

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](http://www.skagenfondene.no) og hos våre distributører.

## Avkastningskommentar

Bedringen i risksentimentet som vi så i slutten av oktober fortsatte inn i november, og ble forsterket av inflasjonstallene i USA som endelig overrasket på nedsiden av markedsforventningene. Nivået på inflasjonen er fortsatt svært høyt, men månedstakten i oktober kom ned og gir markedet tro på at det det verste er bak oss og at nivået vil komme ned i tiden fremover. Hvis så er tilfelle betyr det samtidig at takten i hvor raskt sentralbankene strammer til også vil avta i tiden fremover. Dette bidro til at de lengre rentene falt tydelig gjennom november, noe som forsterket aksjeoppgangen og bidro til at kredittpåslagene kom videre inn globalt og endelig smittet over til det norske kredittmarkedet. Her hjemme signaliseres det at rentene skal videre opp, allerede i desember, men vi begynner trolig å nærme oss en rentetopp. Vi ser nå de første tegnene til at pengepolitikken begynner å bite, blant annet i boligmarkedet, og Norges Bank ønsker nå å trå mer varsomt frem for å se hvordan økonomien tilpasser seg. Vi fikk en sterk måned i det norske kredittmarkedet i november med tydelig reduserte kredittpåslag i samtlige sektorer og løpetider, noe som bidro til avkastning betydelig over fondets effektive rente. Vi mener kredittpåslagene i det norske markedet ser attraktive ut i et historisk perspektiv, og har derfor økt kredittløpetiden og høyrentandelen i fondet noe, som per månedsslutt ligger på 20%. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge mye også fremover i takt med markedsentimentet.

SKAGEN Avkastning investerer hovedsakelig i norske og nordiske rentebærende papirer. Fondet kan også investere en del av midlene i utstedere utenfor Norden. Det tegnes i fondsandeler, og ikke direkte i aksjer eller andre verdipapirer. Fondet har risikoprofil 2. Referanseindeksen reflekterer fondets investeringsmandat. Siden fondet er aktivt forvaltet vil imidlertid porteføljen avvike fra indeksens sammensetning.

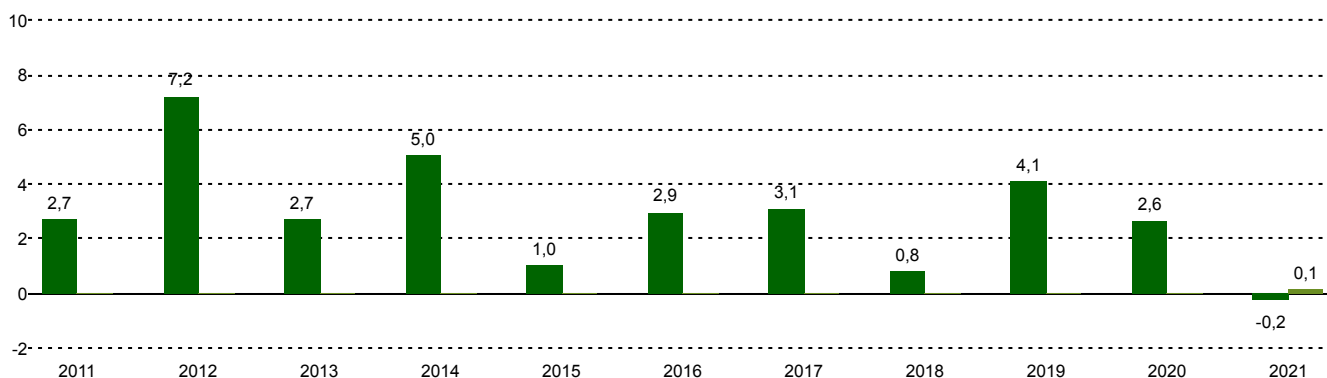
## Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	134,93 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.40%
Referanseindeks	NORM3FRN & NBPHY
Forvaltningskapital (mill.)	1126,90 NOK
Rentefølsomhet	0,13
Vektet gj.sn. løpetid	2,03
Effektiv rente	4,92%
Antall poster	49
Porteføljeforvalter	Ola Bjerkestrand Mo

## Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	1,0%	0,7%
Hittil i år	-1,0%	-0,7%
Siste 12 måneder	-1,0%	-0,9%
Siste 3 år	0,5%	n/a
Siste 5 år	1,3%	n/a
Siste 10 år	2,1%	n/a
Siden start	4,5%	n/a

## Avkastning siste 10 år



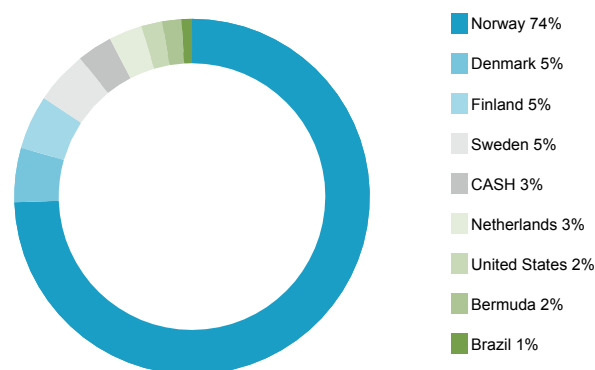
■ SKAGEN Avkastning ■ NORM3FRN & NBPHY Fondets mandat ble endret med virkning fra 01.09.22, og fondets avkastningshistorikk fra før denne datoen er ikke representativ for det nåværende mandatet. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 92 % NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK (NORM3FRN) 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 selskasspesifikke forhold.

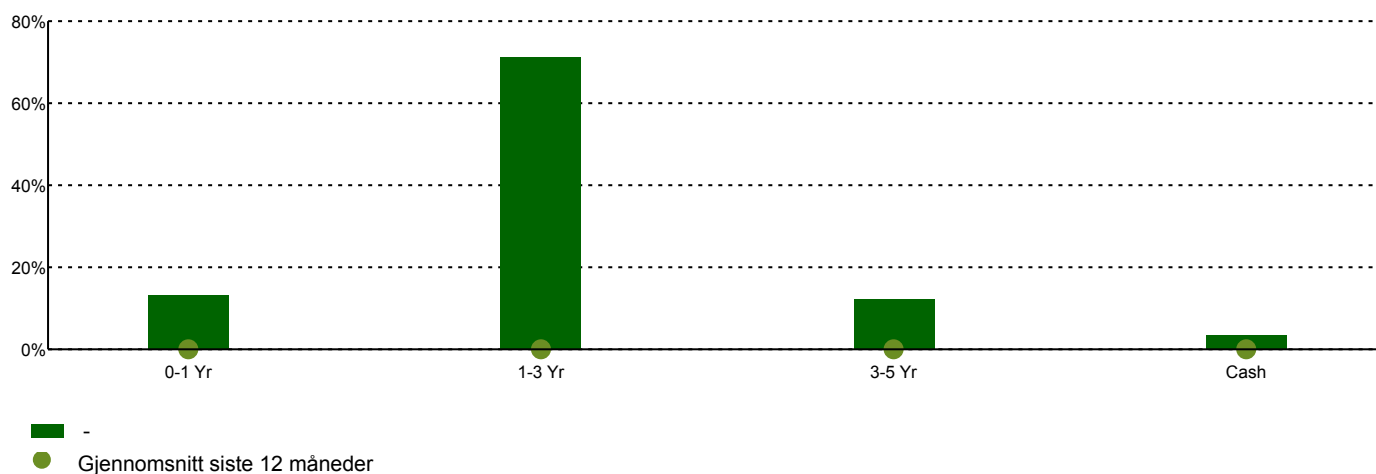
## 10 største investeringer

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