



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017
Startdato, andelsklasse: 18.09.1998
Startdato, fond: 18.09.1998
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 107,72 NOK
Forvaltningskapital: 3 712 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.

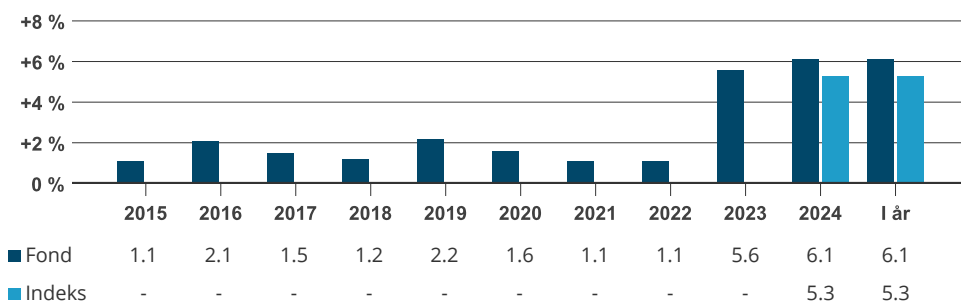
SKAGEN Likviditet

RISIKO AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING
 6,13 % 3,08 %
 2 av 7 31.12.2024 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Desember 31.12.2024. 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	0,47	0,43	Standardavvik	0,28	0,93	1,10
Hittil i år	6,13	5,30	Std.avvik indeks	0,16	-	-
12 måneder	6,13	5,30	Rentedurasjon: 0,24			
3 år	4,25	-	Kreditturasjon: 1,29			
5 år	3,08	-	Effektiv rente: 5,50% *			
10 år	2,34	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,55	5,21 *				

*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, Q4 2024

2024 ble et meget godt år for likviditetsfond generelt og særlig for vårt eget fond SKAGEN Likviditet. Fondet leverte en solid avkastning på over 6 % etter kostnader, til glede for våre andelseiere. Året har vært preget av betydelig volatilitet i finansmarkedene, særlig innen de lengre rentene. Likevel har det norske kreditmarkedet vist solid styrke, med en jevn inngang i kredittspredan gjennom året. I kombinasjon med den korte pengemarkedsrentenen (3 måneders NIBOR) som har holdt seg stabil rundt 4,70% siden sommeren 2023, har dette bidratt til en sterk og stabil utvikling for fondet i 2024.

Fjerde kvartal 2024 har i stor grad vært dominert av det amerikanske presidentvalget, der Donald Trump og det republikanske partiet gikk seirende ut. Valget har forsterket de eksisterende veksttrendene i amerikansk økonomi. Trumps politikk, med vekt på 'America First,' løftet amerikanske aksjemarkeder til nye høyder etter valget. Samtidig har aksjemarkedene i Europa, Asia og Norden opplevd mer blandede resultater, delvis på grunn av svakere økonomisk vekst, men også på grunn av bekymringer om økt

proteksjonisme fra USA. Forventninger om høyere tollsatser og en dreining mot økt proteksjonisme under Trumps ledelse ser ut til å tyngte vekstutsiktene i Europa og Asia. For 2025 forventes betydelig sterkere økonomisk vekst i USA sammenlignet med andre regioner, noe som også reflekteres i finansmarkedene.

Rentemarkedene har vært preget av betydelig volatilitet gjennom kvartalet, både globalt og i Norge. Etter en kraftig renteoppgang i oktober og frem mot det amerikanske valget, falt rentene noe tilbake, før de igjen steg mot slutten av desember. Til tross for at flere sentralbanker, inkludert Fed, ECB og Riksbanken, kuttet styringsrentene i desember, fortsatte lengre renter å stige. Trump-administrasjonens signaler om skatteutt, økte tollsatser og strengere innvandringspolitikk har bidratt til usikkerhet rundt inflasjonsutsiktene. Selv om skatteuttene kan stimulere vekst, kan de øvrige tiltakene ha motsatt effekt. I tillegg forventes de å presse inflasjonen oppover. Sentralbankene, spesielt Fed, har derfor nedjustert anslagene for ytterligere rentekutt i 2025. Markedet priser nå inn 1–2 rentekutt i USA neste år, mot 4–5 i Europa.

Her hjemme holdt Norges Bank styringsrenten uendret ved sitt møte i desember, men signaliserte samtidig at det første rentekuttet sannsynligvis kommer i mars 2025. Den oppdaterte rentebanen antyder totalt 3–4 kutt i 2025, men de tok bort nesten et helt kutt mot slutten av prognoseperioden slik at den nye banen ender rett i underkant av 3% ved utgangen av 2027. Til tross for at inflasjonen har kommet ned gjennom 2024, og mer enn ventet, forventer likevel Norges Bank at høye kostnader for bedriftene vil holde prisveksten oppe og bidra til at det tar tid før vi når målet på 2%. I tillegg har den norske kronen vært svært volatil gjennom året og den svekket seg betydelig igjen i desember, noe som bidrar til å løfte rentebanen. Samlet sett har veksten i norsk økonomi vært god, drevet av høy offentlig etterspørsel og solide oljeinvesteringer. Forventet reallønnsvekst vil trolig bidra til god privat etterspørsel fremover og sammen med et ekspansivt statsbudsjett for 2025 gir det grunnlag for fortsatt god vekst også i året som kommer. Summen av stabile vekstutsikter, og inflasjon som fortsatt ligger over målet gjør at Norges Bank ikke ser behovet for rask rentenedgang, men en gradvis tilpasning til et nøytralt nivå. Rentemarkedet deler på lang vei Norges Banks syn for 2025, men tror at rentekuttene stopper tidligere og at styringsrenten ender rundt 3,50-3,75% som er 3 færre kutt en hva som ligger i banen til sentralbanken. Det globale kredittmarkedet hadde en sterk utvikling i 2024, og denne trenden gjenspeiles i det norske markedet. Etter en kortvarig svekkelse i kredittspreadene etter sommeren og i november, har markedet hentet seg inn med god margin. Etterspørselen etter norske rentefond har vært sterk gjennom året, og emisjoner har stort sett blitt godt mottatt med betydelige overtegninger. Kredittspreadene har dermed trukket inn på tvers av de fleste sektorer og løpetider her hjemme. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer i 2024.

Fondet har fortsatt en tydelig overvekt i industri (inkludert eiendom) og bankobligasjoner, mot boliglånsobligasjoner og kommuneobligasjoner. Denne posisjoneringen, kombinert med den sterke utviklingen i markedet, har gitt en positiv effekt på fondets absolutte og relativ avkastning i 2024. Til tross for at kredittspreadene 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. En posisjon som vi også ligger med når vi nå går inn i 2025. Selv om pengemarkedsrenten har holdt seg stabil over en lengre periode, har forventningene til fremtidige renter svingt betydelig gjennom året. Etter renteoppgangen i desember og stadig færre rentekutt priset inn fra Norges Bank mener vi markedet ligger omtrent fair priset for 2025, men at det trolig prises inn for få rentekutt de kommende 2-3 årene. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter, forventninger om moderat med rentekutt i 2025 og fortsatt attraktive kredittspreader gir fondet en solid løpende avkastning, og vi mener at utsiktene for likviditetsfond også ser meget god ut for 2025.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Brage Finans AS	4,3	AAA	-	0-1 år	27
Entra ASA	4,2	AA	-	1-2	48
Elkem ASA	3,5	A	39,3	2-3	21
Haugaland Kraft AS	3,0	BBB	60,7	3-4	3
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2,9	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
Ayvens Bank NV	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Høland og Setskog Sparebank	2,5			9-10	0
Total andel	31,6 %			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.