



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 101,98 NOK

Forvaltningskapital: 3 657 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 82

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

0,53 %

31.01.2025

ÅRLIG AVKASTNING

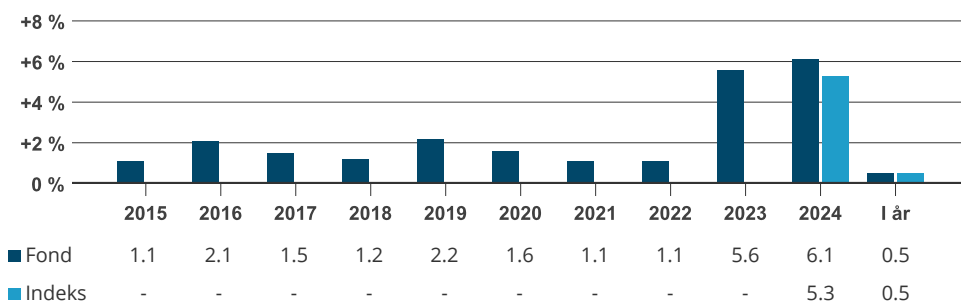
3,13 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for januar 31.01.2025. 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	0,53	0,51	Standardavvik	0,26	0,93	1,10
Hittil i år	0,53	0,51	Std.avvik indeks	0,17	-	-
12 måneder	6,05	5,36	Rentedurasjon: 0,17			
3 år	4,39	-	Kreditturasjon: 1,34			
5 år	3,13	-	Effektiv rente: 5,44% *			
10 år	2,37	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,56	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 januar 2025

Året har startet med sterk optimisme i finansmarkedene, der både aksjer og kreditt har hatt en solid utvikling. Aksjemarkedet har steget tydelig, mens kredittmarkedet har sett en markant spredning både globalt og her hjemme. Markedsoptimismen er i stor grad drevet av fortsatt sterke makrotall fra USA, hvor vekstanslagene for 2025 har blitt videre oppjustert. Samtidig har optimismen rundt deler av Trumps økonomiske politikk bidratt til god risikoappetitt. Kontrasten er imidlertid stor til Europa, hvor veksten forblir svak og utsiktene er betydelig mer dempede. Denne fordelingen reflekteres også i pengepolitikken. I januar kuttet både ECB og Riksbanken styringsrentene ytterligere, og ECB signaliserte at flere kutt kan komme i løpet av året. I USA valgte derimot Fed å holde renten uendret, og signaliserte at de trenger ytterligere forbedring i inflasjonsutviklingen eller en svekkelse i arbeidsmarkedet før de ser behov for videre rentekutt.

Mest oppmerksomhet har likevel vært rettet mot innsettelsen av Donald Trump som USAs 47. president i midten av januar. Han har raskt begynt å levere på valgløftene, særlig innen immigrasjons- og

handelspolitikk, der Canada, Mexico og Kina er blant de første landene som rammes av økte tollsatser. Markedene reagerer på både uttalelser og handlinger fra Trump, og vi må igjen venne oss til at hans politikk vil skape volatilitet. Flere av tiltakene hans kan potensielt være inflasjonsdrivende, noe som påvirker renteforventningene og resten av finansmarkedet i tiden fremover.

I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret, men opprettholdt signalene om at første kutt kommer i mars. Inflasjonen har kommet videre ned og raskere enn Norges Bank tidligere har anslått, men høy kostnadsvekst i bedriftene antas å holde prisveksten høy, noe som forsvare en fortsatt stram pengepolitikk. Mot slutten av måneden fikk den norske regjeringsskrisen også oppmerksomhet, da Senterpartiet valgte å trekke seg fra regjeringen. Arbeiderpartiet fortsetter nå med en mindretallsregjering frem mot høstens valg.

I rentemarkedet holdt de lange rentene seg relativt stabile i både USA og Tyskland, mens de falt tydelig i Sverige og Norge. Kredittmarkedet har hatt en meget sterk start på året, med høy aktivitet og markant spreadinngang. De fleste emisjoner har vært godt overtegnet, og spreadene har snevret inn i de fleste segmenter, med unntak av senior usikrede obligasjoner på lengre løpetider.

Vi holdt på den lange løpetiden og overvekten i industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglånsobligasjoner og kommune i SKAGEN Likviditet inn i året. En posisjon som vi har fått godt betalt for. Med rentenedgangen vi har sett denne måneden har vi også fått marginalt positivt betalt for den lille overvekten i durasjon som vi la på mot slutten av fjoråret. Vi har redusert denne posisjonen gjennom måneden og ligger nå omtrent nøytral durasjon i fondet mot indeks når vi nå går inn i februar.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,4	AAA	-	0-1 år	26
Brage Finans AS	4,4	AA	-	1-2	50
Elkem ASA	3,5	A	31,3	2-3	18
Haugaland Kraft AS	3,1	BBB	68,7	3-4	5
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,0	BB	-	4-5	0
Atrium Ljungberg	2,9	B	-	5-6	0
Nykredit Realkredit AS	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Ayvens Bank NV	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Norsk Hydro ASA	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Høland og Setskog Sparebank	2,6			9-10	0
Total andel	31,9 %			10+	0

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 selskappsspesifikke 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 notiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.

