



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 145,53 NOK

Forvaltningskapital: 1 554 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: 127

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

4,53 %

29.08.2025

ÅRLIG AVKASTNING

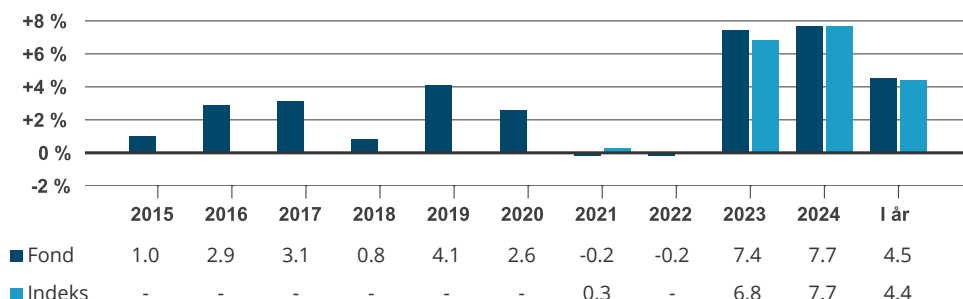
4,01 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for August 31.08.2025. 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	0,51	0,55
Hittil i år	4,53	4,40
12 måneder	6,97	6,67
3 år	7,16	6,77
5 år	4,01	3,86
10 år	3,23	-
Siden start	4,74	3,80 *

*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.

Nøkeltall	1 år	3 år	5 år
Standardavvik	1,04	1,09	1,57
Std.avvik indeks	0,84	1,07	1,40
Rentekursjustert: 0,25			
Kredittkursjustert: 2,34			
Effektiv rente: 5,89% *			
Gjennomsnittlig rating: BBB			

Forvalterkommentar for august 2025

1. september markerte tre år siden mandatet for SKAGEN Avkastning ble endret, og vi tok over forvaltningen av fondet. Siden den gang har fondet levert en årlig avkastning på 7,1 % til andelseierne – et resultat vi er stolte av. Fondet investerer hovedsakelig i sikre «investment grade»-obligasjoner, med mulighet til å ha inntil 25 % eksponering mot høyrenteobligasjoner. Denne fleksibiliteten er verdifull ved at vi har mulighet til å endre høyrenteandelen i fondet avhengig av markedsforholdene. Perioden har vært preget av et gunstig investeringsklima for rentefond, drevet av høye pengemarkedsrenter kombinert med tidvis attraktive kredittpåslag. Selv om Norges Bank har gjennomført rentekutt, er rentenivået fortsatt attraktivt. Kombinasjonen av moderat rentefall og fortsatt gode kredittpåslag gir et godt utgangspunkt for videre solid avkastning i 2025. Vi mener SKAGEN Avkastning er godt posisjonert for å levere konkurransedyktig risikojustert avkastning fremover.

August startet med uro i markedene etter at de amerikanske arbeidsmarkedstallene publisert første dag i måneden viste svak sysselsetting i juli, samt betydelige nedjusteringer av tallene for de to foregående månedene. Dette reverserte renteoppgangen fra juli og skapte en tydelig reaksjon i aksjemarkedet.

Trump svarte på de skuffende tallene ved å sparke lederen for BLS, byrået som utarbeider statistikken. Etter en kort nedtur hentet aksjemarkedet seg raskt inn igjen og endte måneden solid i pluss. Rentene falt derimot jevnt frem til midten av måneden, men snudde oppover etter at KPI og særlig PPI indikerte at tolløkningene nå begynner å bli synlig i tallene. Powell holdt som ventet styringsrenten uendret i juli, men åpnet under Jackson Hole-konferansen i slutten av august i større grad for rentekutt. Samtidig forsøker Trump å skaffe seg mer innflytelse over Fed. Etter å ha gitt Lisa Cook sparken, ønsker han å erstatte henne med egne kandidater for å få et flertall i rentekomiteen, med mål om raskere rentekutt.

Resesjonsfrykten globalt, er nå lavere enn tidligere i sommer, men usikkerheten er fortsatt stor rundt hvordan de nye tollsatsene og regimeendringen i handelspolitikken vil påvirke vekst- og inflasjonsbildet fremover. I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret på mellommøtet i august. De kom ikke med nye prognoser, men signaliserte at utviklingen i økonomien har vært som ventet. Selv om de ikke ville binde seg eksplisitt til et kutt i september, ble det tydelig kommunisert at de ser for seg 1–2 kutt innen årsskiftet. Det neste inflasjonstallet og neste Regionalt Nettverk blir avgjørende inn mot rentemøtet i september. Norske renter fulgte utviklingen internasjonalt i august med fall i begynnelsen av måneden og en påfølgende oppgang. Samlet sett endte nivåene omtrent uendret, men med et lite fall i de korte pengemarkedsrentene.

Kredittmarkedet fortsatte den positive trenden med videre spreadinngang i de fleste sektorer og løpetider, særlig drevet av god etterspørsel og godt risksentiment. Tilbudssiden tok seg imidlertid godt opp mot slutten av måneden, noe som bidro til at spreadene stabiliserte seg etter en periode med tydelig innstramming. Dette gjelder både «Investment grade» og høyrente. Innenfor høyrentesegmentet har emisjonsaktiviteten vært stor gjennom hele 2025. Det er en tydelig todeling hvor de sterke utstederne får lån på lave kredittpåslag, mens førstegangsutstedere og utstedere med svakere kredittverdighet må betale høye kredittpåslag.

Vi deltok i nye lån i Kistefos og Ocean Yield, samt noen norske sparebanker i august. Vi kjøpte også noen poster i lån vi hovedsakelig eier fra før i annenhåndsmarkedet. Største positive bidragsyttere til månedens avkastning var Scatec, SFL, Entra, Sparebanken Midt-Norge, Olav Thon, Eviny og Pareto Bank. Det var ingen utsteder med negativt avkastningsbidrag i måneden. Avkastningen i august endte på 0,5%. Bidraget fra NIBOR/SWAP var omtrent +0,3% og bidraget fra kreditt ca 0,2%. 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	4,4	AAA	0,3	0-1 år	13
Entra ASA	4,0	AA	0,3	1-2	14
Eviny AS	3,3	A	24,0	2-3	20
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,2	BBB	57,3	3-4	33
Norwegian Property ASA	2,9	BB	11,4	4-5	19
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	B	6,6	5-6	1
DNB Bank ASA	2,9	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,7			8-9	0
Pareto Bank ASA	2,6			9-10	0
Total andel	31,7 %	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.