



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 146,36 NOK

Forvaltningskapital: 1 578 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: 128

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

5,13 %

30.09.2025

ÅRLIG AVKASTNING

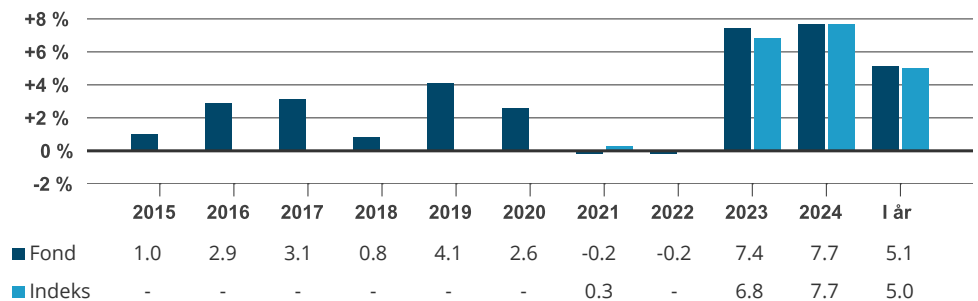
4,12 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for September 30.09.2025. 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	0,57	0,57
Hittil i år	5,13	5,00
12 måneder	6,94	6,65
3 år	7,47	7,12
5 år	4,12	3,94
10 år	3,31	-
Siden start	4,74	3,85 *

*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	0,98	1,57
Std.avvik indeks	0,84	0,94	1,41
Rentedurasjon: 0,26			
Kredittdurasjon: 2,38			
Effektiv rente: 5,73% *			
Gjennomsnittlig rating: BBB			

Kvartalskommentar, Q3 2025

Tredje kvartal i 2025 har vært preget av en sterk utvikling i finansmarkedene særlig drevet av lavere frykt for de potensielle konsekvensene av handelskonflikten mellom USA og andre handelspartnere. Til tross for at USA nå har innført den høyeste tollsatsen siden 1930-tallet, har fravær av gjengjeldelsestiltak og videre eskalering fra andre land bidratt til å dempe frykten for alvorlige globale ringvirkninger. Juryen er fortsatt ute når det gjelder de fulle konsekvensene for vekst og inflasjon, men i de løpende makrotallene har vi foreløpig sett lite til dramatiske utslag. Det er likevel tydelig at inflasjonsutsiktene i USA er mer utfordrende enn i Europa, hvor inflasjonsforventningene er mer moderate.

Sentralbankene står i en krevende balansegang mellom vekst og inflasjon. Etter at styringsrentene toppet ut i slutten av 2023, har vi sett en «normalisering» av styringsrentene i tråd med at inflasjonen har kommet ned fra pre-pandemi nivåer, men kursen videre er uklar. Den europeiske sentralbanken (ECB) har kuttet mye, og levert 4 kutt så langt i år, men har nå holdt renten uendret siden før sommeren og signaliserer nå en avventende holdning. Samtidig kuttet den amerikanske sentralbanken (Fed) styringsrenten i september – det første rentekuttet så langt i 2025. Fed står under massivt politisk press

for å levere raskere og flere kutt, noe som igjen har satt spørsmålsteget ved bankens uavhengighet. Samtidig som den amerikanske økonomien fortsatt viser sterk vekst, peker inflasjonsutsiktene oppover, og arbeidsmarkedet viser enkelte tegn til svekkelse. Dette gjør sentralbankens oppgave desto mer krevende, da man forsøker å balansere hensynet til inflasjonskontroll med behovet for å støtte vekst og sysselsetting.

Her hjemme leverte Norges Bank sitt andre rentekutt i år ved septembermøtet, og styringsrenten er nå nede på 4,0 %, fra toppen på 4,5 %. Beslutningen var ikke gitt på forhånd, da inflasjonen har overrasket på oppsiden, lønnsveksten er oppjustert både for inneværende år og neste år, og BNP-veksten i første halvår var sterkere enn ventet. I tillegg meldte Norges Banks regionale nettverk for Q3 om god aktivitet i bedriftene, høy investeringsvilje og forventninger om økt sysselsetting fremover. Kuttet ble derfor karakterisert som et «hawkish kutt», ettersom banken samtidig løftet rentebanen markant – med hele 36 basispunkter på det meste for 2026. Prognosene peker nå mot ett kutt per år de neste tre årene. Markedet deler imidlertid ikke denne vurderingen fullt ut og priser i dag inn kun halvparten av Norges Banks anslag, tilsvarende 1,5 kutt mot de tre som ligger i bankens prognoser. Mange aktører mener det rett og slett ikke er behov for flere kutt gitt styrken i norsk økonomi. I rentemarkedet falt 3 måneders NIBOR med 21 basispunkter gjennom kvartalet, inkludert et tydelig fall i september i kjølvannet av Norges Banks kutt. Lenger ute på kurven var bildet motsatt: fra tre års løpetid og utover steg rentene her hjemme med om lag 30 basispunkter gjennom kvartalet. Det illustrerer forventningene om at rentekuttene fremover vil være begrensede, samtidig som inflasjonsutsiktene og den økonomiske aktiviteten i Norge tilsier et vedvarende høyere nivå på lange renter.

Etter en rolig sommer åpnet det norske kredittmarkedet med full styrke i august når markedsaktørene var tilbake etter ferien. Kredittpåslagene trakk da raskt inn drevet av lavt tilbud av nye papirer og sterk etterspørsel fra investorer. Denne trenden ble delvis reversert i september da emisjonsaktiviteten tok seg kraftig opp, noe som flyttet kurvene noe ut igjen. Likevel endte kvartalet samlet sett med at de fleste sektorer og utstedere kunne notere seg for noe strammere kredittpåslag. Dette gjelder både investment grade og høyrentemarkedet. Den sterke kapitalflyten til rentefond bidrar til å absorbere emisjonsvolumene som kommer til markedet. Dette gir et godt utgangspunkt for kredittmarkedet inn i fjerde kvartal, selv om usikkerhet rundt global handel, inflasjon og pengepolitikk fortsatt kan skape perioder med volatilitet.

Samlet sett har utviklingen i tredje kvartal gitt et solid bidrag til fondets avkastning. SKAGEN Avkastning har nytt godt av både kredittinnstramminger og høye pengemarkedsrenter. Til tross for at 3mnd NIBOR er ned 60bp siden årsskifte er den fortsatt godt over 4% med gode utsikter for å holde seg der en god stund fremover. Avkastningen i tredje kvartal endte på 1,7%. Bidraget fra NIBOR/SWAP har vært omtrent 0,9% i perioden og bidraget fra kreditt rundt 0,8%. Omtrent halvparten av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halvparten fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Største positive bidragsyttere i september var Spb. Midt-Norge, Spb. Sør-Norge, Scatec, Nordea, Entra, DFDS, SFL, Spb. Norge og Seapeak. Det var ingen utstedere med negativt bidrag i måneden. I september deltok vi i nye lån i Noba Bank, Tryg Forsikring, Bewi og Bonheur. I tillegg kjøpte vi lån i annenhåndsmarkedet i utstedere vi eier fra før. Vi solgte oss ut av Wrist Supply Ships, samt at lånet vi eide i Seapeak ble tilbakebetalt.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,0	AAA	0,3	0-1 år	18
Eviny AS	3,2	AA	0,3	1-2	9
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,1	A	23,7	2-3	29
SpareBank 1 SMN	3,0	BBB	56,6	3-4	26
Norwegian Property ASA	2,9	BB	11,8	4-5	17
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	B	7,2	5-6	2
DNB Bank ASA	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,6			9-10	0
Total andel	29,9 %			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.