



Fakta om fondet

ISIN: NO0008004017
Startdato, andelsklasse: 18.09.1998
Startdato, fond: 18.09.1998
Domisil: NO
Andelskurs (NAV): 105,56 NOK
Forvaltningskapital: 3 453 MNOK
Referanseindeks: NBP Liquidity Standard Index NOK (NOLIQSTD)
Minste tegningsbeløp: 250 NOK
Fast forvaltningshonorar: 0,25 %
Løpende kostnader: 0,25 %
Antall investeringer: 126
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

4,06 %

30.09.2025

ÅRLIG AVKASTNING

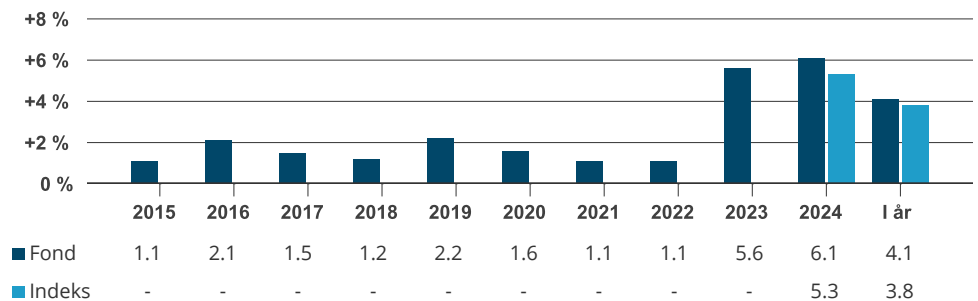
3,64 %

Gjennomsnitt siste 5 år

Månedssrapport for September 30.09.2025. 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	0,41	0,41	Standardavvik	0,32	0,50	0,85
Hittil i år	4,06	3,84	Std.avvik indeks	0,19	-	-
12 måneder	5,41	5,09	Rentedurasjon: 0,19			
3 år	5,69	-	Kreditturasjon: 1,34			
5 år	3,64	-	Effektiv rente: 4,95% *			
10 år	2,66	-	Gjennomsnittlig rating: BBB+			
Siden start	3,60	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.

Kvartalskommentar, Q3 2025

Tredje kvartal i 2025 har vært preget av en sterk utvikling i finansmarkedene særlig drevet av lavere frykt for de potensielle konsekvensene av handelskonflikten mellom USA og andre handelspartnere. Til tross for at USA nå har innført den høyeste tollsatsen siden 1930-tallet, har fravær av gjengjeldelsestiltak og videre eskalering fra andre land bidratt til å dempe frykten for alvorlige globale ringvirkninger. Juryen er fortsatt ute når det gjelder de fulle konsekvensene for vekst og inflasjon, men i de løpende makrotallene har vi foreløpig sett lite til dramatiske utslag. Det er likevel tydelig at inflasjonsutsiktene i USA er mer utfordrende enn i Europa, hvor inflasjonsforventningene er mer moderate.

Sentralbankene står i en krevende balansegang mellom vekst og inflasjon. Etter at styringsrentene toppet ut i slutten av 2023, har vi sett en «normalisering» av styringsrentene i tråd med at inflasjonen har kommet ned fra pre-pandemi nivåer, men kursen videre er uklar. Den europeiske sentralbanken (ECB) har kuttet mye, og levert 4 kutt så langt i år, men har nå holdt renten uendret siden før sommeren og

signaliserer nå en avventende holdning. Samtidig kuttet den amerikanske sentralbanken (Fed) styringsrenten i september – det første rentekuttet så langt i 2025. Fed står under massivt politisk press for å levere raskere og flere kutt, noe som igjen har satt spørsmålstegn ved bankens uavhengighet. Samtidig som den amerikanske økonomien fortsatt viser sterk vekst, peker inflasjonsutsiktene oppover, og arbeidsmarkedet viser enkelte tegn til svekkelse. Dette gjør sentralbankens oppgave desto mer krevende, da man forsøker å balansere hensynet til inflasjonskontroll med behovet for å støtte vekst og sysselsetting.

Her hjemme leverte Norges Bank sitt andre rentekutt i år ved septembermøtet, og styringsrenten er nå nede på 4,0 %, fra toppen på 4,5 %. Beslutningen var ikke gitt på forhånd, da inflasjonen har overrasket på oppsiden, lønnsveksten er oppjustert både for inneværende år og neste år, og BNP-veksten i første halvår var sterkere enn ventet. I tillegg meldte Norges Banks regionale nettverk for Q3 om god aktivitet i bedriftene, høy investeringsvilje og forventninger om økt sysselsetting fremover. Kuttet ble derfor karakterisert som et «hawkish kutt», ettersom banken samtidig løftet rentebanen markant – med hele 36 basispunkter på det meste for 2026. Prognosene peker nå mot ett kutt per år de neste tre årene. Markedet deler imidlertid ikke denne vurderingen fullt ut og priser i dag inn kun halvparten av Norges Banks anslag, tilsvarende 1,5 kutt mot de tre som ligger i bankens prognoser. Mange aktører mener det rett og slett ikke er behov for flere kutt gitt styrken i norsk økonomi. I rentemarkedet falt 3 måneders NIBOR med 21 basispunkter gjennom kvartalet, inkludert et tydelig fall i september i kjølvannet av Norges Banks kutt. Lenger ute på kurven var bildet motsatt: fra tre års løpetid og utover steg rentene her hjemme med om lag 30 basispunkter gjennom kvartalet. Det illustrerer forventningene om at rentekuttene fremover vil være begrensede, samtidig som inflasjonsutsiktene og den økonomiske aktiviteten i Norge tilsier et vedvarende høyere nivå på lange renter.

Etter en rolig sommer åpnet det norske kredittmarkedet med full styrke i august når markedsaktørene var tilbake etter ferien. Spreadene trakk da raskt inn drevet av lavt tilbud av nye papirer og sterk etterspørsel fra investorer. Denne trenden ble delvis reversert i september da emisjonsaktiviteten tok seg kraftig opp, noe som flyttet kurvene noe ut igjen. Likevel endte kvartalet samlet sett med at de fleste sektorer og utstedere kunne notere seg for noe strammere spredder. Den sterke kapitaltilflyten til rentefond bidrar til å absorbere emisjonsvolumene som kommer til markedet. Dette gir et godt utgangspunkt for kredittmarkedet inn i fjerde kvartal, selv om usikkerhet rundt global handel, inflasjon og pengepolitikk fortsatt kan skape perioder med volatilitet.

Samlet sett har utviklingen i tredje kvartal gitt et solid bidrag til fondets avkastning. SKAGEN Likviditet har nytt godt av både kredittinnstramminger og høye pengemarkedsrenter. Til tross for at 3 mnd NIBOR er ned 60bp siden årsskiftet er den fortsatt godt over 4% med gode utsikter for å holde seg der en god stund fremover. 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. Denne eksponeringen har vært lønnsom i kvartalet og bidratt til fondets relative meravkastning. Med utsikter til få rentekutt og fortsatt attraktive kredittpåslag, mener vi at SKAGEN Likviditet har et godt utgangspunkt for videre solid avkastning ut 2025 og inn i neste år.

Innhold

Største beholdninger	Andel (%)	Ratingfordeling	Andel (%)	Tid til forfall	Andel (%)
Entra ASA	4,0	AAA	1,1	0-1 år	33
Elkem ASA	3,7	AA	3,1	1-2	40
Atrium Ljungberg	3,5	A	41,3	2-3	22
Norwegian Property ASA	3,5	BBB	54,5	3-4	5
Brage Finans AS	3,4	BB	-	4-5	0
SpareBank 1 SMN	3,3	B	-	5-6	0
SalMar ASA	3,2	Lavere enn B	-	6-7	0
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	2,9	Ingen rating	-	7-8	0
DFDS A/S	2,5	Total andel	100,0 %	8-9	0
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	2,4			9-10	0
Total andel	32,4 %			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.