



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017

Startdato, andelsklasse: 18.09.1998

Startdato, fond: 18.09.1998

Domisil: NO

Andelskurs (NAV): 104,23 NOK

Forvaltningskapital: 3 542 MNOK

Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)

Minste tegningsbeløp: 250 NOK

Fast forvaltningshonorar: 0,25 %

Løpende kostnader: 0,25 %

Antall investeringer: 141

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



1 av 7

AVKASTNING I ÅR

2,75 %

30.06.2025

ÅRLIG AVKASTNING

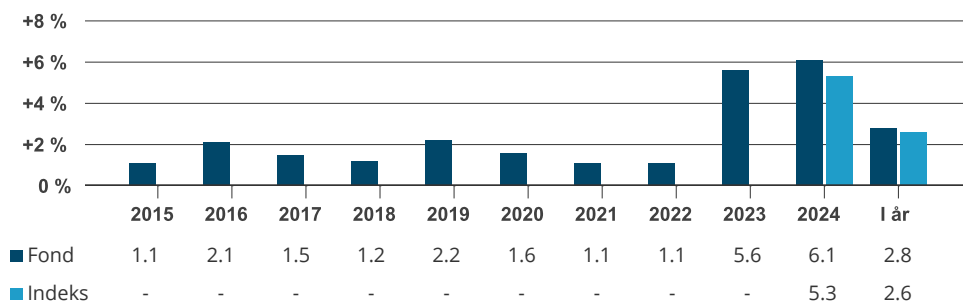
3,52 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for juni 30.06.2025. 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	0,55	0,49	Standardavvik	0,33	0,63	0,85
Hittil i år	2,75	2,60	Std.avvik indeks	0,20	-	-
12 måneder	5,65	5,21	Rentedurasjon: 0,23			
3 år	5,32	-	Kreditturasjon: 1,35			
5 år	3,52	-	Effektiv rente: 5,28% *			
10 år	2,53	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,59	5,23 *				

*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 2025

Andre kvartal 2025 ble til slutt et relativt sterkt kvartal i finansmarkedene, til tross for en periode preget av store svingninger og betydelig usikkerhet. Særlig var det president Trumps politiske utspill som skapte betydelige markedsbevegelser, med innføring og deretter utsettelse av nye tollsatser mot samtlige handelspartnere, eskalerende handelskrig mot Kina, samt et uforutsigbart geopolitisk klima.

Fra toppen i februar falt aksjemarkedene globalt med 15–20 % frem til begynnelsen av april, før de gradvis hentet seg inn igjen. Innen utgangen av juni hadde både USA, Norge og fremvoksende markeder (EM) nådd nye rekordnivåer. Markedsuroen i april skyldtes i stor grad «Liberation Day», dagen da Trump innførte straffetoll mot samtlige handelspartnere, og den påfølgende eskaleringen i handelskrigen mellom USA og Kina. Selv om nye tollsatser var varslet, var satsene og omfanget langt over det markedet hadde ventet. Etter kort tid fikk samtlige land bortsett fra Kina nedjustert tollsatsene til 10% i 90-dager mens det forhandles om nye handelsavtaler. Og omtrent en måned senere deeskalerte handelskrigen

med Kina da det også ble innført 90 dagers utsettelse på de etter hvert ekstreme tollsatsene mellom stormaktene. Likevel er det fortsatt betydelig usikkerhet rundt hvordan en vedvarende handelskrig og økende deglobalisering vil påvirke økonomisk vekst og inflasjon fremover. På sikt kan dette gi høyere inflasjon i USA, mens Europa og Norden – som trolig ender med å styrke samarbeidet med nye handelspartnere – kanskje opplever lavere prispress. I USA har president Trumps "Big Beautiful Bill" som blant annet inneholder skattelette skapt noe optimisme, men det har også økt bekymringen for en stadig voksende amerikansk statsgjeld. Dette, kombinert med vedvarende geopolitisk uro, har påvirket risikosentimentet globalt. Krigen mellom Russland og Ukraina forblir fastlåst, og eskalerende konflikter i Midtøsten, inkludert Israels angrep på iranske atomanlegg og amerikansk involvering, har ført til store bevegelser i oljeprisen. Etter en kraftig oppgang i oljeprisen i begynnelsen av juni, falt den markant tilbake etter våpenhvilen mellom Iran og Israel mot slutten av måneden, noe som har bidratt til å dempe inflasjonsfrykten noe.

Rentemarkedene har også vært preget av store bevegelser. I USA holdt de lange rentene seg høye store deler av kvartalet, drevet av bekymringer rundt statsgjeld og inflasjon. Etter hvert som handelskrigsretorikken mildnet og oljeprisen falt, kom imidlertid både korte og lange renter markert ned gjennom juni. Sentralbankene har også inntatt en mer "dovish" tone: både ECB og Riksbanken kuttet styringsrenten på nytt i juni, og den amerikanske sentralbanken (Fed) signaliserer to kutt i andre halvår. Også Norges Bank overrasket markedet ved å kutte styringsrenten med 25 basispunkter i juni. Dette var tidligere enn ventet, ettersom de fleste analytikere hadde ventet at første kutt ville komme i løpet av høsten. Bakgrunnen for rentekuttet var lavere inflasjon enn ventet de siste månedene og noe lavere inflasjonsutsikter fremover enn tidligere anslått. I tillegg har det kommet noen tegn til at arbeidsmarkedet ikke lenger er like stramt som før. Samtidig har etterspørselen i norsk økonomi holdt seg robust, og bedriftene i Norges Banks regionale nettverk rapporterer om fortsatt høy aktivitet. Den nye rentebanen ble justert noe ned på kort sikt, men samtidig hevet mot slutten av prognoseperioden. Årsaken til oppjusteringen lenger ut er at Norges Bank har oppjustert sitt anslag for nøytral rente, som innebærer at dagens styringsrente virker mindre innstrammende enn tidligere antatt. Den norske rentekurven har kommet betydelig ned gjennom kvartalet, særlig etter det overraskende rentekuttet. Rentene i den korte enden av kurven (1–3 år) har falt med rundt 50 basispunkter, mens de lengste rentene har falt med omtrent 30 basispunkter. 3-måneders NIBOR endte ned 23 basispunkter på kvartalet.

Etter en svak avslutning på første kvartal og et krevende marked i begynnelsen av april har det norske kredittmarkedet gjort et solid comeback i mai og juni. Spreadene har kommet godt inn, og det er fortsatt mye kapital som søker seg til det norske rente- og kredittmarkedet. Dette gjelder både for investment grade- og high yield-segmentet. Den sterke etterspørselen har bidratt til å drive kredittspreadene ytterligere inn, og nye emisjoner har i stor grad blitt møtt med god interesse og tidvis betydelige overtegninger.

Samlet sett har utviklingen i andre kvartal gitt et solid bidrag til fondets avkastning. SKAGEN Likviditet har nytt godt av både kredittinnstramminger og høye pengemarkedsrenter. Fondet har fortsatt en overvekt mot industri og bankobligasjoner, sammenlignet med mer defensive segmenter som OMF- og kommuneobligasjoner. Vi ligger nå tett opp mot fondets øvre grense på kredittløpetid etter å ha ligget noe mer forsiktig eksponert gjennom uroen i mars og april. Denne eksponeringen har vært lønnsom i kvartalet og bidratt til fondets relative meravkastning. Selv om pengemarkedsrenten har kommet ned etter rentekuttet til Norges Bank er den fortsatt på et attraktivt nivå, og med utsikter til moderate rentekutt og fortsatt attraktive kredittpåslag, mener vi at SKAGEN Likviditet har et godt utgangspunkt for videre solid avkastning i andre halvår 2025.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	3,9	AAA	1,5	0-1 år	25
Elkem ASA	3,6	AA	3,5	1-2	52
Atrium Ljungberg	3,4	A	29,7	2-3	20
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	3,4	BBB	65,3	3-4	3
Norwegian Property ASA	3,4	BB	-	4-5	0
Brage Finans AS	3,3	B	-	5-6	0
SpareBank 1 SMN	3,2	Lavere enn B	-	6-7	0
Haugaland Kraft AS	3,2	Ingen rating	-	7-8	0
Høland og Setskog Sparebank	2,8	Total andel	100,0 %	8-9	0
DFDS A/S	2,4			9-10	0
Total andel	32,8 %			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 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.