



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 103,67 NOK

Forvaltningskapital: 3 594 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 143

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

2,20 %

30.05.2025

ÅRLIG AVKASTNING

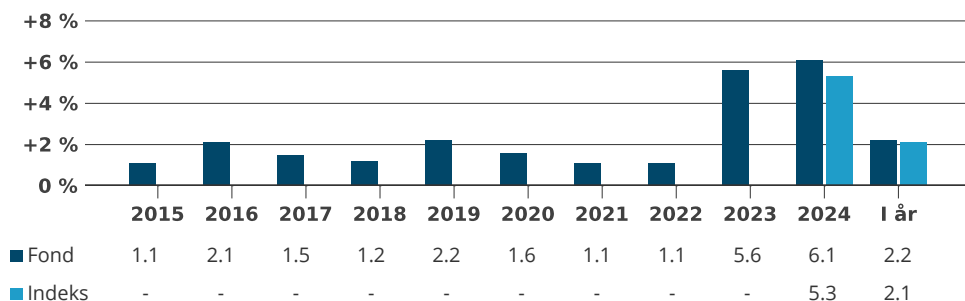
3,51 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for Mai 31.05.2025. 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 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 (%)	Nøkkeltall	1 år	3 år	5 år
Måned	0,59	0,48	Standardavvik	0,32	0,80	0,85
Hittil i år	2,20	2,10	Std.avvik indeks	0,19	-	-
12 måneder	5,50	5,10	Rentedurasjon: 0,23			
3 år	4,98	-	Kreditturasjon: 1,33			
5 år	3,51	-	Effektiv rente: 5,34% *			
10 år	2,48	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,58	5,20 *				

*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 mai 2025

Mai ble en relativt positiv måned i finansmarkedene. Etter at Trump i april utsatte tolløkningene mot alle land unntatt Kina, besluttet han i mai å gi også Kina en 90 dagers utsettelse. Tollsatsen på kinesiske varer til USA ble redusert fra 145 til 30 prosent, mens Kinas toll på amerikanske varer ble kuttet fra 125 til 10 prosent. Dette bidro til å dempe resesjonsfrykten og løftet aksje- og kredittmarkedene, både globalt og her hjemme i Norge.

I USA har fokuset gradvis flyttet seg mot budsjettpolitikken og de lovede skatteuttene. Selv om tollinntektene har økt siden april, har de vært lavere enn forventet – noe som begrenser handlingsrommet for skattelettelse uten å øke budsjettunderskuddet ytterligere. Underskuddet har ligget over 6 prosent av BNP de siste to årene, til tross for høy konjunktur, og statsgjelden har vokst betydelig, særlig etter pandemien. I mai nedgraderte Moody's USAs kredittrating fra Aaa til Aa1. Dermed har alle de tre store ratingbyråene nå nedgradert landet. Selv om dette var ventet, har det bidratt til økt usikkerhet, kapitalflukt og redusert tillit til dollaren. På den positive siden har makrotall som

arbeidsmarked og inflasjon overrasket positivt, i motsetning til flere tillitsindikatorer som har pekt nedover. Det er likevel grunn til å tro at de fulle effektene av Trumps politikk først vil vise seg over tid. Den midlertidig høye aktiviteten kan også være et resultat av såkalt «frontloading» – der bedrifter fremskynder import før eventuelle nye tolløkninger trer i kraft.

Flere store sentralbanker hadde rentemøte i mai. Felles for dem alle er økt usikkerhet rundt både vekst og inflasjon, som følge av Trumps handelspolitikk. Dette skaper større usikkerhet enn normalt rundt den videre renteutviklingen. Den amerikanske sentralbanken (Fed) holdt som ventet styringsrenten uendret, og ventes å avvente nye grep til over sommeren. Den europeiske sentralbanken (ECB) er mer «dovish» og ventes å gjennomføre et nytt rentekutt allerede i juni. Norges Bank holdt styringsrenten uendret og gjentok i stor grad budskapet fra mars: Inflasjonen er fortsatt over målet, og banken ser behov for en innstrammende pengepolitikk – men forventer å kutte renten før årsskiftet. Markedet er nå i stor grad enig med Norges Banks rentebane frem til 2026, og priser inn to kutt i 2024 (september og desember), samt to nye kutt neste år. Deretter forventes en stabil styringsrente på 3,5 prosent, mens Norges Banks egne prognoser peker på en gradvis nedgang til 3 prosent innen utgangen av 2028. Norske renter steg noe i mai, og reverserte dermed omtrent halvparten av fallet vi så i april.

Kredittmarkedet har vært preget av høy aktivitet den siste måneden. Mange nye emisjoner er blitt godt mottatt og kraftig overtegnet, og kredittspreadene har trukket tydelig inn igjen – nesten tilbake til nivåene før spreadutgangen startet i slutten av mars.

Vi vurderer renteforventningene i markedet som relativt balanserte, og holder derfor fondets durasjon nøytral mot indeks inn i juni. Samtidig har vi økt løpetiden noe, og ligger nå tett opp mot fondets maksimale løpetid. Vi opprettholder en tydelig overvekt i industri (inkludert eiendom) og bankobligasjoner, sammenlignet med boliglånsobligasjoner og kommunepapirer. Likevel har vi nå en noe høyere eksponering mot kommunepapirer og sikrede obligasjoner enn normalt, gitt den økte markedsusikkerheten i kjølvannet av Trumps politikk.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	3,9	AAA	1,5	0-1 år	28
Elkem ASA	3,6	AA	4,3	1-2	51
Atrium Ljungberg	3,4	A	28,4	2-3	17
Norwegian Property ASA	3,3	BBB	65,8	3-4	3
Brage Finans AS	3,3	BB	-	4-5	0
Haugaland Kraft AS	3,1	B	-	5-6	0
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,0	Lavere enn B	-	6-7	0
Høland og Setskog Sparebank	3,0	Ingen rating	-	7-8	0
SpareBank 1 SMN	2,6	Total andel	100,0 %	8-9	0
Norsk Hydro ASA	2,6			9-10	0
Total andel	31,7 %			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 selskappsspesifikke 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 investorrrettigheter 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.