



### Fakta om fondet

**ISIN:** NO0008004017  
**Startdato, andelsklasse:** 18.09.1998  
**Startdato, fond:** 18.09.1998  
**Domisil:** NO  
**Andelskurs (NAV):** 104,71 NOK  
**Forvaltningskapital:** 3 511 MNOK  
**Referanseindeks:** NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)  
**Minste tegningsbeløp:** 250 NOK  
**Fast forvaltningshonorar:** 0,25 %  
**Løpende kostnader:** 0,25 %  
**Antall investeringer:** 138  
**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

3,22 %

31.07.2025

ÅRLIG AVKASTNING

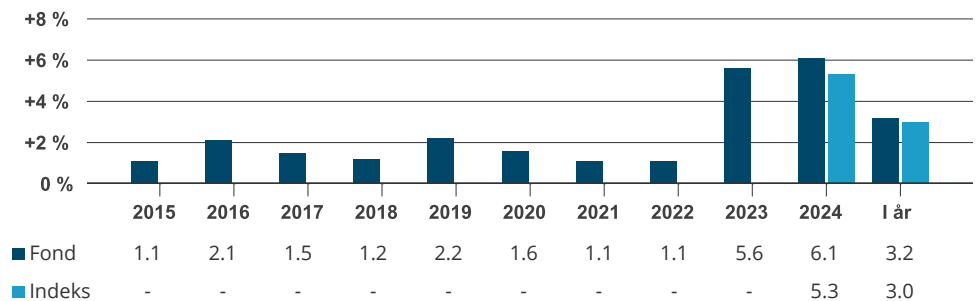
3,57 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for juli 31.07.2025. 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 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 (%) | Nøkkeltall                   | 1 år | 3 år | 5 år |
|-------------|----------|------------|------------------------------|------|------|------|
| Måned       | 0,45     | 0,42       | Standardavvik                | 0,32 | 0,61 | 0,85 |
| Hittil i år | 3,22     | 3,03       | Std.avvik indeks             | 0,19 | -    | -    |
| 12 måneder  | 5,56     | 5,15       | Rentedurasjon: 0,18          |      |      |      |
| 3 år        | 5,42     | -          | Kreditturasjon: 1,29         |      |      |      |
| 5 år        | 3,57     | -          | Effektiv rente: 5,18% *      |      |      |      |
| 10 år       | 2,56     | -          | Gjennomsnittlig rating: BBB+ |      |      |      |
| Siden start | 3,60     | 5,22 *     |                              |      |      |      |

\*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 juli 2025

Sommermånedene har vært preget av fokus på handelspolitikk og særlig Trumps innføring av økte tollsatser og forhandlinger om nye handelsavtaler før fristen 1. august. De fleste store handelspartnerne til USA, i tillegg til Norge, fikk en tollsats på rundt 15 % på eksport til USA. Tiltakene forventes å bidra til høyere inflasjon og noe lavere vekst i USA, men konsekvensene for resten av verden anses nå som mindre alvorlige enn tidligere fryktet. Til tross for at gjennomsnittlig tollsats på amerikansk import nå er på sitt høyeste nivå siden 1935, har både aksje- og kredittmarkedet utviklet seg sterkt gjennom sommeren. At toll- og handelsavtalene nå er i ferd med å bli avklart, reduserer usikkerheten og har blitt tolket positivt av markedet.

Rentene her hjemme steg i juli etter å ha falt markant i juni, da Norges Bank leverte et overraskende rentekutt. Både den korte og lange enden av rentekurven beveget seg høyere i takt med globale renter. I USA holdt Fed styringsrenten uendret, og Powell ga ingen klare signaler om kutt i september. To medlemmer av rentekomiteen – begge utnevnt av Trump – stemte imidlertid for rentekutt.

Arbeidsmarkedstillene som ble publisert 1. august, viste svak utvikling og kraftige nedjusteringer for foregående måneder, noe som utløste en reversering av renteoppgangen i juli og et fall i aksjemarkedet. Trump svarte med å avskjedige lederen for det amerikanske statistikkbyrået BLS. Det prises nå inn 2 kutt fra Fed innen utgangen av året, og nesten 2 kutt fra Norges Bank, der neste kutt ventes å komme i september.

Kredittmarkedene har hatt lav emisjonsaktivitet globalt og ingen aktivitet her hjemme i Norge, noe som har bidratt til å trekke kredittspredene ytterligere inn fra allerede stramme nivåer gjennom sommeren.

Vi vurderer renteforventningene i markedet som relativt balanserte, og holder derfor fondets durasjon nøytral mot indeks inn i august. Løpetiden i fondet har drifet noe ned gjennom sommeren, men vi ligger fremdeles noe lengre enn indeks. Vi opprettholder en tydelig overvekt i industri (inkludert eiendom) og bankobligasjoner, sammenlignet med boliglånsobligasjoner og kommunepapirer. 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 greie kredittpåslag, mener vi at SKAGEN Likviditet har et godt utgangspunkt for videre solid avkastning i 2025.

## Innhold

| Største beholdninger        | Andel (%) | Ratingfordeling | Andel (%) | Tid til forfall | Andel (%) |
|-----------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| Entra ASA                   | 4,0       | AAA             | 1,1       | 0-1 år          | 24        |
| Elkem ASA                   | 3,7       | AA              | 3,1       | 1-2             | 52        |
| Atrium Ljungberg            | 3,5       | A               | 29,7      | 2-3             | 20        |
| SpareBank 1 Sør-Norge ASA   | 3,4       | BBB             | 66,1      | 3-4             | 3         |
| Norwegian Property ASA      | 3,4       | BB              | -         | 4-5             | 0         |
| Brage Finans AS             | 3,4       | B               | -         | 5-6             | 0         |
| SpareBank 1 SMN             | 3,3       | Lavere enn B    | -         | 6-7             | 0         |
| Haugaland Kraft AS          | 3,2       | Ingen rating    | -         | 7-8             | 0         |
| DFDS A/S                    | 2,5       | Total andel     | 100,0 %   | 8-9             | 0         |
| Høland og Setskog Sparebank | 2,4       |                 |           | 9-10            | 0         |
| Total andel                 | 32,7 %    |                 |           | 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](http://www.skagenfondene.no/fond)

En oversikt over investorrettigheter 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 notifiseringsprosessen i direktivet for grensekryssende distribusjon av fond.