



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017
Startdato, andelsklasse: 18.09.1998
Startdato, fond: 18.09.1998
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 106,36 NOK
Forvaltningskapital: 3 899 MNOK
Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 0,25 %
Løpende kostnader: 0,25 %
Antall investeringer: 92
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.

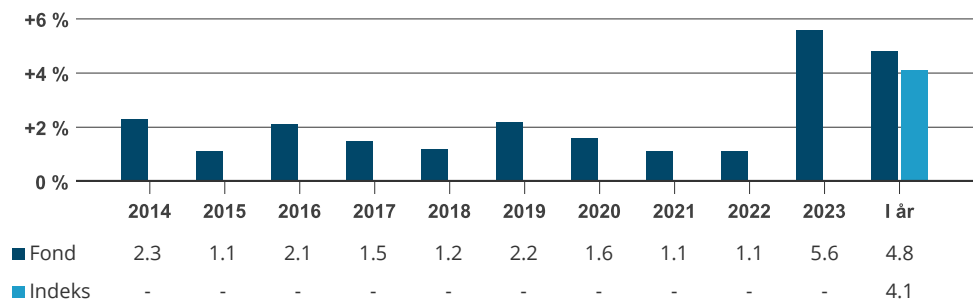
SKAGEN Likviditet

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 **4,77 %** **2,93 %**
 2 av 7 30.09.2024 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for September 30.09.2024. 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,46	0,43	Standardavvik	0,26	0,97	1,09
Hittil i år	4,77	4,05	Std.avvik indeks	0,14	-	-
12 måneder	6,69	5,56	Rentedurasjon: 0,20			
3 år	3,85	-	Kreditturasjon: 1,33			
5 år	2,93	-	Effektiv rente: 5,54% *			
10 år	2,25	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,53	5,27 *				

*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.

Kvartalskommentar, Q3 2024

Tredje kvartal 2024 har vært preget av et skifte i markedsfokus fra inflasjon til vekstutsikter. Etter en lang periode med høyt inflasjonsfokus og sentralbankenes kamp mot prisvekst, har markedet nå begynt å fokusere mer på økonomisk vekst og arbeidsmarkedet. Negative makronyheter tolkes i økende grad som potensielle utfordringer for veksten, noe som tidvis har bidratt til å dempe risikoviljen i markedet. Selv om inflasjonen virker å være mer under kontroll, har vekstutsiktene svekket seg noe, og sannsynligheten for resesjon har økt. Likevel er hovedscenariet fortsatt en myk landing i verdensøkonomien med USA i spissen.

Den amerikanske økonomien har vist styrke, men noen svakhetstegn begynner å dukke opp, spesielt i arbeidsmarkedet og industrien. I tillegg nærmer presidentvalget i USA seg med stormskritt, og valgkampen skaper noe usikkerhet. Ved kvartalets slutt viser meningsmålinger en marginal ledelse for Kamala Harris over Donald Trump, men det er fortsatt svært jevnt. I Kina har veksten vært svakere enn forventet, med vedvarende utfordringer i boligmarkedet og en negativ utvikling i aksjemarkedet. For å

dempe disse problemene iverksatte myndighetene og sentralbanken kraftige stimulanter mot slutten av kvartalet, med mål om å revitalisere bolig- og aksjemarkedene. Det er imidlertid usikkerhet rundt effekten av disse tiltakene på lengre sikt, selv om de har bidratt til økt positivitet og et løft i det kinesiske aksjemarkedet på kort sikt.

Med markedsfokuset skiftende fra inflasjon til vekst, har sentralbankene gradvis begynt å lette på pengepolitikken. Den amerikanske sentralbanken, Federal Reserve (Fed), kuttet styringsrenten med 50 basispunkter i september og signaliserte ytterligere kutt i tiden fremover. Dette er første gang siden 2020 at Fed har redusert renten. Riksbanken i Sverige kuttet renten med 25 basispunkter i september og for tredje gang så langt i år og varsler ytterligere 2-3 kutt innen årets slutt. Den europeiske sentralbanken (ECB) reduserte også renten med 25 basispunkter i september, ettersom inflasjonen stadig kommer nærmere målet. Vi ser en generell global dreining mot en mer "nøytral" pengepolitikk, der balanse mellom vekst og inflasjon står i fokus.

I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret i september, og signaliserte at første rentekutt trolig ikke kommer før første kvartal 2025. Rentebanen ble likevel justert noe ned, og Norges Bank holdt døren på gløtt for et mulig kutt i desember. Selv om inflasjonen i Norge har vært lavere enn ventet, har den fortsatt svake og volatile norske kronen skapt utfordringer. For å stabilisere kronen, prøver Norges Bank å opprettholde en attraktiv rentedifferanse sammenlignet med utlandet, for å forhindre ytterligere svekkelse av valutaen. Selv om Norges Bank ikke kuttet renten i tredje kvartal, har det norske rentemarkedet fulgt den globale trenden med fall i rentene. Rentene har falt over hele rentekurven, spesielt i 2-3 års segmentet, noe som reflekterer markedsforventningene om en mer nøytral pengepolitikk fremover. Markedet priser nå inn et rentekutt fra Norges Bank innen utgangen av året og forventer ytterligere 3-4 kutt frem til sommeren 2025. 3 måneders NIBOR forble stabil gjennom kvartalet og endte på 4,73%, samme nivå som ved utgangen av andre kvartal.

Det globale kredittmarkedet har hatt en sterk utvikling, i takt med aksjemarkedet, og hentet seg godt inn etter spreadutgangen i august. Det norske kredittmarkedet har opprettholdt sin styrke gjennom hele kvartalet, med kun marginale endringer i kredittspredene etter sommeren. Den gode etterspørselen etter norske rentefond har bidratt til å opprettholde etterspørsel etter kredittpapirer, og de fleste emisjoner har blitt godt mottatt med tidvis store overtegninger. Dette har ført til at kredittspredene har trukket inn på tvers av de fleste løpetider og sektorer gjennom kvartalet. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år. Fondet har fortsatt en tydelig overvekt i industri (inkludert eiendom) og bankobligasjoner, sammenlignet med boliglånsobligasjoner og kommuneobligasjoner. Denne posisjoneringen, sammen med markedets utvikling, har hatt en svært positiv effekt på fondets absolutte og relative avkastning hittil i år. Til tross for at kredittspredene har trukket godt inn siden starten av året, ser vi fortsatt verdi i de nivåene som er tilgjengelige i markedet, og har derfor valgt å beholde den lange løpetiden i SKAGEN Likviditet. Etter å ha redusert løpetiden og risikoen noe gjennom sommeren, har vi igjen økt løpetiden og ligger nå nær maksimal løpetid for fondet. Selv om pengemarkedsrenten har holdt seg stabil over en lengre periode, har forventningene til fremtidige renter endret seg betydelig. Etter rentenedgangen over sommeren, har vi justert ned den lille overvekten vi hadde i durasjon, slik at vi nå ligger omtrent nøytral i forhold til indeksen. Vi anser det derfor som lite sannsynlig at Norges Bank vil gjennomføre flere kutt enn det som allerede er priset inn i markedet. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter og moderate kredittspreader gir fondet en solid løpende avkastning, og vi mener at det vil gi godt betalt i porteføljen over tid.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,1	AAA	-	0-1 år	31
Brage Finans AS	4,0	AA	-	1-2	43
Norwegian Property ASA	3,4	A	42,1	2-3	19
Elkem ASA	3,3	BBB	57,9	3-4	7
Drangedal Sparebank	3,0	BB	-	4-5	0
Haugaland Kraft AS	2,9	B	-	5-6	0
OBOS BBL	2,7	Lavere enn B	-	6-7	0
LeasePlan Corp NV	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
SalMar ASA	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Høland og Setskog Sparebank	2,4			9-10	0
Total andel	30,8 %			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 selskapsspesifikke 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 investorerrettigheter 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.