



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017
Startdato, andelsklasse: 18.09.1998
Startdato, fond: 18.09.1998
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 102,77 NOK
Forvaltningskapital: 3 728 MNOK
Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 0,25 %
Løpende kostnader: 0,25 %
Antall investeringer: 85
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 indeksen sammensetning.

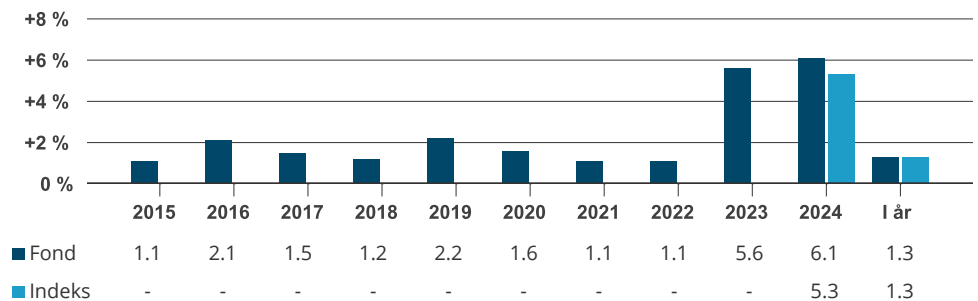
SKAGEN Likviditet

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
	1,31 %	3,55 %
2 av 7	31.03.2025	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mars 31.03.2025. 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 indeksen 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	0,34	Standardavvik	0,30	0,85	0,85
Hittil i år	1,31	1,25	Std.avvik indeks	0,20	-	-
12 måneder	5,82	5,25	Rentedurasjon:	0,20		
3 år	4,71	-	Kreditturasjon:	1,26		
5 år	3,55	-	Effektiv rente:	5,34% *		
10 år	2,42	-	Gjennomsnittlig rating:	BBB+		
Siden start	3,57	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, Q1 2025

Usikkerheten i finansmarkedene har vært uvanlig høy etter at Donald Trump igjen tiltrådte som USAs president. Hans politikk, preget av "America First," har satt tidligere allianser og internasjonale stabiliserende organer under press. Økt bruk av toll og tariffier har skapt usikkerhet rundt global handel og økonomisk vekst, noe som har bidratt til et svakere markedssentiment og nedgang på de amerikanske børsene. Samtidig har vi sett et mer samtlende Europa, der økt vilje til investeringer har styrket utviklingen i både aksje- og kredittmarkedene.

Trump's økonomiske politikk har vist seg å skape større utfordringer for globale vekstutsikter enn tidligere antatt. Mens økt proteksjonisme og handelsusikkerhet opprinnelig ble forventet å styrke amerikansk økonomi, har resultatet foreløpig vært det motsatte. Vekstforventningene i USA har svekket seg, mens Europa har respondert med sterkere finanspolitiske tiltak enn ventet. For tredje måned på rad har amerikanske markeder underprestert i forhold til europeiske, med S&P 500 ned nærmere 6 % i mars alene. Federal Reserve valgt å holde styringsrenten uendret i mars, men de økonomiske utsiktene peker

mot en mer utfordrende periode fremover. Inflasjonspresset har vist seg å være vedvarende og ligger fortsatt over sentralbankens inflasjonsmål. Samtidig er flere av Trumps tiltak potensielt inflasjonsdrivende, noe som bidrar til Feds forsiktige tilnærming til rentekutt. Vi ser også en økende divergens mellom markedsforventninger og Feds egne prognoser, ettersom vekstforventningene nå avtar.

Norges Bank valgte å holde styringsrenten uendret i mars, samtidig som rentebanen ble justert betydelig opp fra desember. Inflasjonen var markant høyere enn ventet i februar, og lønnsveksten fra fjoråret viste seg å være høyere enn tidligere anslått. I tillegg har norske bedrifter rapportert bedre aktivitetsnivå enn forventet i første kvartal, og til tross for global usikkerhet melder bedriftene at utsiktene for andre kvartal er gode. Den norske kronen har styrket seg betydelig så langt i år, spesielt mot amerikanske dollar, noe som i utgangspunktet trekker rentebanen i motsatt retning. Likevel valgte Norges Bank å oppjustere banen med opptil 41 basispunkter på det meste, og sentralbanken anslår nå kun to rentekutt innen utgangen av 2025. På lengre sikt forventes styringsrenten gradvis å falle mot 3 % innen 2028. Rentenivået i Norge steg betydelig gjennom mars og har reversert nedgangen fra januar og februar. Norske renter følger i økende grad utviklingen i europeiske og svenske renter, mens de har frikoblet seg noe fra de amerikanske rentene, som har hatt en fallende trend så langt i år.

Det norske kredittmarkedet hadde en sterk start på året, med innsnevring av kredittspreadene i januar og deler av februar. Siden slutten av februar har spreadene imidlertid begynt å trekke noe ut igjen, i tråd med økt usikkerhet i de globale markedene. Etterspørselen etter kredittpapirer er fortsatt sterk, og med et moderat tilbud av nye emisjoner har markedet holdt seg i god balanse. Samlet sett har kredittspreadene kommet inn i de fleste sektorer og løpetider så langt i år.

Fondet har hatt en tydelig overvekt i industri (inkludert eiendom) og bankobligasjoner, sammenlignet med boliglånsobligasjoner og kommuneobligasjoner så langt i år. I løpet av den siste måneden har vi imidlertid redusert denne overvekten noe, samtidig som vi har trukket ned løpetiden i fondet. Med økt usikkerhet i markedet har vi dermed redusert risikoen noe og økt fokuset på likviditet i porteføljen. Pengemarkedsrenten har holdt seg stabil over en lengre periode og vil sannsynligvis forbli på dagens nivå en stund fremover, gitt at Norges Bank har valgt å holde styringsrenten uendret. Samtidig har utfallsrommet for rentene økt ettersom det nå er større usikkerhet knyttet til både vekst- og inflasjonsutviklingen fremover. Vi har derfor valgt å ligge med en nøytral durasjon i fondet i forhold til indeksen. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter og moderate kredittspreader gir fondet en solid løpende avkastning, og klimaet for likviditetsfond ser fortsatt meget attraktivt ut.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,3	AAA	0,5	0-1 år	34
Brage Finans AS	4,3	AA	3,7	1-2	50
Høland og Setskog Sparebank	3,5	A	28,5	2-3	12
Elkem ASA	3,5	BBB	67,2	3-4	4
Atrium Ljungberg	3,3	BB	-	4-5	0
Haugaland Kraft AS	3,0	B	-	5-6	0
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2,9	Lavere enn B	-	6-7	0
SpareBank 1 SMN	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
Nykredit Realkredit AS	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Norsk Hydro ASA	2,5			9-10	0
Total andel	32,2 %			10+	0

0 % 20 % 40 % 60 %

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

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 notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.