



## Fakta om fondet

**ISIN:** NO0008004017  
**Startdato, andelsklasse:** 18.09.1998  
**Startdato, fond:** 18.09.1998  
**Domisil:** NO  
**Andelskurs (NAV):** 102,62 NOK  
**Forvaltningskapital:** 3 994 MNOK  
**Referanseindeks:** NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)  
**Minste tegningsbeløp:** 250 NOK  
**Fast forvaltningshonorar:** 0,25 %  
**Løpende kostnader:** 0,25 %  
**Antall investeringer:** 89  
**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.

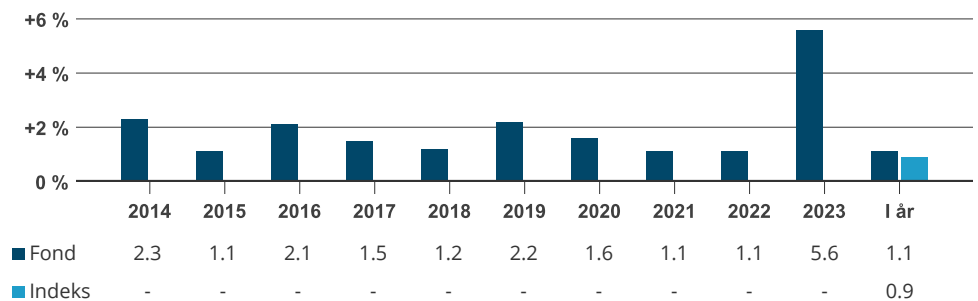
# SKAGEN Likviditet

RISIKO	AVKASTNING I ÅR	ÅRLIG AVKASTNING
■■■■■	1,08 %	2,44 %
2 av 7 (SRRI)	29.02.2024	Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Februar 29.02.2024. 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	2 år	3 år
Måned	0,48	0,41	Standardavvik	-	-	0,94
Hittil i år	1,08	0,87	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	5,73	-	Rentedurasjon:	0,21		
3 år	2,80	-	Kreditturasjon:	1,32		
5 år	2,44	-	Effektiv rente:	5,44% *		
10 år	2,02	-	Gjennomsnittlig rating:	BBB+		
Siden start	3,47	4,69 *				

\*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 februar 2024

**Det markante rentefallet mot slutten av fjoråret fortsatte å reversere seg gjennom februar. Fortsatt sterk vekst og gode løpende makrodata, særlig i USA, reduserer sannsynligheten for resesjon globalt det neste året og vekstforventningene løftes videre. Det er særlig denne oppjusteringen av veksten som trolig er hoveddriver for renteoppgangen de siste månedene.**

Så langt i år har både aksjer og kreditt håndtert renteoppgangen bra med stadig nye besteneringer på flere av børsene globalt og markante spreadinganger til noe av de laveste nivåene vi har sett siden 2021 da rentene var omtrent null. Frykten er jo at den overraskende sterke veksten vil få inflasjonen til igjen å akselerere. Enn så lenge har de overordnede målene for inflasjon både i USA og Europa kommet videre ned, men noe mindre ventet. Ser vi ned i detaljene er det tegn til at særlig tjeneste-relatert prisvekst biter seg litt fast. En ny runde med inflasjonsfrykt og dertil renteoppgang vil trolig ikke håndteres like positivt i aksje- og kredittmarkedene. Resultatet er at de seks rentekuttene i 2024 som var priset inn ved årsskiftet både i USA, Europa, Sverige og Norge, nå er redusert til tre globalt og kun to her hjemme.

Forventningen om første rentekutt både i USA og Europa er også skjøvet ut i tid og prises nå først inn i løpet av sommermånedene. Her hjemme har kronen svekket seg noe så langt i år og veksten vært litt sterkere enn hva Norges Bank så for seg. Inflasjonen er fortsatt godt over inflasjonsmålet og ligger også høyere enn hos en del av våre handelspartnere. Første kutt fra Norges Bank ventes ikke før i september, og flere spekulerer i at vi må smøre oss med tålmodighet frem desember. Til tross for renteoppgangen så langt i år har risikoappetitten i det norske kredittmarkedet holdt seg svært godt, og det som kommer til markedet blir tatt unna stort sett med gode overtegninger. Selv om appetitten er god kom ikke spreadene mer enn noen få punkter inn i februar og har i sum spreadet mindre inn her hjemme enn hva vi har sett globalt.

Vi synes fremdeles nivåene vi nå observerer i markedet er attraktive, så vi har opprettholdt den lange løpetiden i SKAGEN Likviditet og ligget tett opp mot maks løpetid nå i begynnelsen av 2024. Vi ligger i tillegg tydelig overvektet industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglånsobligasjoner og kommune. Både når det gjelder spreadbevegelser, og nivå, har vi tjent bra på denne posisjonen gjennom måneden. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter og attraktive kredittspreader gir god løpende avkastning i fondet. Vi forventer at markedet vil være volatilt fremover, men nivåene vi observerer i kredittmarkedet ser attraktive ut, og vi mener at de vil gi godt betalt i porteføljen over tid. Vi holder derfor på den lange løpetiden i fondet inn i mars.

I mars kommer det også en etterlengtet navneendring for fondet. SKAGEN Høyrente endrer fra og med 07. mars navn til SKAGEN Likviditet, som gjenspeiler risikoen i fondet på en bedre måte og gjør at man unngår forvekslingen til et såkalt «High Yield» fond, som har en helt annen risikoprofil. Investeringsstrategi og innhold vil fortsatt være den samme som tidligere.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Sparebanken Vest	4,1	AAA	0,2	0-1 år	20
Høland og Setskog Sparebank	3,6	AA	0,5	1-2	58
Norwegian Property ASA	3,6	A	45,9	2-3	19
LeasePlan Corp NV	3,4	BBB	53,4	3-4	2
Brage Finans AS	3,2	BB	-	4-5	0
Drangedal Sparebank	2,9	B	-	5-6	0
Nordax Bank Group AB	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
SpareBank 1 Sorost-Norge	2,8	Ingen rating	-	7-8	0
Santander Consumer Bank AS	2,7	Total andel	100,0 %	8-9	0
OBOS BBL	2,3			9-10	0
Total andel	31,3 %			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 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 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.