



Del av Storebrand

Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452

Startdato, andelsklasse: 16.09.1994

Startdato, fond: 16.09.1994

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 147,19 NOK

Forvaltningskapital: 1 615 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: 129



Ola Bjerkestrand Mo
Forvaltet fondet siden
01. september 2022

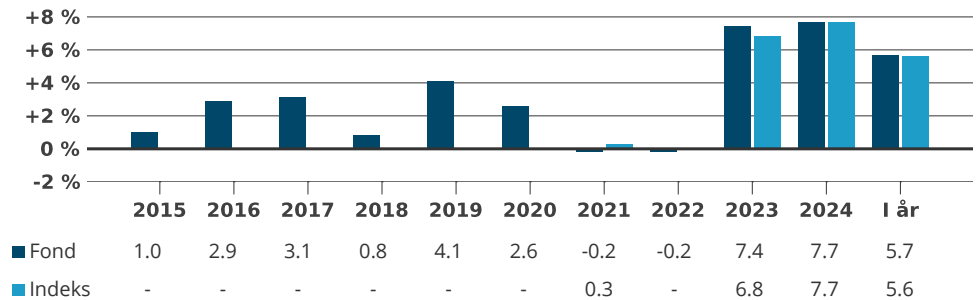
Investeringsstrategi

Fondet er foreslått fusjonert sammen med Storebrand Kreditt, se mer informasjon på våre kunngjøringssider se www.storebrand.no/saminfo. 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

Månedssrapport for Oktober 31.10.2025. 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 kurstap.

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	0,56	0,54
Hittil i år	5,72	5,57
12 måneder	6,91	6,60
3 år	7,58	7,25
5 år	4,24	4,07
10 år	3,35	-
Siden start	4,75	3,89 *

*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.

Risikoindikator (SRI)Vi har klassifisert dette fondet som **2 av 7**, som innebærer en lav risikoklasse.

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for dette verdipapirfondet sammenlignet med andre investeringsprodukter. Indikatoren angir hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen. En lav risikoklasse rangerer risikoen for fremtidig tap som skyldes markedsutviklingen som lav. Eksempler på risikoer som ikke nødvendigvis fanges opp av risikoindikatoren: hendelsesrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, motpartsrisiko, derivatarisiko og valutarisiko. Dersom fondet investerer i verdipapirer i en annen valuta enn fondets basisvaluta påvirkes verdien av endringer i vekslingskursen. I tillegg kan verdien av din utbetaling påvirkes hvis din lokale valuta er en annen enn fondets valuta. Dette produktet har ingen beskyttelse mot ugunstig fremtidig markedsutvikling, og du kan tape deler av eller hele din investering.

Forvalterkommentar for October 2025

Oktober ble en sterk måned i finansmarkedene, med solid oppgang i globale aksjer. Markedet fikk støtte av sterke resultatrapporter fra amerikanske selskaper i tredje kvartal, der både inntjening og marginer kom inn bedre enn ventet. Særlig teknologisektoren og store konsumrelaterte selskaper leverte gode tall. Markedet løftes også av at oppfatningen i markedet nå er at risikoen

for en markant avdemping i veksten er redusert. Unntaket var Oslo Børs, hvor flere av de største selskapene leverte skuffende kvartalsrapporter, noe som bidro til at det norske aksjemarkedet ble hengende etter resten av verden i oktober.

I rentemarkedet falt både globale og norske renter frem til midten av måneden, før de steg noe igjen mot slutten. Fed kuttet styringsrenten og besluttet å avslutte kvantitativ innstramming (QT), men ga ingen garanti for videre kutt i desember. Dette ble tolket som et mer «hawkish» signal enn mange ventet. Markedet priser nå inn rundt 65 % sannsynlighet for ytterligere ett kutt i år og totalt tre kutt innen utgangen av 2026. ECB holdt renten uendret og signaliserte at de forventer å ligge på dagens nivå i overskuelig fremtid.

I USA har mangelen på enighet om budsjettet mellom republikanerne og demokratene ført til en såkalt «lockdown» i offentlig sektor. Store deler av den statistiske datastrømmen er derfor midlertidig stengt, men så langt har nedstengningen hatt liten reell økonomisk effekt. På den positive siden ble det meldt om bedring i forholdet mellom USA og Kina på slutten av måneden etter at partene ble enige om å dempe den opptrappede handelskonflikten og utsette planlagte tolløkninger med ett år.

I Norge utvikler økonomien seg i tråd med Norges Banks prognoser fra september. Kapasitetsutnyttelsen er høy, arbeidsmarkedet stramt og kjerneinflasjonen holder seg rundt 3%. Norges Bank ventes å holde styringsrenten uendret på møtet i begynnelsen av november, og det er foreløpig ingen signaler om at et nytt kutt vil fremskyndes. Kredittmarkedet har fortsatt å vise styrke, med god etterspørsel og komprimering av kredittpåslagene på tvers av de fleste løpetider og sektorer.

Avkastningen i oktober endte på 0,6%. Bidraget fra NIBOR/SWAP har vært omtrent 0,3% i perioden og bidraget fra kreditt rundt 0,3%. Omtrent halvparten av kredittbidraget var fra investment grade obligasjoner og halvparten fra høyrenteobligasjoner. Høyrenteandelen i fondet er 0,18%. Største positive bidragsytere i september var Entra, Pareto Bank, DFDS, Spb. Sør-Norge, Eviny og Olav Thon. Stena Metall og Hawk Infinity Software hadde marginalt negativt bidrag. I oktober deltok vi i nye lån i Protector, Stolt-Nielsen, Knutsen og Muelhan. I tillegg solgte vi noen high yield-poster i annenhåndsmarkedet.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	3,9	AAA	0,3	0-1 år	17
Eviny AS	3,2	AA	0,3	1-2	10
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,1	A	24,2	2-3	29
SpareBank 1 SMN	3,0	BBB	55,4	3-4	25
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,8	BB	11,5	4-5	19
Norwegian Property ASA	2,8	B	8,2	5-6	1
DNB Bank ASA	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Sparebanken Norge	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Brage Finans AS	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Pareto Bank ASA	2,5			9-10	0
Total andel	29,3 %			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 selskappsspesifikke 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/