



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452
Startdato, andelsklasse: 16.09.1994
Startdato, fond: 16.09.1994
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 144,79 NOK
Forvaltningskapital: 1 530 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: 123
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.

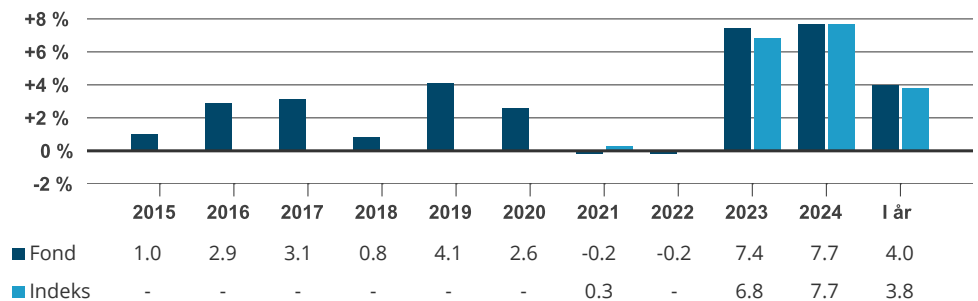
SKAGEN Avkastning

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
	4,00 %	3,94 %
2 av 7	31.07.2025	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for juli 31.07.2025. 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	0,60	0,58
Hittil i år	4,00	3,83
12 måneder	7,12	6,68
3 år	6,91	6,43
5 år	3,94	3,75
10 år	3,18	-
Siden start	4,73	3,75 *

*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	1,19	1,57
Std.avvik indeks	0,84	1,23	1,41
Rentedurasjon: 0,25			
Kredittdurasjon: 2,27			
Effektiv rente: 6,06% *			
Gjennomsnittlig rating: BBB			

Forvalterkommentar for juli 2025

Sommeren har vært preget av handelspolitikk, spesielt Trumps økte tollsatser og forhandlinger om nye handelsavtaler før hans frist 1. august. De fleste store handelspartnerne til USA, i tillegg til Norge, fikk en tollsats på rundt 15 % på eksport til USA. Tiltakene forventes å bidra til høyere inflasjon og noe lavere vekst i USA, men konsekvensene for resten av verden anses nå som mindre alvorlige enn tidligere fryktet.

Til tross for at gjennomsnittlig tollsats på amerikansk import nå er på sitt høyeste nivå siden 1935, har både aksje- og kredittmarkedet utviklet seg sterkt gjennom sommeren. At toll- og handelsavtalene nå er i ferd med å bli avklart, reduserer usikkerheten og har blitt tolket positivt av markedet. Rentene her hjemme steg i juli etter å ha falt markant i juni, da Norges Bank leverte et overraskende rentekutt. Både den korte og lange enden av rentekurven beveget seg høyere i takt med globale renter. I USA holdt Fed styringsrenten uendret, og Powell ga ingen klare signaler om kutt i september. To medlemmer av rentekomiteen – begge utnevnt av Trump – stemte imidlertid for rentekutt.

Arbeidsmarkedstillene som ble publisert 1. august, viste svak utvikling og kraftige nedjusteringer for foregående måneder, noe som utløste en reversering av renteoppgangen i juli og et fall i aksjemarkedet. Trump svarte med å avskjedige lederen for det amerikanske statistikkbyrået BLS. Det prises nå inn to kutt fra Fed innen utgangen av året, og nesten to kutt fra Norges Bank, der neste kutt ventes å komme i september. Kredittmarkedene har hatt lav emisjonsaktivitet globalt og ingen aktivitet her hjemme i Norge, noe som har bidratt til å trekke kredittpåslagene ytterligere inn fra allerede stramme nivåer gjennom sommeren innenfor «Investment grade». For høyrenteobligasjoner har kredittpåslagene vært flate gjennom sommeren i et veldig rolig marked.

Største positive bidragsyttere til månedens avkastning var Entra, Sparebanken Midt-Norge, Sparebanken Sør-Norge, Scatec og SFL. Det var ingen negative bidragsyttere i juli. Vi gjorde ingen spesielle porteføljetilpasninger i juli, men fikk tilbakebetalt lånene til OKEA og Crayon. OKEA refinansierte sitt lån som forfalt i 2026, mens Crayon kjøpte tilbake sitt obligasjonslån etter at SoftwareOne har fullført oppkjøpet av Crayon.

Avkastningen i juli endte på 0,6%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent 0,3% og bidraget fra kreditt ca 0,3%. Omtrent halve kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halve fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,16%.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
SpareBank 1 SMN	4,5	AAA	0,4	0-1 år	14
Entra ASA	4,1	AA	0,4	1-2	15
Eviny AS	3,3	A	23,2	2-3	19
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,2	BBB	58,6	3-4	33
DNB Bank ASA	3,2	BB	10,7	4-5	17
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	3,0	B	6,8	5-6	1
Norwegian Property ASA	3,0	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,9	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,7	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,7			9-10	0
Total andel	32,6 %			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.

