

Avkastningskommentar

Lange renter falt i store deler av verden i november, men med store svingninger i løpet av måneden. Implisitt volatilitet i det amerikanske statsobligasjonsmarkedet er nå på det høyeste nivået siden mars 2020 og indikerer stor usikkerhet i prisdannelsen. Utbruddet av den nye virusvarianten Omikron står bak mye av usikkerheten, men også den amerikanske sentralbanksjefens uttalelser om at inflasjonen ikke lengre kan anses å være forbigående bidro til usikkerheten. Kredittmarkedet har også reagert på usikkerheten med å sende kredittpremiene oppover. Vi har utnyttet denne bevegelsen til å øke eksponeringen noe mot enkelte statskreditter da vi vurderer nivåene som attraktive. I det norske markedet holdt kredittpremiene seg ganske flate i november, men trakk noe ut på slutten av måneden. Dette forventer vi vil fortsette i desember med bakgrunn i usikkerheten rundt virusutviklingen sammen med lite likviditet frem mot årsslutt. Selv om den nye virusvarianten har gitt økt usikkerhet rundt den økonomiske utviklingen de neste kvartalene tror vi Norges Bank vil opprettholde sin plan om å heve styringsrenten med 25 basispunkter i desember og dermed skal pengemarkedsrenten, 3 mnd. NIBOR, også fortsette å stige. SKAGEN Avkastning steg 0,06 prosent i november. De største bidragsyterne var eksponeringen mot norsk stat og Sør-Afrika, mens posisjonen i Romania var svak i perioden.

SKAGEN Avkastning investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av norske obligasjoner og sertifikater. I tillegg investerer fondet i obligasjoner og sertifikater utstedt eller garantert av regjeringer over hele verden.

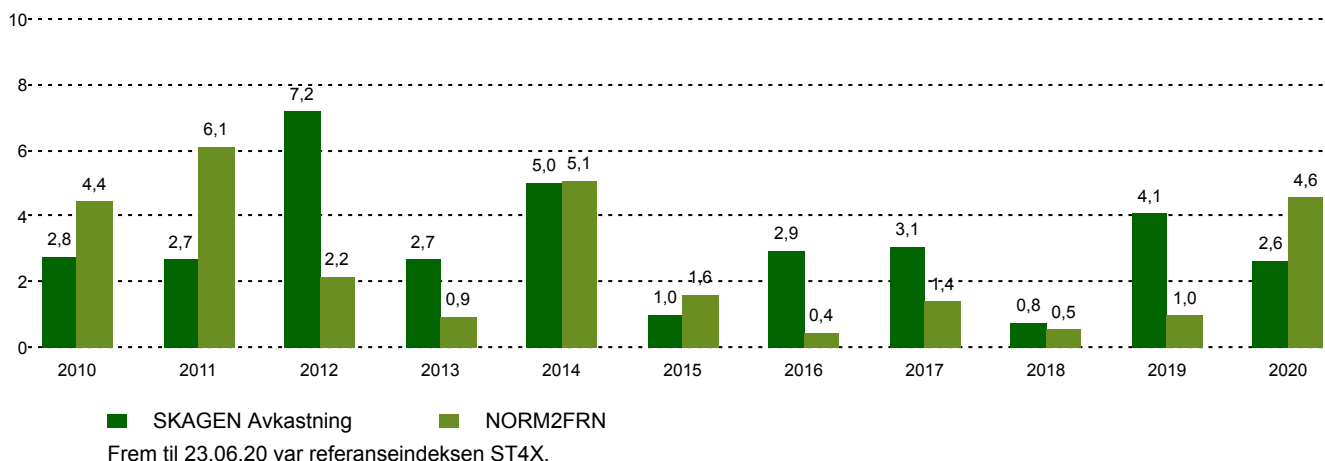
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	138,16 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.50%
Referanseindeks	NORM2FRN
Forvaltningskapital (mill.)	1883,43 NOK
Rentefølsomhet	0,97
Vektet gj.sn. løpetid	2,72
Effektiv rente	1,59%
Antall poster	53
Porteføljeforvalter	Sondre Solvoll Bakketun

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	0,1%	0,3%
Hittil i år	-0,2%	0,3%
Siste år	0,2%	0,5%
Siste 3 år	2,2%	2,0%
Siste 5 år	2,1%	1,6%
Siste 10 år	2,9%	1,7%
Siden start	4,7%	4,5%

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere



Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Eiendomskreditt AS	2,89	0,02
Sparebank 1 Oestlandet	5,18	0,00
Storebrand Bank ASA	3,61	0,00
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,25	0,00
BMW Finance NV	2,22	0,00



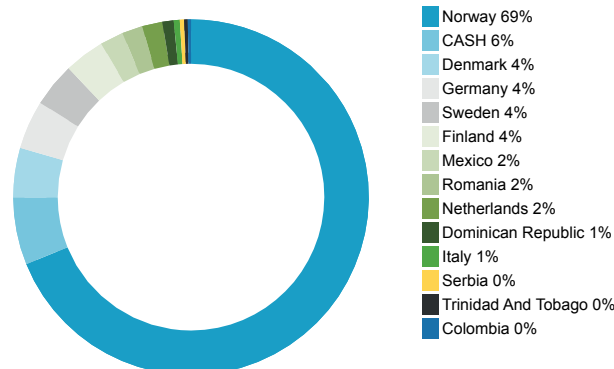
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Romanian Government	1,86	-0,03
Norway Government	3,47	-0,02
DNB Boligkreditt AS	1,16	-0,01
African Development Bank	2,51	-0,01
LeasePlan Corp NV	1,81	-0,01

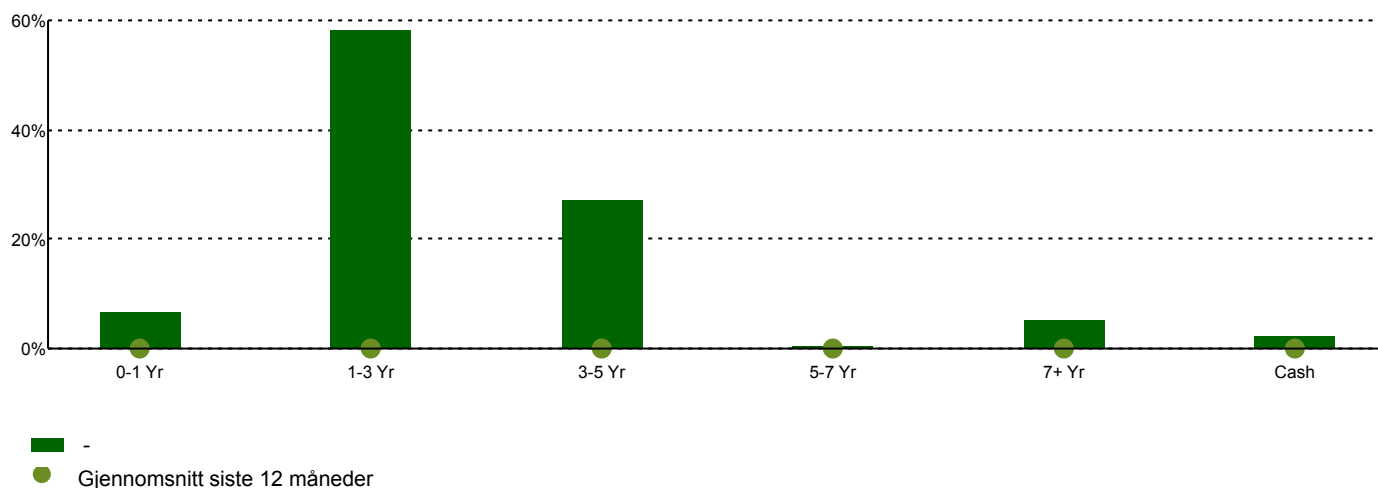
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Sparebanken 1 Østlandet	5,2
Nordea Bank Abp	5,2
Danske Bank A/S	4,5
Sparebank 1 Nord-Norge	3,7
BN Bank ASA	3,7
Storebrand Bank ASA	3,7
Kongeriket Norge	3,4
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,3
Vestland Fylkeskommune	3,0
Eiendomskreditt AS	2,9
Total	38,5

Landeksponering



Tid til forfall



Kontakt



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. Forvaltningskapital per utgangen av forrige måned. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. 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. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalternes syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer.