

VIKTIG INFORMASJON: Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.skagenfondene.no og hos våre distributører.

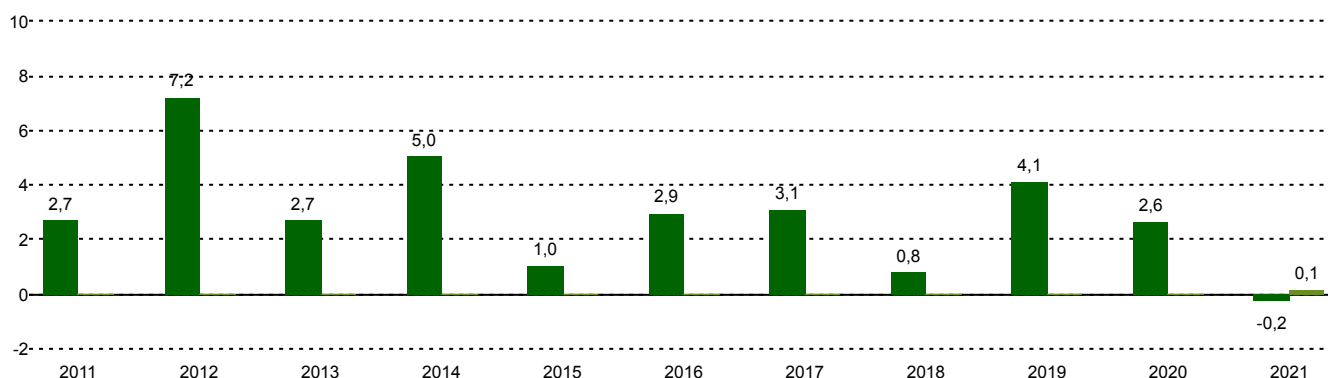
Avkastningskommentar

Mye tyder på at vi er på vei inn i en av de best varslede økonomiske nedturene globalt i historien. Sentralbankene fortsetter nemlig kampen mot den høye inflasjonen med full styrke, selv om vi stadig får flere tegn på at økonomiene bremser opp. I SKAGEN Avkastning etterstreber vi å sette sammen en diversifisert portefølje med høy løpende avkastning bestående av obligasjoner som vil stå seg bra i en eventuell nedgangskonjunktur. Vi har siden mandatendringen 1.september endret over 40 prosent av posisjonene i fondet. Til tross for at rentene tok et nytt steg opp i oktober, både globalt og her hjemme, så vi noe bedring i risiksentimentet, med en god måned i aksjer og kreditt, i hvert fall globalt. Kredittspreadene i Norge fortsatte derimot videre ut gjennom måneden, og likviditeten har vært svak, men vi så tegn til stabilisering og bedring mot slutten av måneden og inn i november. Nivåene på kredittpåslagene ser attraktive ut i et historisk perspektiv, og at vi er på vei inn i et svakere økonomisk klima prises allerede inn i dagens kredittspreader. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge mye fra uke til uke også fremover i takt med markedsstemning. SKAGEN Avkastning steg 0,25 prosent i oktober som er 0,07 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. SKAGEN Avkastning består av rentepapirer med flytende rente og fondet påvirkes derfor ikke negativt når rentene stiger. Det gir derimot en høyere effektiv rente i fondet, som per månedsslutt var 5,62 prosent. På tross av økte kredittpåslag i oktober var fondets avkastning positiv. Høy løpende avkastning gir god beskyttelse mot økte kredittpåslag.

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	0,2%	0,2%
Hittil i år	-2,0%	-1,4%
Siste 12 måneder	-1,9%	-1,3%
Siste 3 år	0,2%	n/a
Siste 5 år	1,1%	n/a
Siste 10 år	2,1%	n/a
Siden start	4,4%	n/a

Avkastning siste 10 år



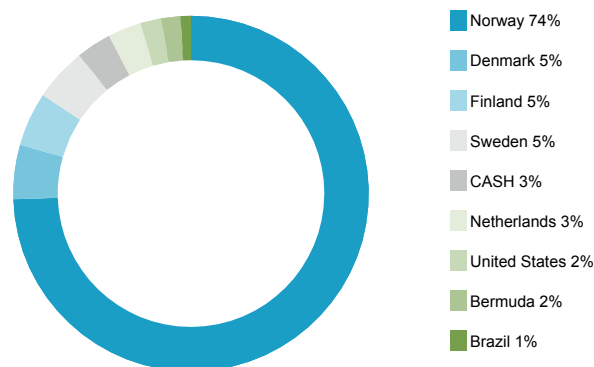
■ SKAGEN Avkastning ■ NORM3FRN & NBPHY Fondets mandat ble endret med virkning fra 01.09.22, og fondets avkastningshistorikk fra før denne datoen er ikke representativ for det nåværende mandatet. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 92 % NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK (NORM3FRN) 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 % NBP Norwegian RM2 FRN Index NOK (NORM2FRN) og 20 % NBP Norwegian Government Duration 5 Index NOK (NOGOVD5). Fra 23.06.20 til 31.01.21 var fondets referanseindeks en sammensatt indeks bestående av 80 % NBP Norwegian RM2 FRN Index NOK (NORM2FRN) og 20 % Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 5 år (ST5X). Fondets referanseindeks før 23.06.20 var Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (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.

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 selskapsespesifikke forhold.

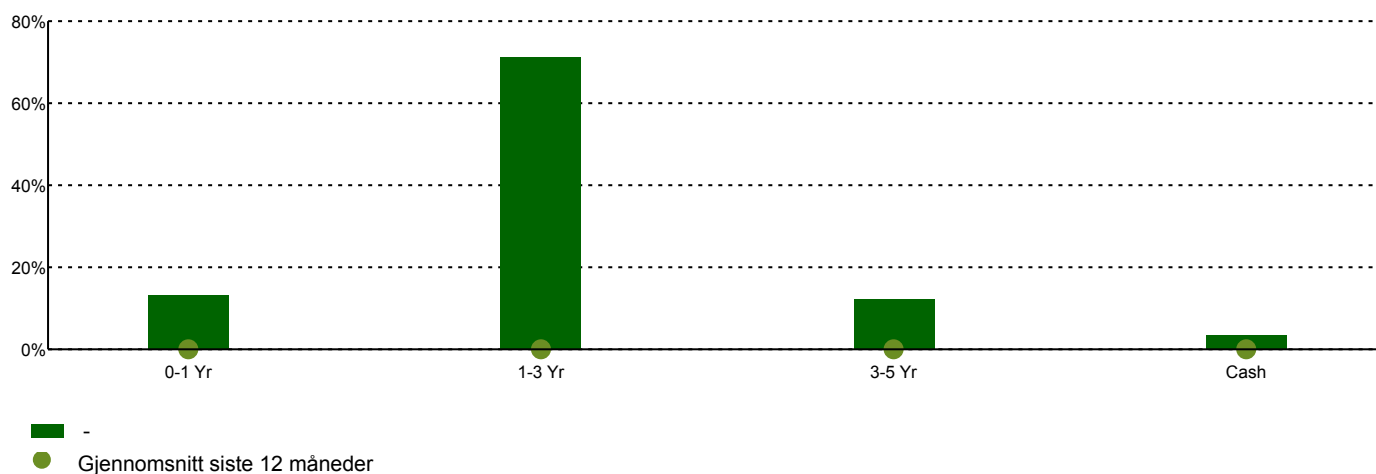
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Danske Bank A/S	4,9
Nordea Bank Abp	4,9
Bank Norwegian ASA	4,3
Entra ASA	4,2
Sparebanken Vest	3,7
Sparebank 1 Nord-Norge	3,6
Pareto Bank ASA	3,6
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,2
LeasePlan Corp NV	3,0
SpareBank 1 Sorost-Norge	3,0
Total	38,4

Landeksponering



Tid til forfall



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. 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.



+47 51 80 39 00



kundeservice@skagenfondene.no



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger