



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 103,06 NOK

Forvaltningskapital: 3 709 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 144

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

AVKASTNING I ÅR

1,59 %

30.04.2025

ÅRLIG AVKASTNING

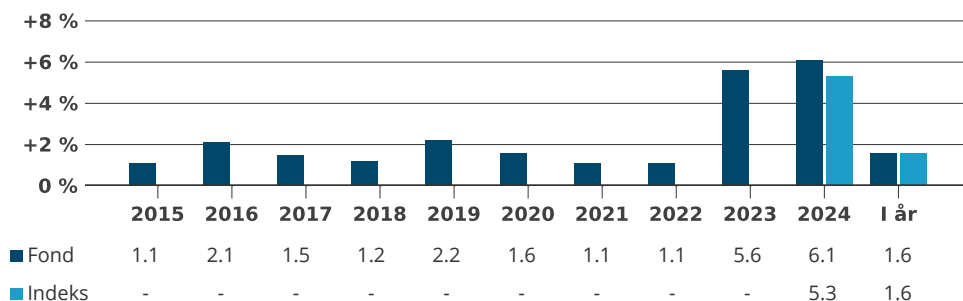
3,47 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for April 30.04.2025. 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	0,28	0,35	Standardavvik	0,32	0,85	0,84
Hittil i år	1,59	1,60	Std.avvik indeks	0,19	-	-
12 måneder	5,48	5,08	Rentedurasjon: 0,21			
3 år	4,73	-	Kreditturasjon: 1,21			
5 år	3,47	-	Effektiv rente: 5,40% *			
10 år	2,44	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,57	5,17 *				

*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 april 2025

April ble en skikkelig berg-og-dal-bane i finansmarkedene. Måneden startet med turbulente dager som følge av økte tollsatser fra USA mot resten av verden i forbindelse med Trumps såkalte «Liberation Day». Etter hvert ble de omdiskuterte «gjensidige tollsatsene» satt på pause i 90 dager. Likevel står den universelle toll på 10 prosent fortsatt ved lag, sammen med sektortollene på 25 prosent på stål og aluminium samt 25 prosent på biler og bildeler. Tolløkningene mot Kina ble også videreført, og eskalerte til hele 145 prosent i løpet av måneden.

Den såkalte fryktindeksen VIX steg til over 50 i løpet av april – det høyeste nivået siden pandemien og resesjonen i 2020. Resesjonsfrykten blant markedsaktører og økonomer økte betydelig, men avtok noe mot slutten av måneden etter at tollpausen ble annonsert. Likevel har den økte usikkerheten trolig allerede påvirket økonomiene, særlig gjennom stemningskanalen. Selv om det kan komme meldinger om

handelsavtaler mellom USA og enkelte land, vil den gjennomsnittlige tollene som den amerikanske økonomien står overfor fremover trolig være vesentlig høyere enn tidligere. Dette kan forsterke såkalte stagflatoriske krefter – lavere vekst kombinert med høyere inflasjon – selv uten en formell resesjon.

Globale aksjer, målt ved MSCI World i lokal valuta, endte måneden omtrent uendret. Likevel var nedgangen i løpet av måneden kraftig – på det meste var aksjene ned 11 prosent før de hentet seg inn igjen. Tilsvarende bevegelser så vi i det globale kredittmarkedet, noe som også smittet over til det norske markedet. Selv om kredittspredene strammet seg inn mot slutten av april, endte de fleste sektorer og løpetider mellom 5 og 15 basispunkter høyere, med størst utslag i de lengre løpetidene.

I rentemarkedet ser vi en pågående dragkamp mellom økte inflasjonsforventninger og økt resesjonsfare – særlig i USA, hvor måneden endte med fall i de korte rentene, mens lange renter steg. I Europa og Norge falt derimot rentene over hele kurven. Markedet priser nå inn tre rente-kutt i Norge innen utgangen av året – ett mer enn det Norges Bank signaliserte i sin mars-bane. Det er ventet få nye signaler fra sentralbanken på mellommøtet i mai, annet enn en anerkjennelse av økt usikkerhet knyttet til både vekst- og inflasjonsutsiktene.

Som følge av den økte usikkerheten valgte vi å redusere risikoen noe i fondet i løpet av mars, blant annet ved å nedjustere overvekten i industrisektoren og redusere løpetiden i porteføljen. I SKAGEN Likviditet har vi likevel fortsatt en tydelig overvekt i industri (inkludert eiendom) og bankobligasjoner, sammenlignet med boliglånsobligasjoner og kommunepapirer i forhold til indeks. Samtidig har vi økt fokuset på likviditet i porteføljen. Fondet har stått seg godt så langt i år, også gjennom turbulensen i april. Renteforventningene i markedet ser relativt balansert ut og vi holder derfor durasjonen i fondet nøytral mot indeks når vi nå går inn i mai.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,3	AAA	1,4	0-1 år	35
Brage Finans AS	4,3	AA	4,5	1-2	49
Elkem ASA	3,5	A	29,0	2-3	13
Høland og Setskog Sparebank	3,5	BBB	65,1	3-4	3
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
Norsk Hydro ASA	2,5	Ingen rating	-	7-8	0
SpareBank 1 SMN	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Norwegian Property ASA	2,4			9-10	0
Total andel	32,3 %			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 selskapsspesifikke 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.

