

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

Januar ble en sterk måned i de globale finansmarkedene, med solid avkastning i de fleste aktivaklasser. Aksjer er tydelig opp, særlig i de globale markedene, lange renter er ned og kreditmarkedet er preget av høy aktivitet og kredittspredning. Mye av bakgrunnen for det positive markedssentimentet skyldes en kombinasjon av avtagende frykt for inflasjonsspekulering og oppveidinger av de globale vekstforventningene for første gang på nesten et år. At inflasjonstoppen ligger bak oss blir stadig tydeligere med råvarepriser klart ned fra toppen, lavere fraktrater og avtagende etterspørselstrykk globalt. Om vi kommer ned mot sentralbankenes inflasjonsmål gjenstår å se, men retningen tar helt klart av noe av presset på sentralbankene. Det har vært stor aktivitet i det norske obligasjonsmarkedet i januar og det samlede emisjonsvolumet var ifølge DNB Markets 81 milliarder kroner, som er det største på en måned noensinne. Markedet har fint absorbert dette og kredittpåslagene har gått inn gjennom måneden innenfor de fleste segmenter. I januar deltok vi i to emisjoner i Kistefos og B2Holding med kredittpåslag på hhv. 5,5 og 7,3 prosent, som vi ser på som attraktive nivåer. SKAGEN Avkastning oppnådde avkastning på 0,8 prosent i januar, hvorav bidrag fra NIBOR var 0,3 prosent, investment grade 0,3 prosent og høyrente 0,2 prosent. Vi mener fortsatt kredittpåslagene ser attraktive ut i et historisk perspektiv og har en høyrenteandel på 0,21 prosent i fondet, men blant de minst risikable kredittene. Markedet er fortsatt volatil, og vi tror fremdeles det vil svinge i periodene fremover i takt med markedssentimentet.

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.

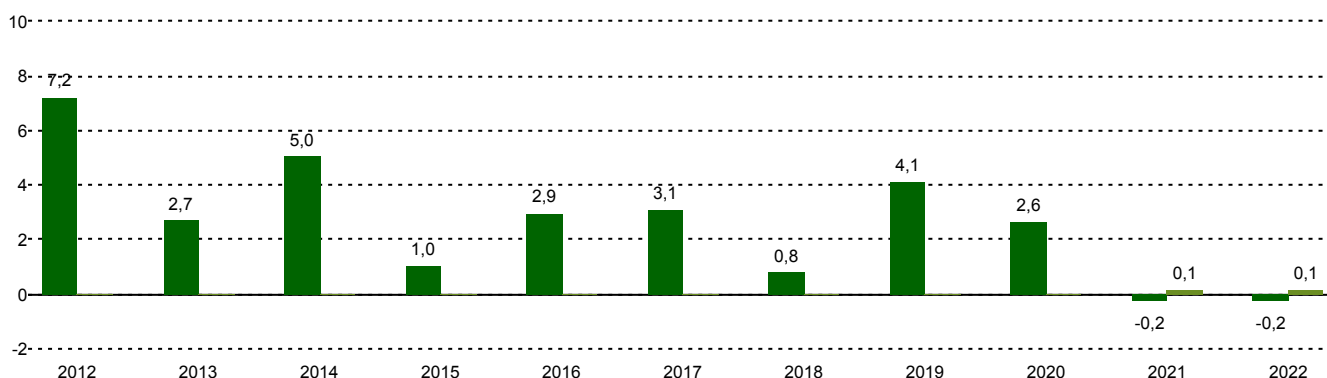
Fondsfakta

Type	Obligasjonsfond
Domisil	Norge
Start dato	16.09.1994
Morningstarkategori	Rente, NOK Obligasjoner - korte
ISIN	NO0008000452
NAV	137,13 NOK
Årlig forvaltningshonorar	0.40%
Referanseindeks	NORM3FRN & NBPHY
Forvaltningskapital (mill.)	1299,02 NOK
Rentefølsomhet	0,25
Vektet gj.sn. løpetid	2,26
Effektiv rente	5,42%
Antall poster	56
Porteføljeforvalter	Ola Bjerkestrand Mo

Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Avkastning	Referanseindeks
Siste måned	0,8%	0,9%
Hittil i år	0,8%	0,9%
Siste 12 måneder	0,7%	1,1%
Siste 3 år	0,8%	n/a
Siste 5 år	1,5%	n/a
Siste 10 år	2,2%	n/a
Siden start	4,5%	n/a

Avkastning siste 10 år



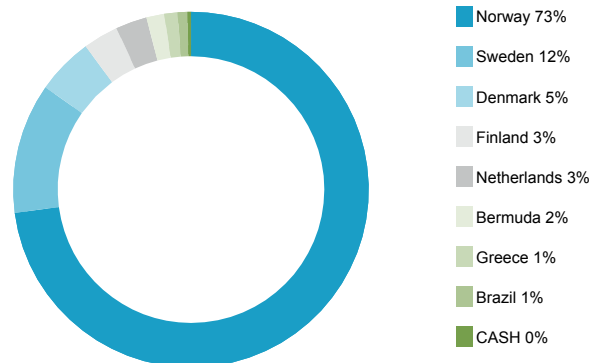
■ SKAGEN Avkastning ■ NORM3FRN & NBPHY Fondets mandat ble endret med virkning fra 01.09.22, og fondets avkastningshistorikk fra før denne datoen er ikke representativ for det nåværende mandatet. Fondets referanseindeks er en sammensatt indeks bestående av 92 % NBP Norwegian RM3 FRN Index NOK (NORM3FRN)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

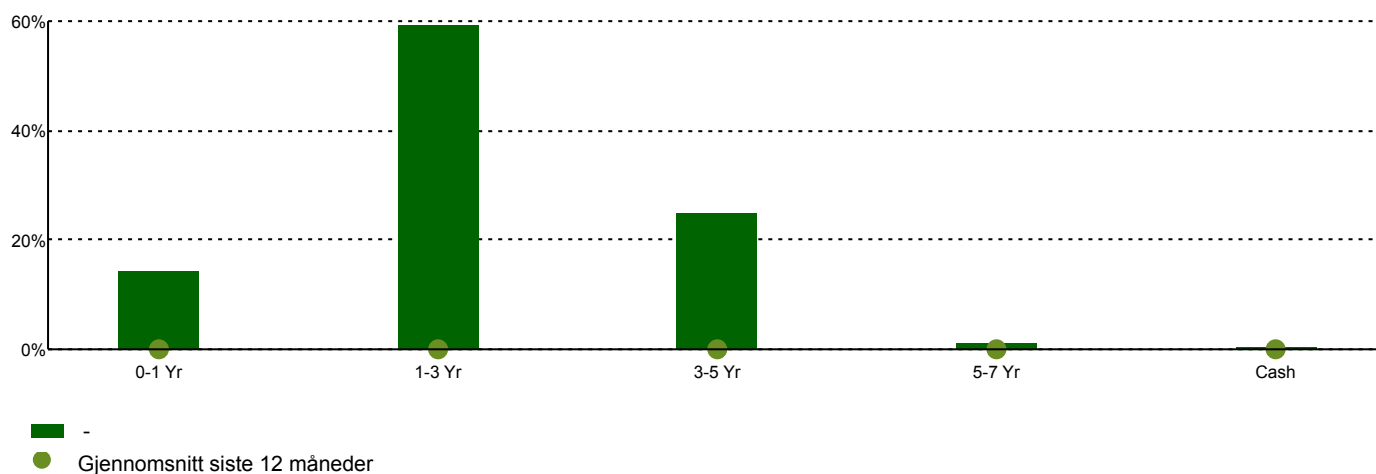
10 største investeringer

Navn	Prosent av fond
Danske Bank A/S	4,6
Nordax Bank AB	4,1
DNB Bank ASA	3,5
Pareto Bank ASA	3,4
Nordea Bank Abp	3,2
LeasePlan Corp NV	2,8
Sparebanken Sør	2,8
Norwegian Property ASA	2,8
OBOS-Banken AS	2,8
SpareBank 1 SR-Bank ASA	2,7
Total	32,7

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