



## Fakta om fondet

**ISIN:** NO0008004017  
**Startdato, andelsklasse:** 18.09.1998  
**Startdato, fond:** 18.09.1998  
**Domisil:** NO  
**Andelskurs (NAV):** 102,42 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.

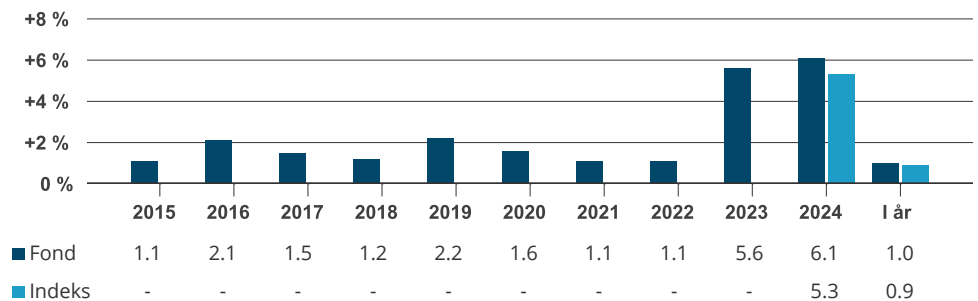
# SKAGEN Likviditet

**RISIKO** AVKASTNING I ÅR ÅRLIG AVKASTNING  
 **0,97 %** **3,21 %**  
 2 av 7 28.02.2025 Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Februar 28.02.2025. 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 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	0,43	0,40	Standardavvik	0,27	0,88	1,10
Hittil i år	0,97	0,91	Std.avvik indeks	0,18	-	-
12 måneder	6,01	5,34	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
3 år	4,58	-				
5 år	3,21	-				
10 år	2,40	-				
Siden start	3,57	5,25 *				

\*Indeks gjeldende fra 01.04.2023

Avkastninger over 12 måneder er årlige.

## Forvalterkommentar for februar 2025

**Finansmarkedene opplevde noe økt volatilitet i februar sammenlignet med årets sterke start. Det har vært en dreining i aksjemarkedet, hvor Europa nå har prestert bedre enn USA. Samtidig har amerikanske renter falt mer enn i resten av Vesten, noe som gjenspeiler en kombinasjon av noe svakere økonomisk utvikling og økende politisk usikkerhet.**

Donald Trump har nok en gang dominert markedssentimentet med nye utspill, blant annet med forslag om økte tollsatser mot både allierte og Kina. Dette har skapt bekymring for økende handelsspenningsnivåer og deres potensielle innvirkning på global vekst. Geopolitisk usikkerhet har også tiltatt, særlig knyttet til USAs skiftende holdning til Europa som alliert. Usikkerheten rundt amerikansk støtte til Ukraina fremover har bidratt til bekymring i markedene.

I tillegg til økt geopolitisk risiko, har vi sett tegn til en litt svakere utvikling i amerikansk økonomi. Det er tendenser til avtakende konsumvekst og lavere konsumenttillit, samtidig som inflasjonen har overrasket noe på oppsiden og stabilisert seg på et høyere nivå enn ønsket. Forventningene til videre rentekutt fra Fed har variert mye den siste tiden, men det forventes nå 2-3 kutt i 2025.

I Norge har utviklingen vært relativt stabil. Kredittveksten har økt noe, og boligmarkedet viser styrke med høy omsetning og stigende priser. Inflasjonen kom inn litt høyere enn ventet forrige måned, og prognosene for 2025 ligger mellom 2,5-3 %, mens lønnsvekstslagene ligger på 4-4,5 %. Dette er fortsatt høyere enn målet til Norges Bank, som likevel ventes å levere sitt første rentekutt i mars. Det er imidlertid usikkerhet rundt den videre rentebanen. Markedet priser inn ytterligere to kutt i løpet av 2025, men forventer en tydelig oppjustering av rentebanen fra 2026. Kredittmarkedet har fortsatt sin sterke utvikling her hjemme. Kredittspredene har snevret ytterligere inn, drevet av fortsatt sterk etterspørsel og en relativt lav tilbudsside. Dette har skjedd til tross for økt internasjonal usikkerhet, noe som viser den sterke interessen for norsk kreditt.

Vi holdt på den lange løpetiden og overvekten i industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglånobligasjoner og kommune i SKAGEN Likviditet i februar. En posisjon som vi har fått godt betalt for så langt i år. Om usikkerheten i markedet tiltar vurderer vi å ta ned løpetiden noe i fondet. Renteforventningene i markedet ser relativt balansert ut og vi holder derfor durasjonen i fondet nøytral mot indeks når vi nå går inn i mars.

## 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			8-9	0
Høland og Setskog Sparebank	2,6			9-10	0
<b>Total andel</b>	<b>31,9 %</b>	<b>Total andel</b>	<b>100,0 %</b>	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 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.