opplever lavere prispress. I USA har president Trumps "Big Beautiful Bill" som blant annet inneholder skattelette skapt noe optimisme, men det har også økt bekymringen for en stadig voksende amerikansk statsgjeld. Dette, kombinert med vedvarende geopolitisk uro, har påvirket risikosentimentet globalt. Krigen mellom Russland og Ukraina forblir fastlåst, og eskalerende konflikter i Midtøsten, inkludert Israels angrep på iranske atomanlegg og amerikansk involvering, har ført til store bevegelser i oljeprisen. Etter en kraftig oppgang i oljeprisen i begynnelsen av juni, falt den markant tilbake etter våpenhvilen mellom Iran og Israel mot slutten av måneden, noe som har bidratt til å dempe inflasjonsfrykten noe.

Rentemarkedene har også vært preget av store bevegelser. I USA holdt de lange rentene seg høye store deler av kvartalet, drevet av bekymringer rundt statsgjeld og inflasjon. Etter hvert som handelskrigsretorikken mildnet og oljeprisen falt, kom imidlertid både korte og lange renter markert ned gjennom juni. Sentralbankene har også inntatt en mer "dovish" tone: både ECB og Riksbanken kuttet styringsrenten på nytt i juni, og den amerikanske sentralbanken (Fed) signaliserer to kutt i andre halvår. Også Norges Bank overrasket markedet ved å kutte styringsrenten med 25 basispunkter i juni. Dette var tidligere enn ventet, ettersom de fleste analytikere hadde ventet at første kutt ville komme i løpet av høsten. Bakgrunnen for rentekuttet var lavere inflasjon enn ventet de siste månedene og noe lavere inflasjonsutsikter fremover enn tidligere anslått. I tillegg har det kommet noen tegn til at arbeidsmarkedet ikke lenger er like stramt som før. Samtidig har etterspørselen i norsk økonomi holdt seg robust, og bedriftene i Norges Banks regionale nettverk rapporterer om fortsatt høy aktivitet.

Den nye rentebanen ble justert noe ned på kort sikt, men samtidig hevet mot slutten av prognoseperioden. Årsaken til oppjusteringen ligger ut er at Norges Bank har oppjustert sitt anslag for nøytral rente, som innebærer at dagens styringsrente virker mindre innstrammende enn tidligere antatt. Den norske rentekurven har kommet betydelig ned gjennom kvartalet, særlig etter det overraskende rentekuttet. Rentene i den korte enden av kurven (1–3 år) har falt med rundt 50 basispunkter, mens de lengste rentene har falt med omtrent 30 basispunkter. 3-måneders NIBOR endte ned 23 basispunkter på kvartalet. Etter en svak avslutning på første kvartal og et krevende marked i begynnelsen av april har det norske kredittmarkedet gjort et solid comeback i mai og juni. Spreadene har kommet godt inn, og det er fortsatt mye kapital som søker seg til det norske rente- og kredittmarkedet. Dette gjelder både for investment grade- og high yield-segmentet. Den sterke etterspørselen har bidratt til å drive kredittspreadene ytterligere inn, og nye emisjoner har i stor grad blitt møtt med god interesse og tidvis betydelige overtegninger.

Avkastningen i Q2 endte på 1,7%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent 1,1% og bidraget fra kreditt ca 0,6%. Omtrent halvparten av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halvparten fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Vi deltok ikke i nye lån i juni, men kjøpte noen poster i lån vi eier fra før i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsytere i juni var Entra, Scatec, DNB, Olav Thon og Eviny. Det var ingen utstedere med negativt bidrag til månedens avkastning i juni.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SMN	4,6	AAA	0,4	0-1 år	12
Entra ASA	4,2	AA	0,4	1-2	15
Eviny AS	3,4	A	23,0	2-3	19
DNB Bank ASA	3,3	BBB	57,8	3-4	34
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,3	BB	12,4	4-5	19
Sparebanken Norge	3,1	B	6,1	5-6	1
Norwegian Property ASA	3,1	Lavere enn B	-	6-7	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,1	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,8			8-9	0
Pareto Bank ASA	2,7			9-10	0
Total andel	33,6 %	Total andel	100,0 %	10+	0

0 % 20 % 40 % 60 %

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.