



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 105,35 NOK

Forvaltningskapital: 3 827 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 90

SFDR: Artikkel 8



Sigve Stabrun
Forvaltet fondet siden
01. september 2018

Investeringsstrategi

SKAGEN Likviditet har en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av norske obligasjoner og bankinnskudd med lav risiko. Fondet passer for investorer som ønsker å investere i et likviditetsfond, enten alene eller som del i en veldiversifisert portefølje og som har kort 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 indeksens sammensetning.

SKAGEN Likviditet

RISIKO



2 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

3,77 %

31.07.2024

ÅRLIG AVKASTNING

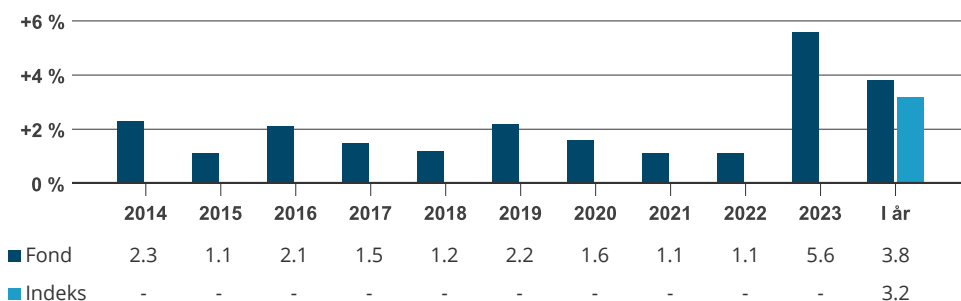
2,80 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Juli 31.07.2024. 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 kurstap.

Historisk avkastning NOK



Fra 01.02.2021 til og med 31.03.2023 var fondets referanseindeks NOGOVD6M. Frem til 01.02.21 var referanseindeksen ST2X. Tidligere referanseindekser representerer ikke fondets risikoprofil og mandat fullt ut. Historisk avkastning for indeksene i denne perioden er derfor ikke tatt med. Referanseindeksen representerer ikke fondets risikoprofil og mandat fullt ut. Fondets svingninger i avkastning kan derfor være høyere enn for referanseindeksen. Nåværende og tidligere referanseindeks gjenspeiler ikke fondets investeringsunivers og risiko. Fondets investerer hovedsakelig i rentepapirer utstedt av private foretak og har derfor en høyere kredittrisiko sammenlignet med referanseindeksen. Dette innebærer at fondets historiske meravkastning fremstår bedre enn hva den i realiteten er. Referanseindeksen kan derfor ikke benyttes for å vurdere fondets prestasjoner, men kun for å vise hvordan avkastningen har vært for statsgaranterte rentepapirer med tilsvarende rentebinding (løpetid) som fondet.

Periode	Fond (%)	Indeks (%)	Nøkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,54	0,48	Standardavvik	0,26	0,97	1,08
Hittil i år	3,77	3,18	Std.avvik indeks	0,15	-	-
12 måneder	6,73	5,60	Rentedurasjon: 0,23			
3 år	3,58	-	Kreditturasjon: 1,28			
5 år	2,80	-	Effektiv rente: 5,53% *			
10 år	2,19	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,52	5,28 *				

*Indeks gjeldende fra 01.04.2023

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.

Forvalterkommentar for juli 2024

Juli var på mange måter en mer begivenhetsrik måned enn det denne sommermåneden bruker å være, men ble i det store og hele en god måned for nesten samtlige aktivklasser.

Juli vil først og fremst bli husket for mange politiske hendelser, med valg i Frankrike (fremdeles uavklart regjering) og med valg og klar seier til Labour i UK. Mest spektakulært var nok likevel kombinasjonen av attentatet mot Trump, og at Biden trakk seg som presidentkandidat til valget i november og ga stafettpippen videre til Kamala Harris. Republikanerne fikk vind i seilene i etterkant av attentatet, mens demokratene fikk det litt tilbake igjen med skifte av presidentkandidat, og det ser nå ganske jevnt ut inn mot valget i november.

Globalt ser vekstmomentet nå gradvis ut til å avta. Etter flere kvartaler på rad med overraskende sterk vekst (særlig i USA), er det stadig flere tegn til at veksten nå bremser opp. Frem til midten av juli har dette blitt mottatt som gode nyheter i markedet. Svakere vekst i kombinasjon med at inflasjonen kommer ned,

bereder grunnen for rentekutt fra Fed og de andre sentralbankene. Fed bekreftet også på møtet helt i slutten av juli at de anser inflasjonsutviklingen som positiv og at første rentekutt nærmer seg, mens BoE i begynnelsen av august leverte sitt første rentekutt siden begynnelsen av 2020. Markedet priser nå inn flere rentekutt i tiden fremover og markedsrentene har falt mye både i den korte og den lange enden, men mest innover på kurven slik at rentekurvene nå er mindre inverterte. Her hjemme fulgte rentene mye av utviklingen ute, godt hjulpet av at inflasjonen kom inn lavere enn ventet tidlig i måneden. Utdfordringen til Norges Bank er som tidligere likevel at NOK svekker seg kraftig og er på sitt svakeste siden høsten 2023. Mot slutten av måneden og inn i august har vi sett at markedet har endret persepsjon, og nå tolker svake data som negativt istedenfor positivt. Svake data fra industrien (ISM) og svake arbeidsmarkedsdata fra USA i begynnelsen av august har trigget økt frykt for resesjon og sendt både renter og aksjer kraftig ned. Dette har også dratt med seg globale kredittspreader ut, men enn så lenge har vi sett små utslag i norske kredittspreader. Ser vi juli under ett kom norske kredittspreader inn gjennom måneden.

Fra Fed ventes det nå 5 kutt innen utgangen av året, mens det her hjemme ventes ca. 1,5 kutt. Volatiliteten i markedet har tatt seg kraftig opp de siste ukene og det ventes også at det vil svinge mye både i rente-, kreditt- og aksjemarkedet i perioden fremover.

Kredittmarkedet har utviklet seg meget positivt så langt i år, så vi har fått godt betalt for å ha ligget med lengst mulig løpetid i SKAGEN Likviditet. Med tanke på litt mer volatilitet i markedet har vi tatt ned løpetiden noe i fondet gjennom juli, men vi holder på en tydelig overvektet industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglånobligasjoner og kommune. Vi har opprettholdt en noe lengre durasjon i fondet sammenlignet med indeks som vi også tjener noen punkter på når rentene nå kommer noe ned.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Norwegian Property ASA	4,2	AAA	-	0-1 år	25
Brage Finans AS	4,1	AA	-	1-2	50
LeasePlan Corp NV	4,0	A	41,8	2-3	23
Entra ASA	3,7	BBB	58,2	3-4	2
Drangedal Sparebank	3,0	BB	-	4-5	0
SpareBank 1 SMN	2,9	B	-	5-6	0
OBOS BBL	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
DFDS A/S	2,3	Ingen rating	-	7-8	0
Høland og Setskog Sparebank	2,2	Total andel	100,0 %	8-9	0
Thon Holding AS	2,1			9-10	0
Total andel	31,2 %			10+	0

Bærekraft

SKAGENS tilnærming til bærekraft

Vår ESG-strategi er basert på fire tilnærminger. Våre bærekraftaktiviteter dreier seg om aktivt engasjement i våre porteføljeselskaper, i tråd med SKAGENS aktive investeringsfilosofi, der mener vi at vi har størst gjennomslag. Det fulle potensialet i en bærekraftig investeringsstrategi fungerer best når man kombinerer de følgende fire tilnærmingene.

- ✓ Ekskludering
- ✓ Forsterket screening
- ✓ ESG-faktaark
- ✓ Aktive eiere

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 selskapsespesifikke 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.