



Fakta om fondet

ISIN: NO0008000452
Startdato, andelsklasse: 16.09.1994
Startdato, fond: 16.09.1994
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 141,43 NOK
Forvaltningskapital: 1 538 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: 79
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.

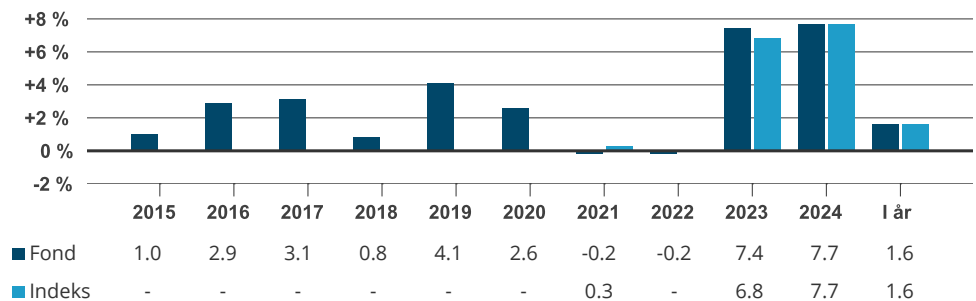
SKAGEN Avkastning

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
	1,58 %	4,09 %
2 av 7	31.03.2025	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mars 31.03.2025. 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	0,22	0,26
Hittil i år	1,58	1,57
12 måneder	7,54	7,22
3 år	5,75	5,68
5 år	4,09	-
10 år	2,86	-
Siden start	4,70	3,54 *

*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	0,55	1,58	1,57
Std.avvik indeks	0,56	1,35	-
Rentedurasjon:	0,28		
Kreditturasjon:	2,34		
Effektiv rente:	6,31% *		
Gjennomsnittlig rating:	BBB		

Kvartalskommentar, Q1 2025

Usikkerheten i finansmarkedene har vært uvanlig høy etter at Donald Trump igjen tiltrådte som USAs president. Hans politikk, preget av "America First," har satt tidligere allianser og internasjonale stabiliserende organer under press. Økt bruk av toll og tariffier har skapt usikkerhet rundt global handel og økonomisk vekst, noe som har bidratt til et svakere markedsentiment og nedgang på de amerikanske børsene. Samtidig har vi sett et mer samlende Europa, der økt vilje til investeringer har styrket utviklingen i både aksje- og kredittmarkedene. Trumps økonomiske politikk har vist seg å skape større utfordringer for globale vekstutsikter enn tidligere antatt. Mens økt proteksjonisme og handelsusikkerhet opprinnelig ble forventet å styrke amerikansk økonomi, har resultatet foreløpig vært det motsatte. Vekstforventningene i USA har svekket seg, mens Europa har respondert med sterkere finanspolitiske tiltak enn ventet. For tredje måned på rad har amerikanske markeder underprestert i forhold til europeiske, med S&P 500 ned nærmere 6 % i mars alene.

Federal Reserve valgt å holde styringsrenten uendret i mars, men de økonomiske utsiktene peker mot en mer utfordrende periode fremover. Inflasjonspresset har vist seg å være vedvarende og ligger fortsatt

over sentralbankens inflasjonsmål. Samtidig er flere av Trumps tiltak mulig inflasjonsdrivende, noe som bidrar til Feds forsiktige tilnærming til rentekutt. Vi ser også en økende divergens mellom markedsf forventninger og Feds egne prognoser, ettersom vekstforventningene nå avtar. Geopolitiske spenninger og tollbarrierer har en betydelig innvirkning på markedene. De nye amerikanske tollsatsene som blir annonsert 2. april har forsterket frykten, og spesielt bil-, legemiddel- og halvledersektoren vurderes å være utsatt.

Norges Bank valgte å holde styringsrenten uendret i mars, samtidig som rentebanen ble justert betydelig opp fra desember. Inflasjonen var markant høyere enn ventet i februar, og lønnsveksten fra fjoråret viste seg å være høyere enn tidligere anslått. I tillegg har norske bedrifter rapportert bedre aktivitetsnivå enn forventet i første kvartal, og til tross for global usikkerhet melder bedriftene at utsiktene for andre kvartal er gode. Den norske kronen har styrket seg betydelig så langt i år, spesielt mot amerikanske dollar, noe som i utgangspunktet trekker rentebanen i motsatt retning. Likevel valgte Norges Bank å oppjustere banen med opptil 41 basispunkter på det meste, og sentralbanken anslår nå kun to rentekutt innen utgangen av 2025. På lengre sikt forventes styringsrenten gradvis å falle mot 3 % innen 2028. Rentenivået i Norge steg betydelig gjennom mars og har reversert nedgangen fra januar og februar. Norske renter følger i økende grad utviklingen i europeiske og svenske renter, mens de har frikoblet seg noe fra de amerikanske rentene, som har hatt en fallende trend så langt i år.

Det norske kredittmarkedet hadde en sterk start på året, med innsnevring av kredittpåslagene i januar og deler av februar. Siden slutten av februar har påslagene imidlertid begynt å trekke noe ut igjen, i tråd med økt usikkerhet i de globale markedene. Etterspørselen etter kredittpapirer er fortsatt sterk, og med et moderat tilbud av nye emisjoner har markedet holdt seg i god balanse. Samlet sett har kredittpåslagene kommet inn i de fleste sektorer og løpetider så langt i år. I høyrentemarkedet har det blitt utstedt rekordvolumer så langt i år og om takten fortsetter er 2025 det tredje mest aktive året noensinne målt i volum – allerede i april. Veldig mange selskaper i innland og i stor grad utland benytter muligheten til å hente penger i nye lån ettersom kredittpåslagene er lave og det er god tilgang på kapital. Frem til nå har de aller fleste høyrenteobligasjonene i markedet blitt satt på kort tid. Men med usikkerheten som råder i finansmarkedene nå, brukes det lengre tid enn det gjorde i starten av året og investorene har i større grad mulighet til å stramme opp låneavtalene og ta en høyere pris. Vi forventer også at en del av lånene som markedsføres i markedet nå ikke plasseres, enten som følge av at det er begrenset investorinteresse eller fordi utsteder ikke er fornøyd med pris.

SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,2% i mars. På grunn av utgangen i kredittpåslagene og økte langrenter fikk papirene negativ kursutvikling, men løpende rente på omtrent 0,5% i måneden motvirket dette. Høyrenteandelen i fondet er per kvartalsslutt 0,19%. Avkastning i første kvartal var 1,6%. Vi deltok i nye lån i Ocean Yield og refinansiering av et lån av Felleskjøpet i mars. Vi kjøpte også noen poster i annenhåndsmarkedet i lån som vi eier fra før. Største positive bidragsyttere til månedens avkastning var SFL, Scatec, Aker ASA, Sparebanken Midt-Norge og Eviny. Ansvarlig lån og fondsobligasjoner utstedt av banker spredet ut i måneden og bidro negativt, i tillegg til fastrenteobligasjoner i Olav Thon og DNB som ble negativt påvirket av renteoppgangen.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,0	AAA	-	0-1 år	18
SpareBank 1 SMN	4,0	AA	-	1-2	16
DNB Bank ASA	3,4	A	23,8	2-3	13
Eviny AS	3,3	BBB	56,7	3-4	26
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,2	BB	13,8	4-5	25
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,9	B	5,7	5-6	1
Sparebanken Sør	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
Brage Finans AS	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Pareto Bank ASA	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
DFDS A/S	2,5			9-10	0
Total andel	31,4 %			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.