



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 103,15 NOK

Forvaltningskapital: 3 998 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 88

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



2 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

1,60 %

27.03.2024

ÅRLIG AVKASTNING

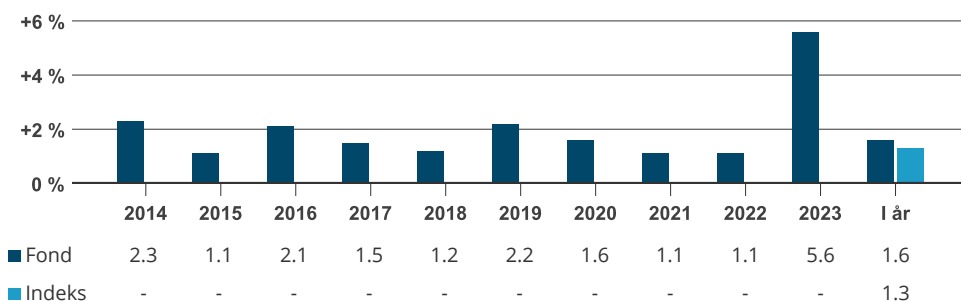
2,51 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mars 31.03.2024. 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 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 (%)	Nøkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,52	0,42	Standardavvik	-	-	0,95
Hittil i år	1,60	1,30	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	6,21	-	Rentedurasjon: 0,21			
3 år	2,94	-	Kreditturasjon: 1,32			
5 år	2,51	-	Effektiv rente: 5,37% *			
10 år	2,06	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,48	5,13 *				

\*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 2024

**Mars ble en meget sterk måned i de globale finansmarkedene med tydelig oppgang i aksjer både globalt og her hjemme. Samlet for første kvartal er globale aksjer opp over 10 prosent i lokal valuta, og nærmere 16 prosent i norske kroner (målt ved MSCI World). Den positive utviklingen har også preget det norske kreditmarkedet som spredet inn i nesten samtlige sektorer og løpetider i mars. Det norske kreditmarkedet følger dermed etter mye av den bevegelsen vi har sett i det amerikanske og europeiske kreditmarkedet så langt i år.**

Mye av denne positive utviklingen skyldes trolig en kombinasjon av god utvikling på makrofronten med oppjusteringer av vekstutsikter, særlig i USA, og sentralbanker som fortsatt signaliserer at rentene vil kuttes i løpet av året. Fed holdt som ventet styringsrenten uendret i mars. Men til tross for tydelig oppjusterte vekstforventninger for 2024, og inflasjon som fortsatt viser seg å være seiglivet, opprettholdt de utsiktene for 3 rentekutt innværende år, der første forventes å komme i løpet av sommeren (juli). ECB og Riksbanken holdt også renten uendret i mars, men de signaliserer kutt allerede før sommeren, i

hvh juni og mai. Her er dog vekstbildet klart svakere enn i USA, og inflasjonen har også kommet tydeligere ned. Samlet for sentralbankene er en oppfattelse av at dagens rentenivå er restriktivt og tilstrekkelig til å tøyne inflasjonen, og at rentekutt i løpet av året dermed er betimelig for å understøtte vekstbildet.

Her hjemme har også makrobildet utviklet seg noe bedre enn ventet ved inngangen til året. BNP-veksten har vært litt bedre, og bedriftene i regionalt nettverk meldte i mars om litt bedre utsikter enn hva de signaliserte i desember. I tillegg overrasket inflasjonen for februar på nedsiden, og prisveksten har dermed utviklet seg noe bedre så langt i år enn det Norges Bank så for seg. Sentralbanken holdt som ventet styringsrenten uendret i mars, og rentebanen omtrent uendret fra forrige rentebane i desember. Den nye banen indikerer at det kommer et rentekutt i løpet av fjerde kvartal med sannsynlighetsovervekt for septembermøtet. Om, og når, Norges Bank kutter renten henger trolig fremdeles tett sammen med utviklingen i den norske kronen som har svekket seg mye så langt i år. Vi er derfor avhengig av at de store toneangivende sentralbankene kutter først slik at rentedifferansen går mer i favør av NOK før Norges Bank rører renten. Markedet ligger litt under banen til NoBa og priser nå inn rett i underkant av 2 kutt i år og 2 neste år. 3 måneders NIBOR har nå holdt seg svært stabil over en lengre periode. Helt siden utgangen av juli i fjor da NIBOR endte på 4,68 prosent har den kun steget 5bp til 4,73 prosent ved utgangen av mars i år, og har dermed ligget stabilt rundt 4,70 prosent i hele 8 måneder med unntak av en korreksjon ned i desember i fjor.

Attraktive og stabile pengemarkedsrenter og fortsatt gode kredittspreader i det norske IG-markedet tilsier fremdeles god etterspørsel etter likviditetsfond, og andre rentefond. Til tross for god tilflyt av kapital til rentefond var emisjonsvolumet og dermed tilbudssiden i det norske IG-markedet på begynnelsen av året særdeles høyt, særlig innen OMF, noe som bidro til å holde de norske kredittspreadene relativt uforandret, spesielt på lengre løpetider, til tross for at kredittspreadene i både USD og EUR kom markant inn. I mars, så vi derimot en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel noe som dermed har bidratt til en tydelig spreadinngang også i det norske markedet mot slutten av kvartalet. Særlig de sektorene som er mest rentesensitive og der kredittpåslaget har vært størst (bl.a. eiendom) har vært beste sektorer så langt i år. Samlet har fondet fremdeles en tydelig overvekt innen industri (herunder eiendom) og bankobligasjoner mot boliglansobligasjoner og kommune. Fondets posisjonering og markedets utvikling har dermed bidratt meget positivt til fondets absolutte og relative avkastning så langt i år. Vi synes fremdeles nivåene vi nå observerer i markedet er attraktive, så vi har også opprettholdt den lange løpetiden i SKAGEN Likviditet og har ligget tett opp mot maks løpetid også gjennom Q1. Selv om pengemarkedsrenten har ligget stabil over en lengre periode har renteforventningene frem i tid endret seg mye. Mot slutten av fjoråret priset markedet inn hele 6 rentekutt fra NoBa i løpet av 2024. Det har endret seg kraftig og det prises nå kun i underkant av 2 kutt. 12 måneders swaprente har dermed steget 22bp så langt i år. Vi tror at rentetoppen er bak oss, og at NoBa begynner å kutte styringsrenten i løpet av Q4. Vi synes rentenivået i markedet ser attraktivt ut igjen nå og har så smått begynt å øke durasjonen i fondet, og ligger nå marginalt overvekt durasjon sammenlignet med indeks. Kombinasjonen av fortsatt høye kortrenter og attraktive kredittspreader gir god løpende avkastning i fondet. Vi forventer at markedet fortsatt vil være volatil fremover, men nivåene vi observerer i kredittmarkedet ser attraktive ut, og vi mener at de vil gi godt betalt i porteføljen over tid.

I mars kom også den etterlengtede navneendringen for fondet. SKAGEN Høyrente endret fra og med 07. mars navn til SKAGEN Likviditet, som gjenspeiler risken 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 i fondet vil fortsatt være den samme som tidligere.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Norwegian Property ASA	4,0	AAA	-	0-1 år	20
Sparebanken Vest	4,0	AA	-	1-2	61
Høland og Setskog Sparebank	3,6	A	44,8	2-3	18
LeasePlan Corp NV	3,4	BBB	55,2	3-4	1
Brage Finans AS	3,2	BB	-	4-5	0
Drangedal Sparebank	2,9	B	-	5-6	0
SpareBank 1 Sorost-Norge	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
Santander Consumer Bank AS	2,7	Ingen rating	-	7-8	0
Ørland Sparebank	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Nordax Bank Group AB	2,3			9-10	0
Total andel	31,4 %			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](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.