



## Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 104,78 NOK

Forvaltningskapital: 3 826 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 indeksens sammensetning.

# SKAGEN Likviditet

RISIKO



2 av 7 (SRRI)

AVKASTNING I ÅR

3,21 %

28.06.2024

ÅRLIG AVKASTNING

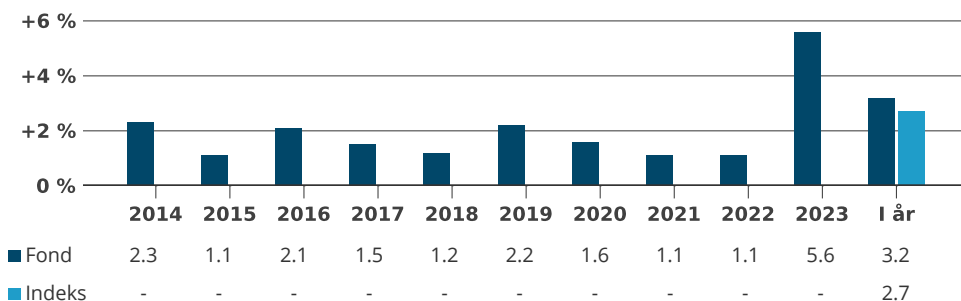
2,73 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedsrapport for Juni 30.06.2024. 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 (%)	Nøkeltall	1 år	2 år	3 år
Måned	0,38	0,37	Standardavvik	-	-	-
Hittil i år	3,21	2,68	Std.avvik indeks	-	-	-
12 måneder	6,79	5,61	Rentedurasjon: 0,25			
3 år	3,41	-	Kreditturasjon: 1,33			
5 år	2,73	-	Effektiv rente: 5,58% *			
10 år	2,16	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,51	5,27 *				

\*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, Q2 2024

**Første halvår endte positivt både for det globale og norske aksje- og kredittmarkedet, til tross for stigende lange renter og stadig utsatte rentekuttforventninger både i USA og i Norge. Fallende inflasjon og oppjusterte vekstutsikter i USA veide opp for høyere renter, samtidig som god inntjening i selskapene også har bidratt til oppgang i det globale aksjemarkedet. På makrofronten er spørsmålet om falltaket på inflasjonen kan fortsette så lenge vekstbildet og arbeidsmarkedet holder seg så sterkt. Dette gir store føringer på pengepolitikken og muligheten for den amerikanske sentralbanken (Fed) til å levere de høyst forventede rentekuttene som stadig har blitt skjøvet ut i tid. Tålmodigheten er fortsatt god og for tiden prises første rentekutt i USA først fullt ut i november.**

Sentimentet i markedet varierte litt gjennom juni måned, og også mellom de store regionene. Mens det amerikanske aksjemarkedet leverte nok en sterk måned ledet an av de store tek-selskapene, svingte det mer i Europa og Norden. Særlig Macrons overraskende utlysning av nyvalg i parlamentet i Frankrike gav

noe volatilitet ettersom politisk usikkerhet gjør markedet urolig for økte budsjettunderskudd og uforutsigbar finanspolitikk. Mens Fed fortsatt holder igjen på rentekuttene, kuttet den europeiske sentralbanken (ECB) som ventet renten i juni. Budskapet fra pressekonferansen var derimot litt haukete, da signalene var at videre fremtidige rentekutt er mer betinget på løpende makrotall enn det markedet ventet. Ut året er det nå priset under to rentekutt til fra ECB, som er betydelig mindre enn hva vi så tidligere i år. Selv om Fed var mer haukete enn ECB kom det omsider lavere inflasjonstall enn ventet i USA i juni, etter tre måneder på rad der inflasjonen hadde kommet høyere enn forventningene. Dette overrasket markedet positivt og bidro til å løfte sentimentet. Sammen med litt mer blandede makrodata og tegn til at vekstforventningene nå topper ut bidro dette til å trekke de lengre rentene ned i juni. I sum er likevel rentene opp i både USA og Norge når ser vi andre kvartal under ett, mens de er ned i Sverige og litt blandet i resten av Europa.

Norges Bank holdt som ventet styringsrentene uendret i juni, men de løftet rentebanen tydelig og signaliserer nå uendret rente ut året, og at første rentekutt nå først ventes i Q1 2025. Forventning om høyere innenlandsk etterspørsel enn hva de så for seg i mars, men også høyere inflasjon, særlig drevet av høyere lønnsvekst, bidro til å trekke rentebanen opp. Særlig interessant var det at de ved dette møtet også løftet anslaget for det de anser som nøytralrente med 0,5 prosent. Det vil si at de nå anslår et intervall for styringsrenten fra 1,7-2,7 prosent på mellomlang sikt når de legger til grunn inflasjonsmålet på 2 prosent. Med andre ord signaliserer sentralbanken at det er lite sannsynlig at vi skal tilbake til de ekstremt lave rentenivåene vi så i etterkant av pandemien. Markedet hadde forventet en heving av rentebanen, så markedsreaksjonene var moderate. Snarere så vi heller at de lengre rentene fulgte utviklingen globalt og falt lengre ute på kurven gjennom måneden.

Til tross for at kredittspreadene globalt, og særlig i Europa, trakk litt ut i juni som følge av politisk uro i Frankrike, har kredittspreadene kommet tydelig inn om vi ser andre kvartal under ett. Attraktive og stabile pengemarkedsrenter og fortsatt gode kredittspreader i det norske IG-markedet har holdt etterspørselen etter både likviditetsfond, og andre rentefond høy så langt i år. Selv om tilbudssiden har holdt seg god har etterspørselen vært robust nok til å ta unna det som kommer til markedet og dermed bidratt til spreadinngangen. 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 boliglånobligasjoner og kommune. Fondets posisjonering og markedets utvikling har dermed bidratt meget positivt til fondets absolutte og relative avkastning så langt i år. Selv om kredittspreadene har kommet godt inn siden årsskifte finner vi fremdeles god verdi i de nivåene vi nå observerer i markedet og vi har derfor valgt å opprettholde den lange løpetiden i SKAGEN Likviditet og har ligget tett opp mot maks løpetid også gjennom Q2. 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 første kutt prises først inn i begynnelsen av neste år. 12 måneders swaprente har dermed steget 28bp så langt i år. Vi synes rentenivået i markedet ser attraktivt ut og ligger nå marginalt overvekt durasjon sammenlignet med indeks. Kombinasjonen av høye kortrenter og greie kredittspreader gir fortsatt god løpende avkastning i fondet, og vi mener at det vil gi godt betalt i porteføljen over tid.

Vi går nå inn i en måned med lav aktivitet i kredittmarkedet, men det knytter seg noe spenning til det endelige valgresultatet i Frankrike og også valget i Storbritannia i løpet av juli. Etter sommeren vil alt fokus trolig bli rettet mot det amerikanske valget som går av stabelen i november.

## Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Norwegian Property ASA	4,2	AAA	-	0-1 år	23
Brage Finans AS	4,1	AA	-	1-2	53
LeasePlan Corp NV	3,9	A	40,2	2-3	23
Entra ASA	3,8	BBB	59,8	3-4	1
Drangedal Sparebank	3,0	BB	-	4-5	0
SpareBank 1 SMN	2,9	B	-	5-6	0
OBOS BBL	2,8	Lavere enn B	-	6-7	0
DFDS A/S	2,3	Ingen rating	-	7-8	0
Høland og Setskog Sparebank	2,2	Total andel	100,0 %	8-9	0
Thon Holding AS	2,1			9-10	0
<b>Total andel</b>	<b>31,3 %</b>			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 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.