

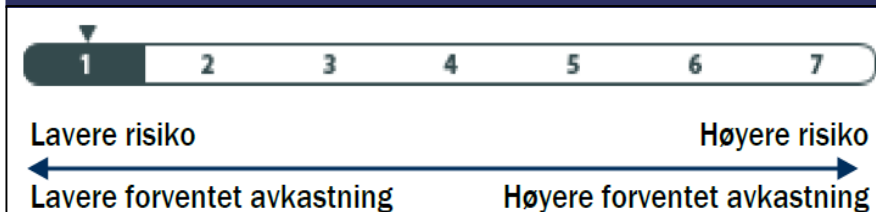


# **Månedsrapport Holberg Likviditet**

September 2018

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 30.09.18	: 102,40
Effektiv rente*	: 1,0 %
Porteføljestørrelse	: kr. 7,7 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,10
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,2 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,25 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

SpareBank 1 Nord-Norge	A+	5,3 %
Eika Boligkreditt AS	AAA	4,4 %
Verd Boligkreditt AS		4,3 %
Fana Sparebank Boligkreditt	AAA	4,2 %
SpareBank 1 Østlandet	A+	3,9 %
OBOS Boligkreditt AS	AAA	3,5 %
Gjensidige Bank ASA	A	3,1 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	3,0 %
SSB Boligkreditt AS	AAA	2,7 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	A+	2,7 %
SUM		<b>37,1 %</b>

## Avkastning

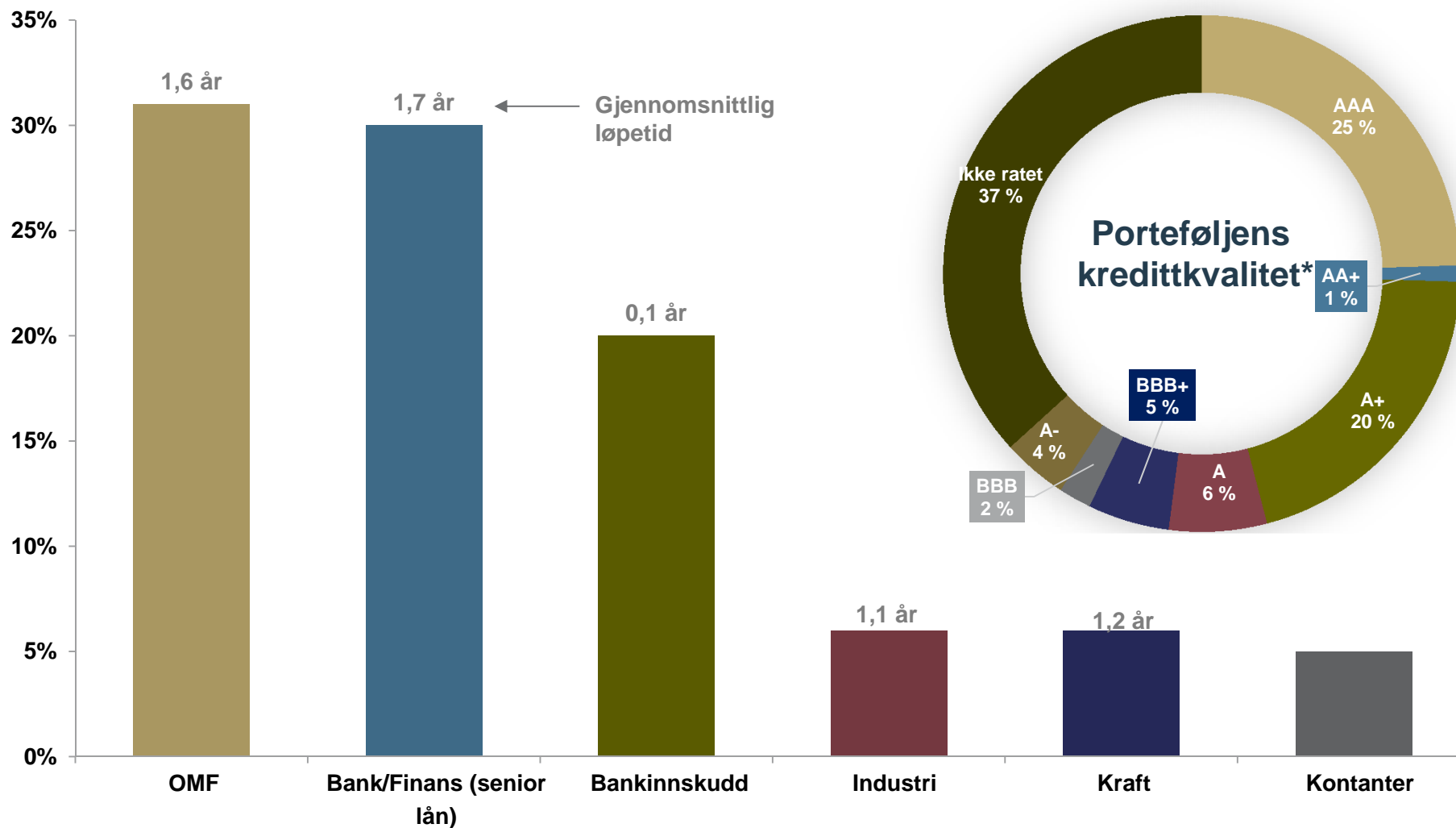
Periode	Holberg Likviditet	Referanseindeks
September	0,04 %	0,04 %
2018	0,92 %	0,36 %

\* Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Alle avkastningstall i rapporten er oppgitt etter fradrag av forvaltningshonorar på 0,25%.

# Porteføljesammensetning

## Sektorsammensetning, løpetid og kredittrating

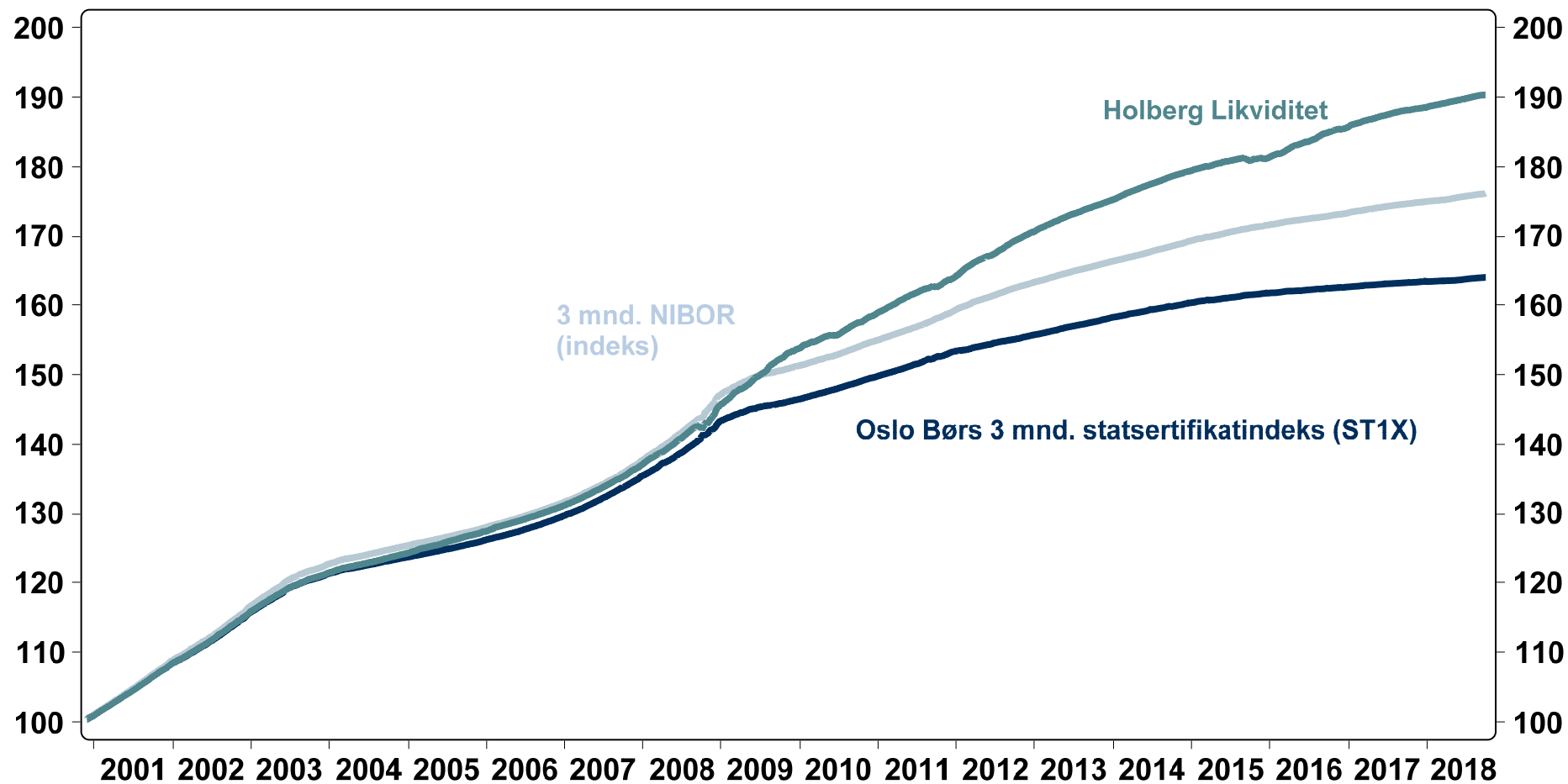


\*Offisiell kredittrating fra Standard & Poor's, Moody's eller Fitch

HolbergFondene

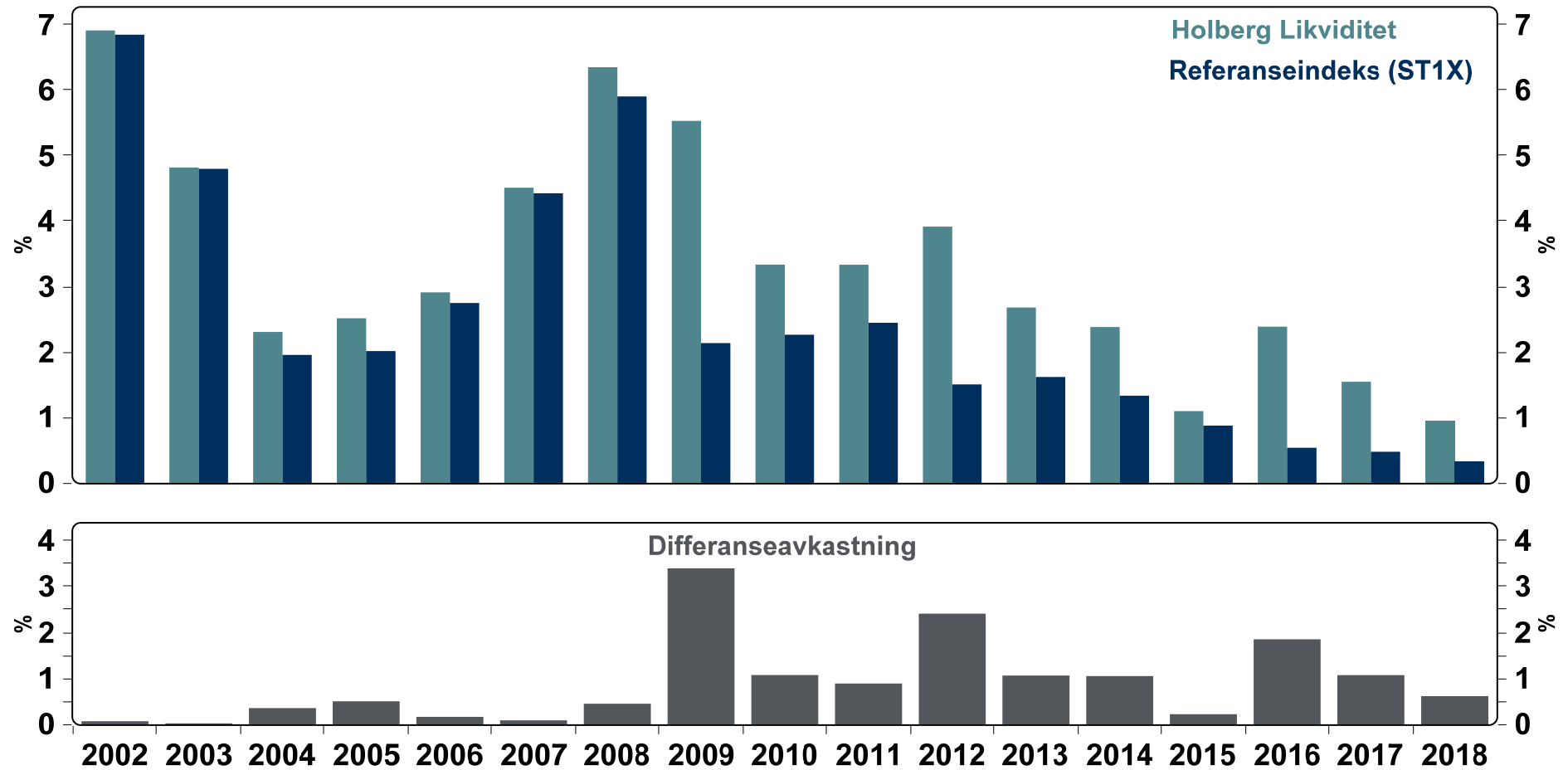
# Historisk avkastning

**Holberg Likviditet**  
avkastning vs referanseindekser fra oppstart



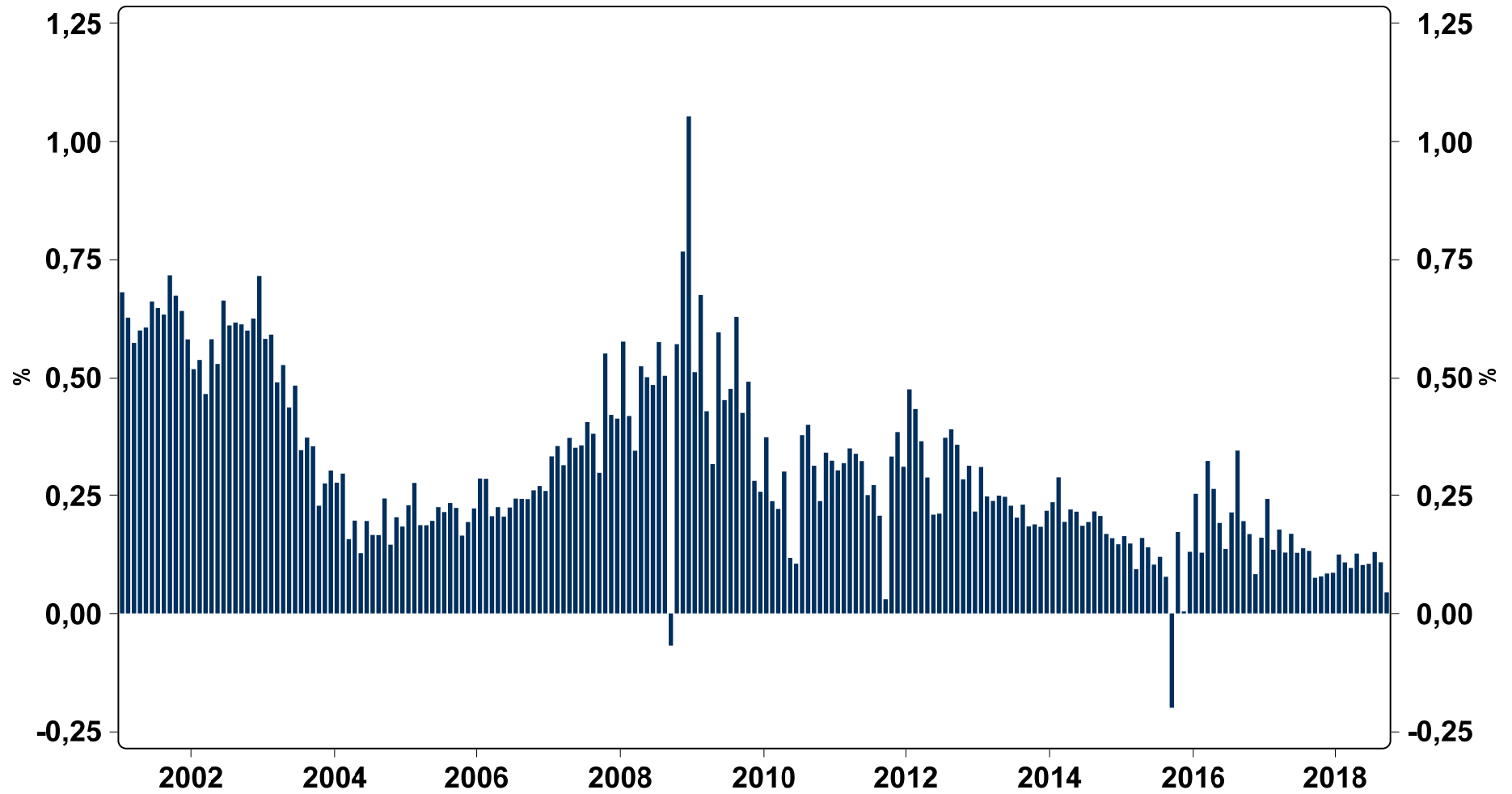
# Årlig avkastning

**Holberg Likviditet**  
avkastning vs referanseindekser fra oppstart



# Månedlig avkastning

## Holberg Likviditet

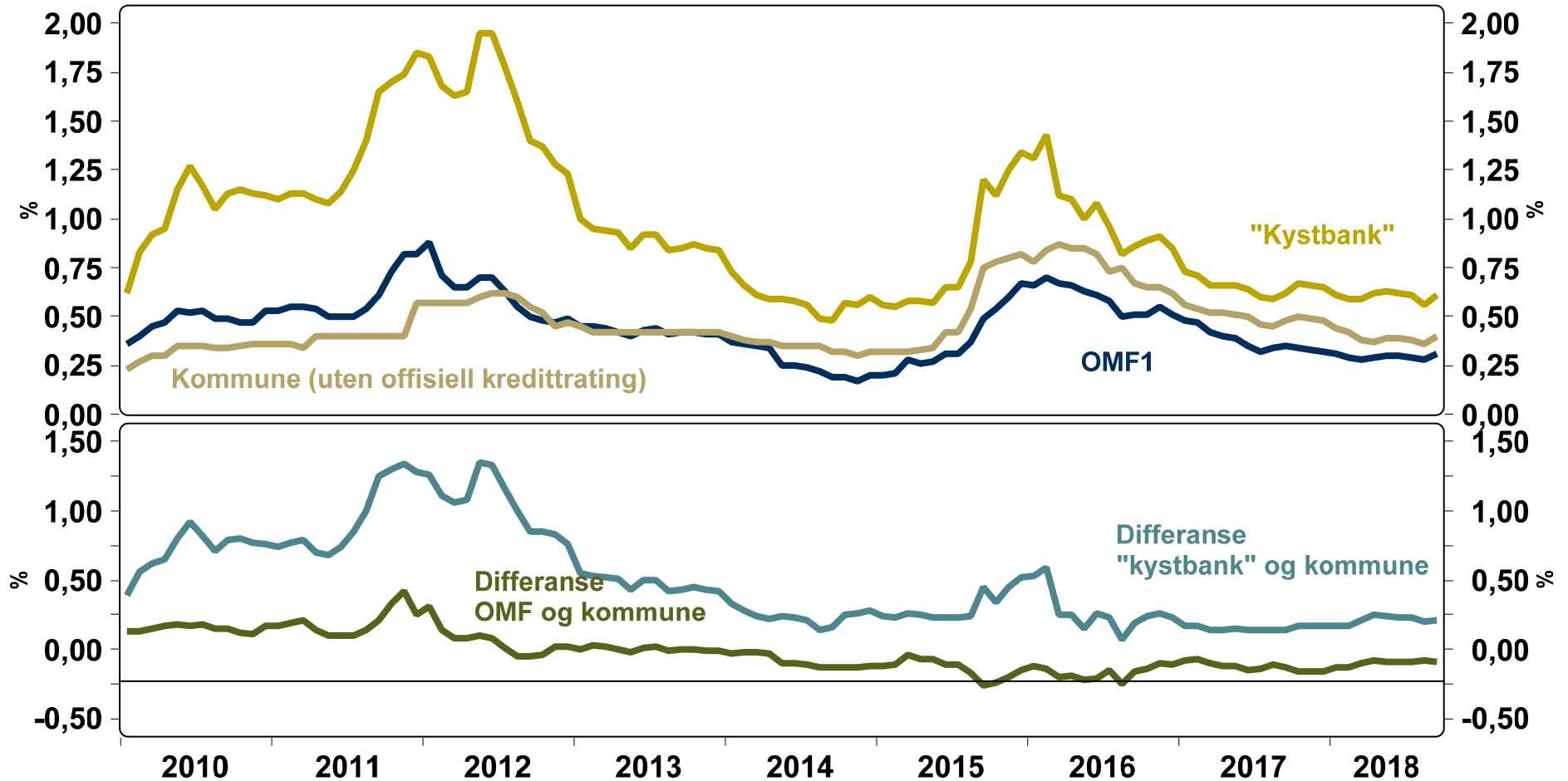


HolbergFondene

# Kommuner vs. senior bankobligasjoner og OMF

## Kreditrisikopremie kommune vs. "kystbank" og OMF

Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med fem års løpetid

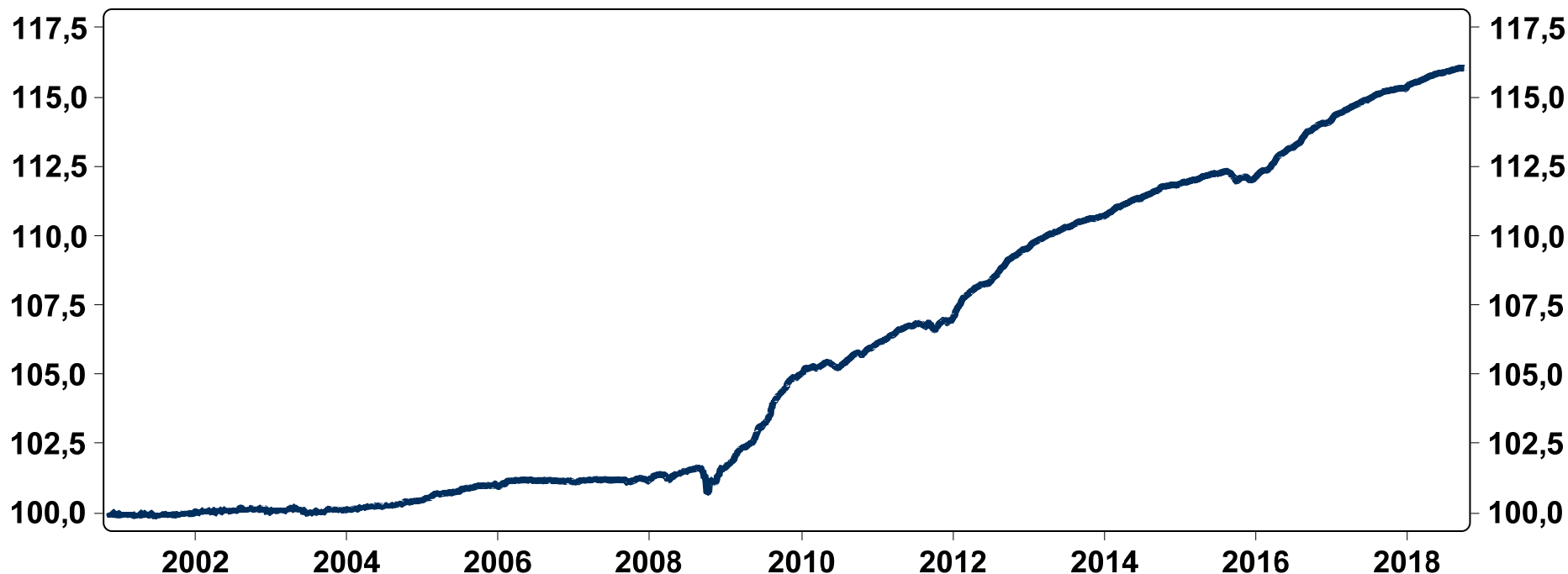


Kilde: DNB Markets

HolbergFondene

# Hva skyldes meravkastningen i Holberg Likviditet?

Avkastning i Holberg Likviditet relativt til referanseindeks



Ikke high yield	Kjøp av små sparebanker Kjøp av lange industriobl.	Ikke danske regionbanker Ikke "islandsk risiko" Ikke ansvarlige lån Ikke CDO's (Obligasjonsforetak)	Maksimal rentedurasjon Kjøp av lange industriobl.	Maksimal kreditt-durasjon Utstrakt bruk av bank-innskudd	Lav kreditt-durasjon i industri og bank Høy andel OMF og kommune Lite senior bank	Kjøp av islandske banker	Lav kreditt-durasjon Høy kreditt-kvalitet
-----------------	---	--	--	---	---	--------------------------	--



# Investeringsrammer for Holberg Likviditet

---

<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
<b>Renterisiko</b>	<p>Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med rentefølsomhet under <b>ett år</b>.</p> <p>Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige <b>ett år</b>.</p> <p>Fondet kan ikke bruke rentederivater.</p>
<b>Kredittrisiko</b>	<p>Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon), skal ikke overstige <b>1,5 år</b>.</p> <p>Fondet skal investere i verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (investment grade).</p> <p>Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet vurderes å ha lavere kredittkvalitet enn BBB-, kan maksimalt utgjøre fem prosent av fondets forvaltningskapital.</p> <p>Fondet kan <u>ikke</u> investere i ansvarlige lån.</p>
<b>Referanseindeks</b>	Oslo Børs 3 mnd. statssertifikatindeks (ST1X)
<b>Klassifisering</b>	Pengemarkedsfond
<b>UCITS-fond</b>	Ja
<b>Forvaltningshonorar</b>	0,25 % p.a.

# Investeringsfilosofi renter

---

## ➤ Lav renterisiko

- Vi tror det er vanskelig å skape meravkastning i renteporteføljer basert på renteveddemål og bruker derfor lite tid på dette. Vi er skeptisk til prognostisering og har derfor ikke et eget rente- eller makrosyn. Alle våre rentefond har lav renterisiko.

## ➤ Klart definert kredittrisiko

- Vi søker å skape meravkastning i våre rentefond ved å ta kredittrisiko innenfor klart definerte rammer knyttet til kredittkvalitet på selskapene vi investerer i. Vi baserer våre investeringsrammer på offisielle kredittkarakterer (rating) fra kredittvurderingsbyråer og kredittanalyser fra nordiske meglerhus.

## ➤ Fleksibilitet

- Vi tror det i noen markedsfaser er viktig å være "lett på foten", spesielt i perioder med stor markedsturbulens. Vi prøver å forvente det uventede og søker å utnytte irrasjonell investeradferd.

# Vårt jaktlag



**Harald  
Jeremlassen**



**Lelf Anders  
Frønningen**



**Robert  
Lie Olsen**



**Jann  
Molnes**



**Hogne  
Tysøy**



**Merethe  
Dyrnes**  
Transaksjonsansvarlig



**Roar  
Tvelt**



**Tormod  
Vågenes**



**Gunnar J.  
Torgersen**  
Investeringsdirektør

**Holberg  
Global**

**Holberg  
Norden**

**Holberg  
Triton**

**Holberg Kreditt**

**Holberg  
Rurik**

**Holberg  
Norge**

**Holberg Likviditet**

**Holberg Obligasjon  
Norden**

**Holberg OMF**

**Holberg**Fondene

# Definisjoner og forbehold

---

## Rentefølsomhet

Et mål for renterisikoen som indikerer fondets følsomhet for endringer i pengemarkedsrentene. Rentefølsomheten, ofte betegnet som modifisert durasjon, er et uttrykk for gjennomsnittlig tid til forfall eller renteregulering på alle fondets investeringer. Eksempelvis vil en rentefølsomhet på 0,25 gi fondet en kursgevinst på 0,25% dersom pengemarkedsrenten faller 1%-poeng, og vice versa ved en renteoppgang. Rentefølsomheten beregnes ved:  $Løpetid/(1+effektiv\ rente)$ .

## Vektet gjennomsnittlig løpetid

Et mål for kredittrisikoen som indikerer fondets følsomhet for endringer i kredittrisiko premiene. Eksempelvis vil en gjennomsnittlig løpetid på 1 år gi fondet en kursgevinst på ca. 0,1% dersom kredittrisiko premien på alle fondets investeringer faller 0,1%-poeng, og vice versa ved risikopremieøkning.

## Effektiv rente

Et uttrykk for hvilken avkastning fondet vil gi de nærmeste månedene forutsatt en stabil utvikling i pengemarkedsrentene, stabile kredittrisiko premiene og ingen mislighold i noen av obligasjonene som fondet eier. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

**Historisk avkastning i Holberg Fondene er ingen garanti for fremtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen i fond kan bli negativ som følge av kurstap.**

Detaljert informasjon om våre fond er tilgjengelig på [www.holbergfondene.no](http://www.holbergfondene.no)