



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 107,24 NOK

Forvaltningskapital: 3 685 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 84

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

5,63 %

29.11.2024

ÅRLIG AVKASTNING

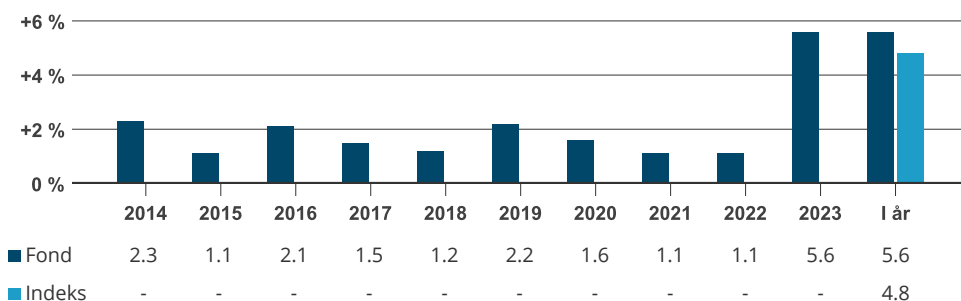
3,02 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for November 30.11.2024. 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	0,34	0,36	Standardavvik	0,31	0,94	1,09
Hittil i år	5,63	4,84	Std.avvik indeks	0,17	-	-
12 måneder	6,34	5,39	Rentedurasjon: 0,25			
3 år	4,10	-	Kreditturasjon: 1,33			
5 år	3,02	-	Effektiv rente: 5,53% *			
10 år	2,30	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,54	5,22 *				

\*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 november 2024

**Trump og det republikanske partiet vant en overlegen seier i det amerikanske valget i november der de også fikk kontroll over begge kamrene med såkalt «red sweep». Renter både globalt og her hjemme steg mye gjennom oktober og inn mot valget, men har falt tilbake i etterkant særlig i Europa og Norden.**

Fed leverte som ventet et kutt i november og endret foreløpig ikke kursen på pengepolitikken basert på resultatet av valget. Likevel er det ventet at vi med Trump bak rattet trolig ender opp med lavere skatter, høyere tollsatser og innstramning på immigrasjon. Selv om et av punktene (skatter) kan bidra til høyere vekst, bidrar trolig de to andre negativt, og samtlige punkter skal i teorien bidra til høyere inflasjon. Amerikansk økonomi går for tiden svært sterkt og en avklaring på valget med lovnader om «America first» har sendt amerikanske børser til nye høyder, mens det har vært mer blandet i Europa og Asia.

I tillegg til Fed leverte også Bank of England et nytt kutt i november, mens Riksbanken kuttet for fjerde gang så langt i år og denne gangen med 50bp. Her hjemme holdt Norges Bank fortsatt styringsrenten i ro, og signaliserte at den trolig vil bli liggende på dagens nivå ut året før de gradvis vil sette den ned fra første kvartal neste år. Renteforventningene har svingt en god del her hjemme de siste månedene og de falt gjennom november. Nå priser markedet inn ca 5 kutt innen utgangen av neste år, som er mer enn hva Norges Bank la til grunn i forrige bane. Samtidig forventer markedet at de stopper der (på 3,25 prosent), mens rentebanen fra september indikerer at de vil kutte ned til 2,75 prosent innen utgangen av prognoseperioden. Det knytter seg derfor spenning til hvilke signaler vi får ved rentemøtet i desember der de også legger frem ny rentebane. Vekstsignalene fra regionalt nettverk og neste inflasjonstall blir viktige datapunkter inn mot det møtet.

Kredittspreadene her hjemme trakk ut 5-10bp (avhengig av sektor og løpetid) i begynnelsen av november før det igjen snudde mot slutten av måneden og trakk inn igjen. Samlet sett endte likevel kredittspreadene ut i november. Mye av bakgrunnen for utgangen skyldes en utgang i utenlandske obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som trakk med seg tilsvarende norske obligasjoner og dermed resten av det norske markedet ut. I tillegg var det noe flere selgere enn kjøpere i begynnelsen av november som også bidro til spreadutgangen. Etterspørselen etter papirer tok seg derimot tydelig opp igjen mot slutten av måneden.

Vi holder på den lange løpetiden og overvekten i industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglånsobligasjoner og kommune i SKAGEN Likviditet. Særlig eiendomseksponeringen har gitt godt betalt så langt i år og ser fremdeles attraktiv ut gitt utviklingen vi blant annet ser i denne sektoren i det svenske markedet. Med rentenedgangen vi har sett denne måneden har vi fått betalt for den lille overvekten vi la på av durasjon inn i november. Vi holder på renteposisjonen inn i desember.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,2	AAA	-	0-1 år	26
Brage Finans AS	4,2	AA	-	1-2	50
Elkem ASA	3,5	A	39,2	2-3	21
Haugaland Kraft AS	3,1	BBB	60,8	3-4	3
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,0	BB	-	4-5	0
OBOS BBL	2,9	B	-	5-6	0
Atrium Ljungberg	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Nykredit Realkredit AS	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
SalMar ASA	2,7	Total andel	100,0 %	8-9	0
LeasePlan Corp NV	2,6			9-10	0
Total andel	31,7 %			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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter 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.