



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 106,87 NOK

Forvaltningskapital: 3 743 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 86

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

AVKASTNING I ÅR

5,27 %

31.10.2024

ÅRLIG AVKASTNING

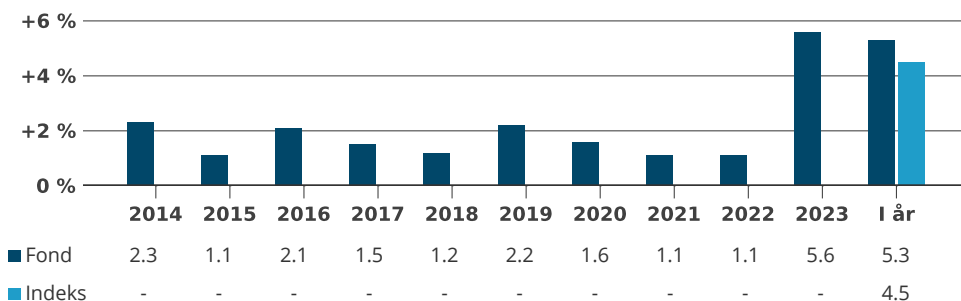
2,99 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Oktober 31.10.2024. 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 kursstap.

## 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	0,48	0,40	Standardavvik	0,27	0,96	1,09
Hittil i år	5,27	4,47	Std.avvik indeks	0,15	-	-
12 måneder	6,59	5,49	Rentedurasjon: 0,21			
3 år	4,00	-	Kreditturasjon: 1,33			
5 år	2,99	-	Effektiv rente: 5,50% *			
10 år	2,28	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,54	5,25 *				

\*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 oktober 2024

**Oktober var preget av en kraftig oppgang i rentene, både globalt og i Norge. Lange renter har steget markant, til tross for at Den europeiske sentralbanken (ECB) senket renten i oktober, og at det er ventet at både den amerikanske sentralbanken (Fed), Riksbanken og Bank of England vil følge opp med nye rentekutt nå i november.**

Noe av årsaken bak den tydelige oppgangen i rentene skyldes at den makroøkonomiske utviklingen har vært god, særlig i USA, og bedre enn mange fryktet rett etter sommeren. Men det er trolig det forestående valget i USA, der Trump har styrket sin posisjon, som har vært den viktigste driveren bak renteoppgangen. Forventninger om en mulig seier for Trump, med påfølgende finanspolitiske stimuli, lavere skatter og høyere tollsatser, har bidratt til å presse rentene opp på grunn av bekymring for økt inflasjon på lengre sikt. Konsekvensen har derfor vært at stadig færre rentekutt prises inn for neste år.

Her hjemme ventes det nå at Norges Bank kutter renten første gang i mars neste år. Totalt prises det nå mellom 3-4 rentekutt innen utgangen av 2025, som er ganske i tråd med siste rentebane fra september. Avvikende er det at markedet nå priser inn at Norges Bank stopper etter 4 rentekutt, på 3,5 prosent, mens sentralbanken selv anslo i forrige rentebane at de forventer og kutte ned til 2,75 prosent innen utgangen av 2026. Tydelig renteoppgang globalt og en ny svekkelse av NOK er de viktigste driverne bak prisingen her hjemme.

Til tross for renteoppgangen, har aksjemarkedet globalt klart seg rimelig godt. Selv om det har vært en mindre korreksjon etter en sterk oppgang i september, er nedgangen kun moderat, og markedet har håndtert renteøkningen bedre enn ventet. Kredittmarkedet har igjen hatt en sterk måned med høy aktivitet og god etterspørsel. De fleste utstedelser har vært overtegnet, og kredittspreadene har snevret inn i de fleste segmenter, med unntak av store sparebanker og obligasjoner med fortrinnsrett.

Kredittmarkedet har utviklet seg meget positivt så langt i år, så vi har fått godt betalt for å ha ligget med lang løpetid i SKAGEN Likviditet. Vi holder på den lange løpetiden og overvekten i industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglånsobligasjoner og kommune. Etter at rentene nå har steget mye over de siste månedene har vi trukket opp durasjonen i fondet noe og ligger nå med en liten overvekt.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Brage Finans AS	4,2	AAA	-	0-1 år	28
Entra ASA	4,1	AA	-	1-2	47
Norwegian Property ASA	3,8	A	39,4	2-3	19
Elkem ASA	3,5	BBB	60,6	3-4	6
Haugaland Kraft AS	3,0	BB	-	4-5	0
OBOS BBL	2,9	B	-	5-6	0
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Nykredit Realkredit AS	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
LeasePlan Corp NV	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
SalMar ASA	2,6			9-10	0
Total andel	32,2 %			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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorerrettigheter er tilgjengelig på [www.skagenfondene.no/kontakt-oss/investorers-rettigheter/](http://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/](http://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.