

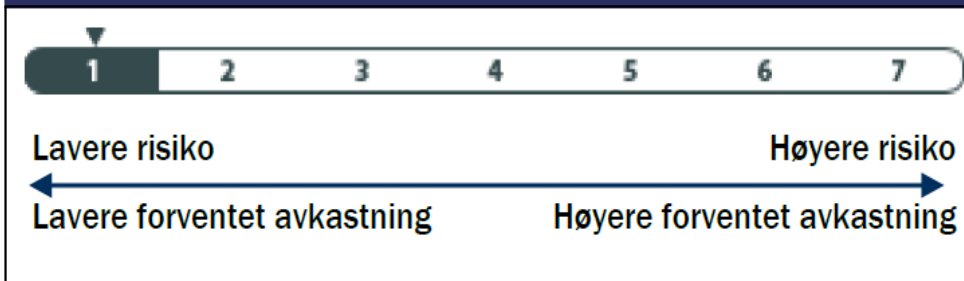


Månedsrappport Holberg Likviditet

August 2017

Nøkkeltall

RISIKOPROFIL



NØKKELTALL

Markedskurs 31.08.17	: 102,80
Effektiv rente*	: 0,9 %
Porteføljestørrelse	: kr. 9,7 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,11
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,17 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,25 %

10 STØRSTE UTSTEDERE

Verd Boligkreditt AS		4,8 %
BKK AS		3,6 %
Eksportfinans ASA	BBB+	3,4 %
Sparebanken Møre	A	3,3 %
SpareBank 1 Boligkreditt	AAA	3,1 %
Sparebanken Sør	A+	3,0 %
Brage Finans AS		2,8 %
Sparebanken Vest	A+	2,7 %
Skandiabanken ASA	A	2,4 %
Akershus fylkeskommune		2,3 %
SUM		31,5 %

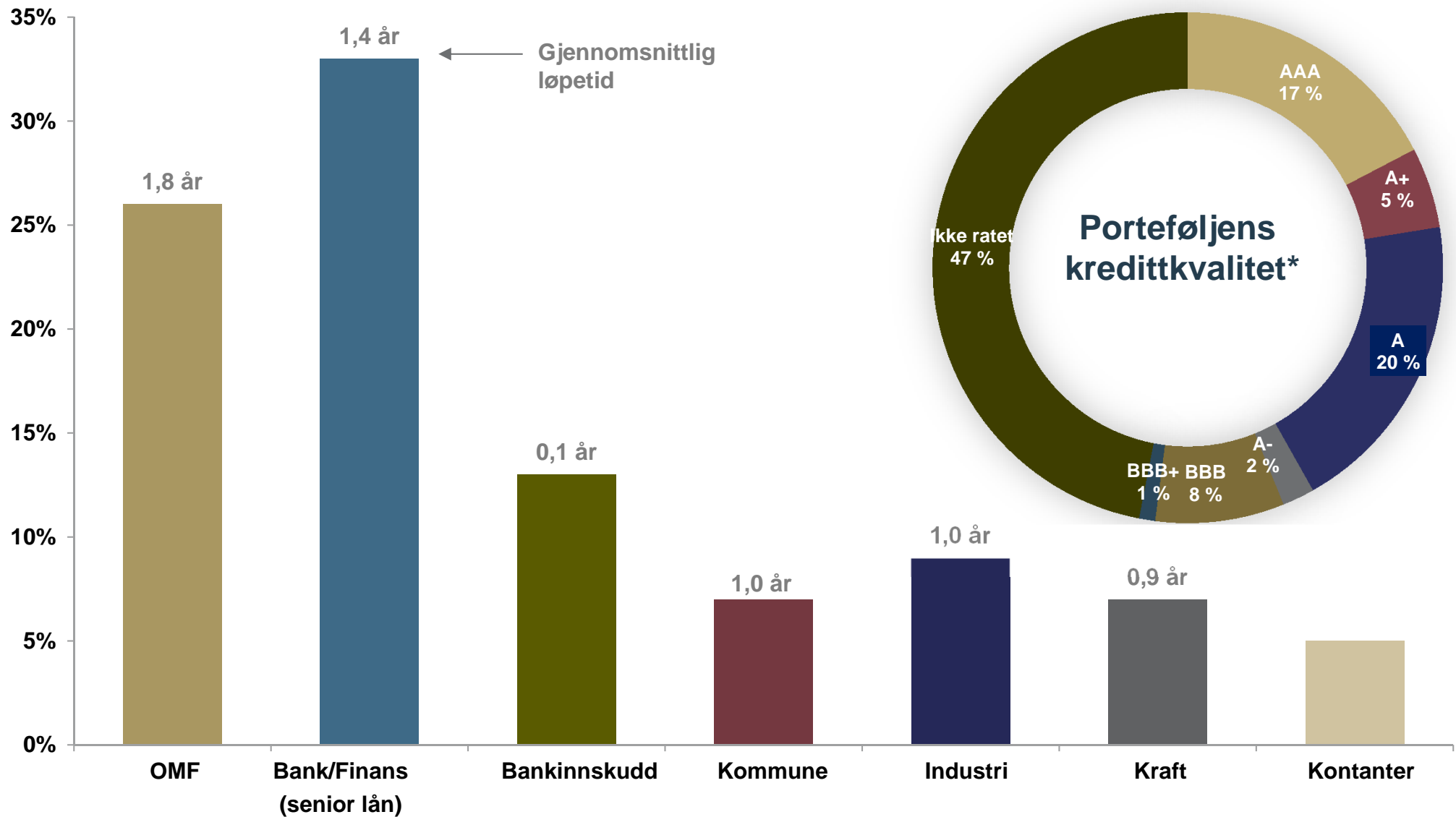
Periode	Avkastning	
	Holberg Likviditet	Referanseindeks
August	0,13 %	0,03 %
2017	1,23 %	0,34 %

* 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

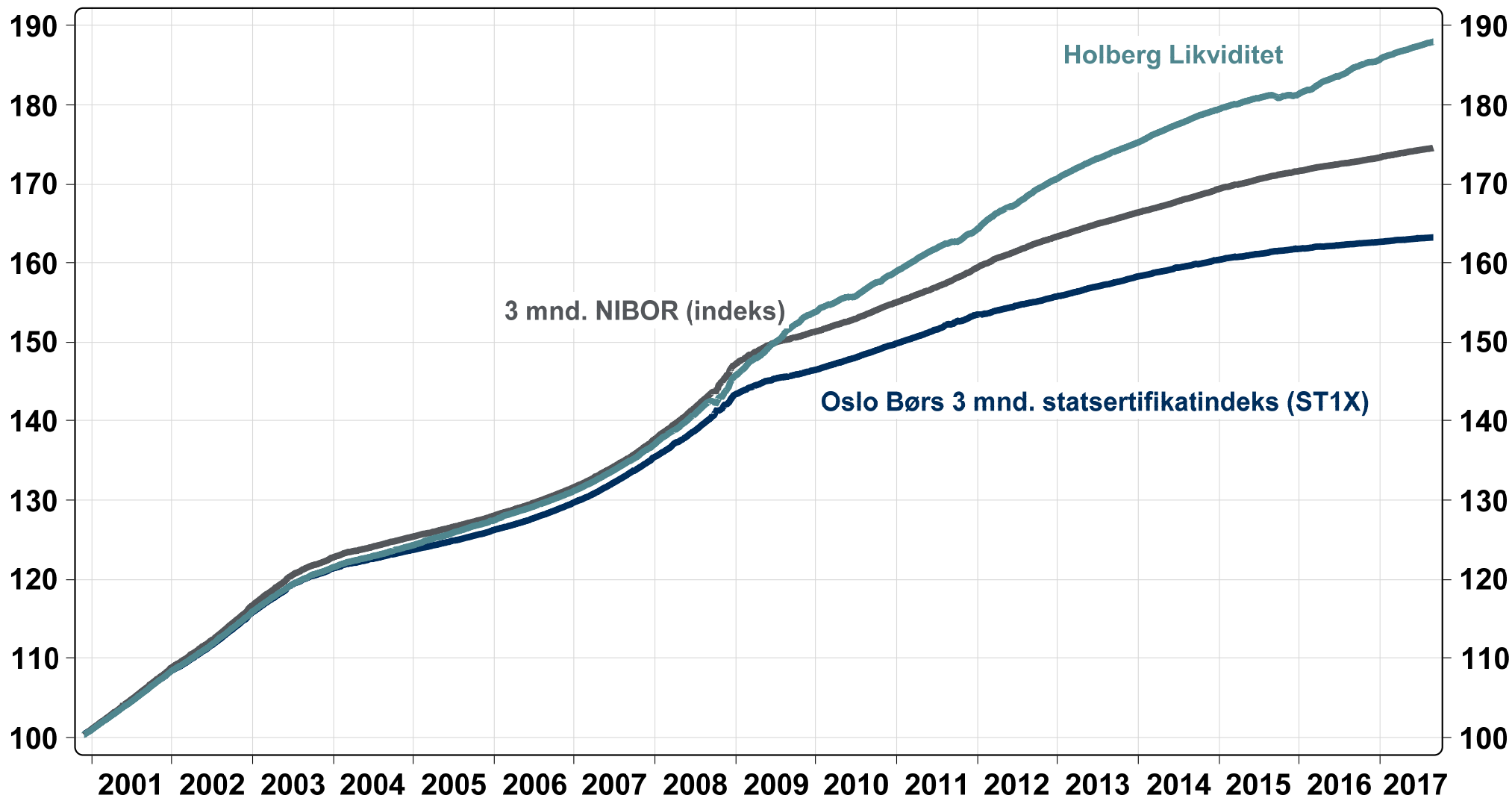
Sektorsammensetning, løpetid og kredittrating



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

Historisk avkastning

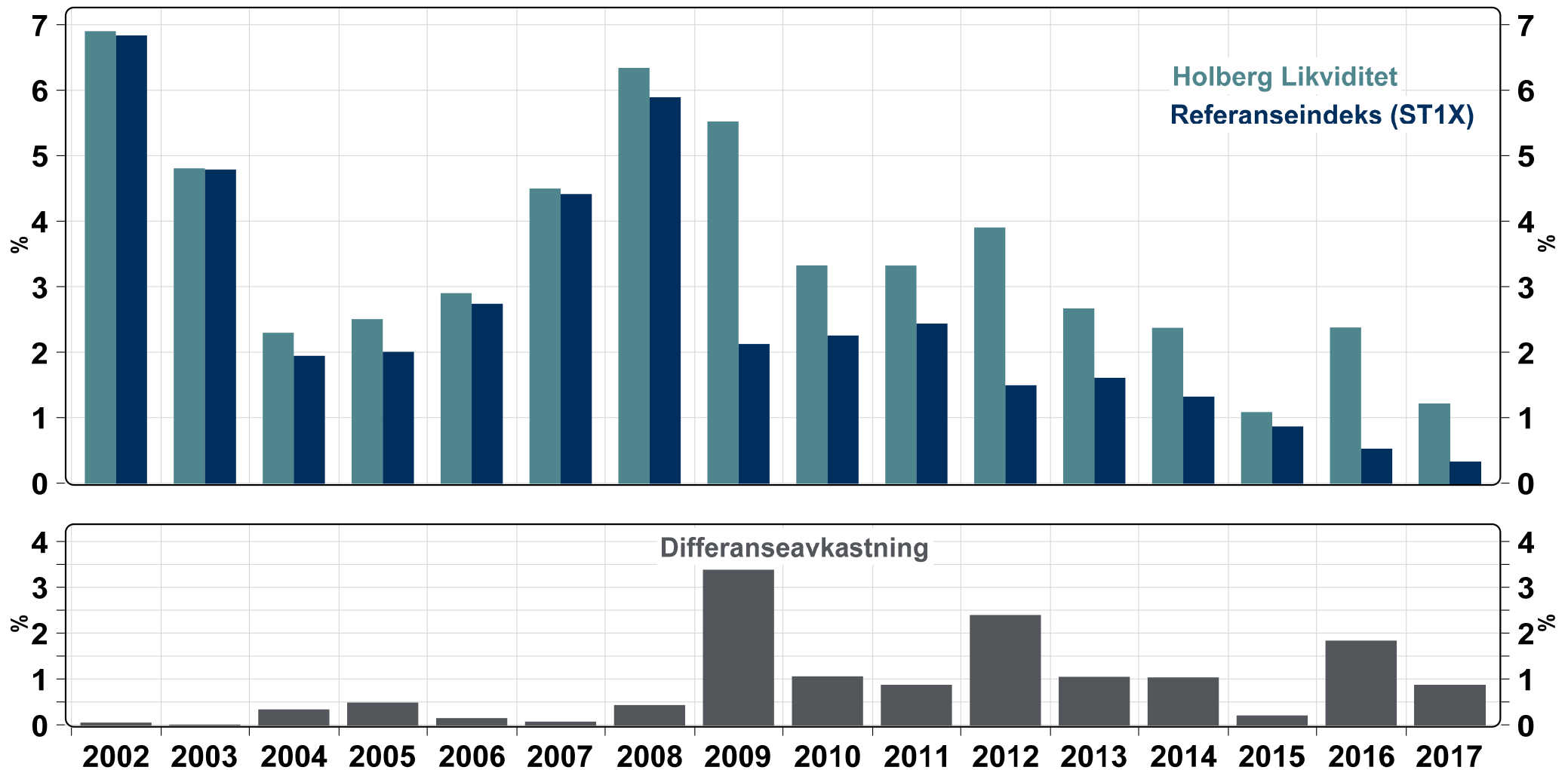
Holberg Likviditet
avkastning vs referanseindekser fra oppstart



Årlig avkastning

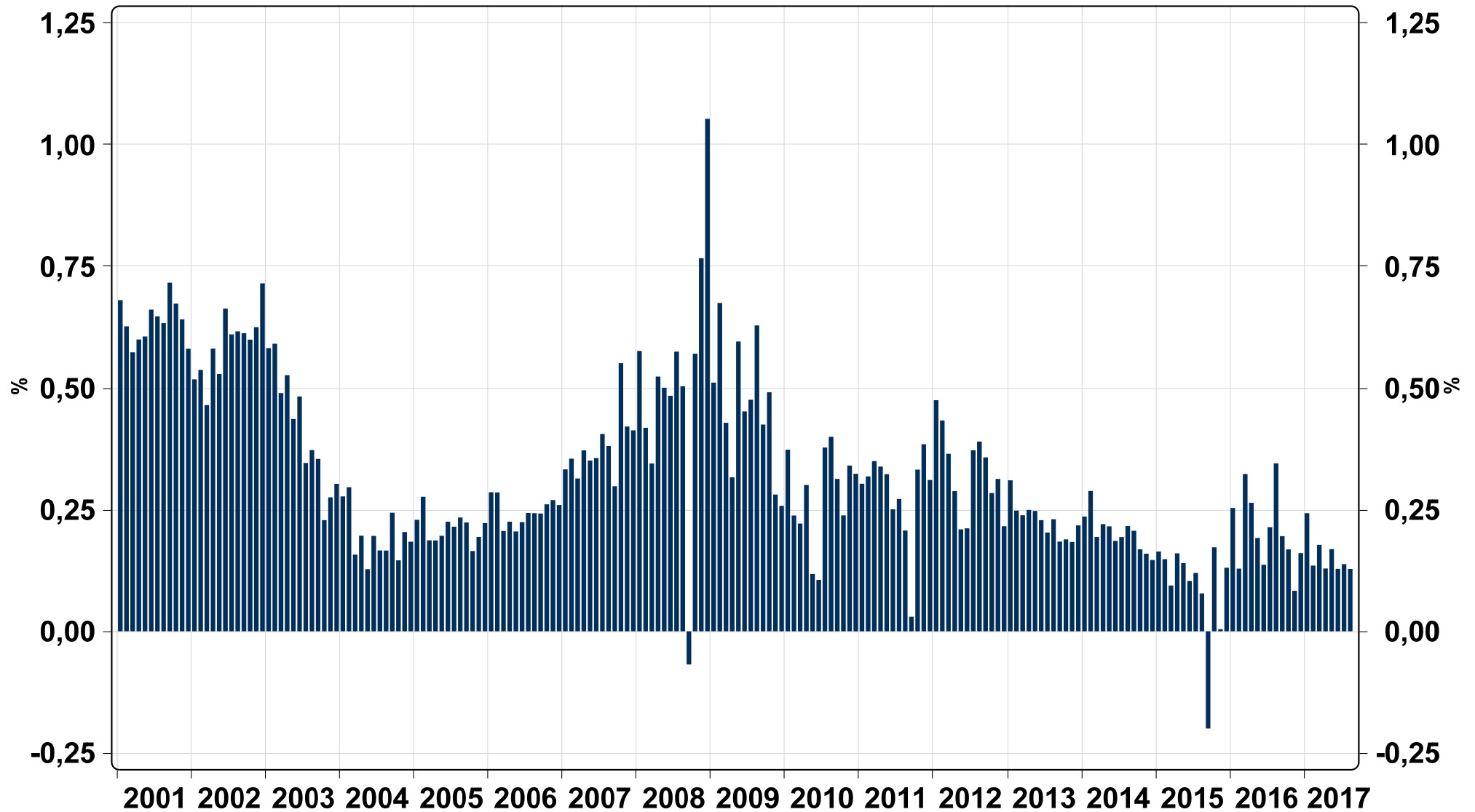
Holberg Likviditet

avkastning vs referanseindeks fra oppstart



Månedlig avkastning

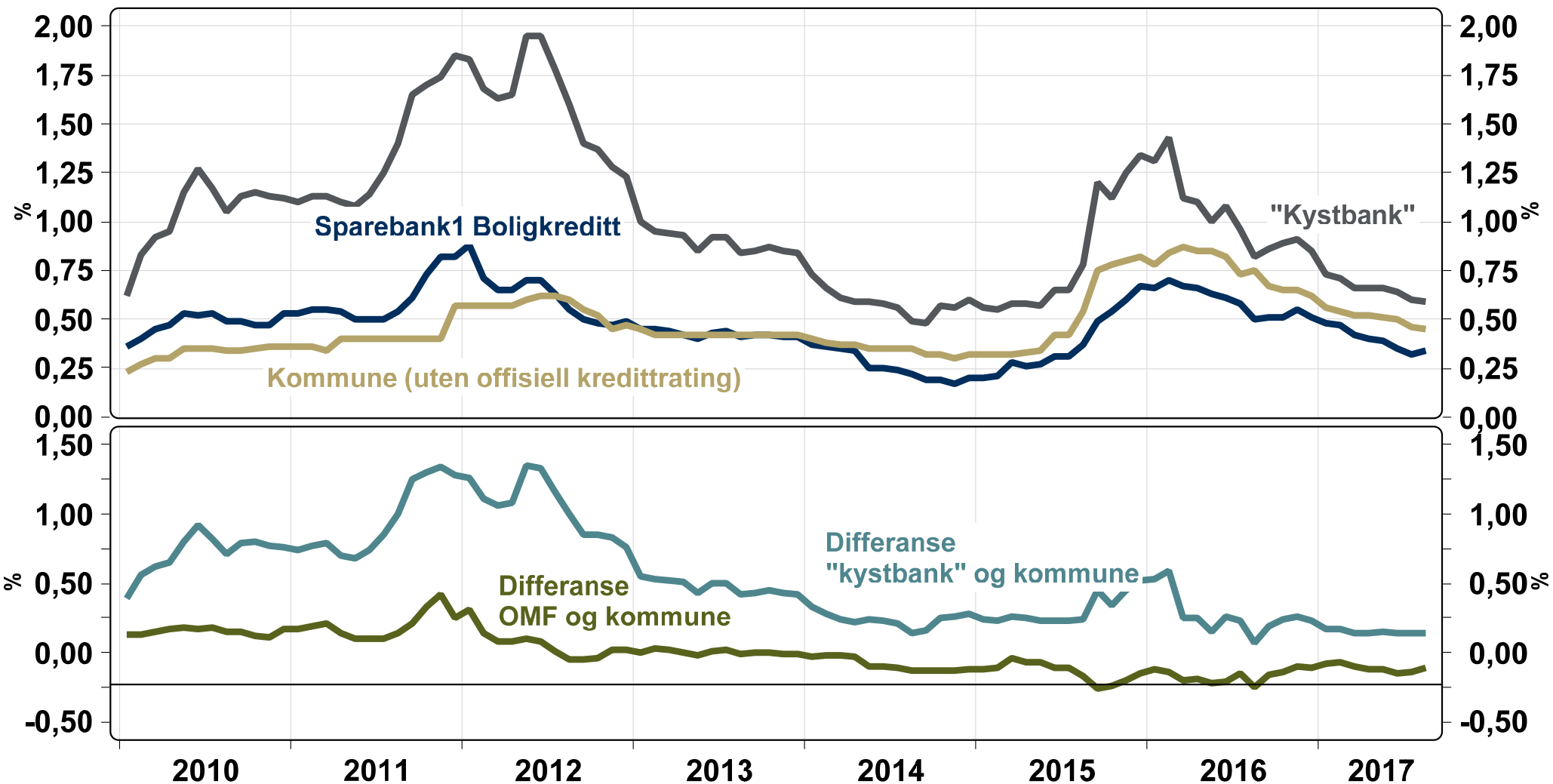
Holberg Likviditet



Kommuner vs. senior bankobligasjoner og OMF

Kreditrisikopremie kommune vs. "kystbank" og OMF

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

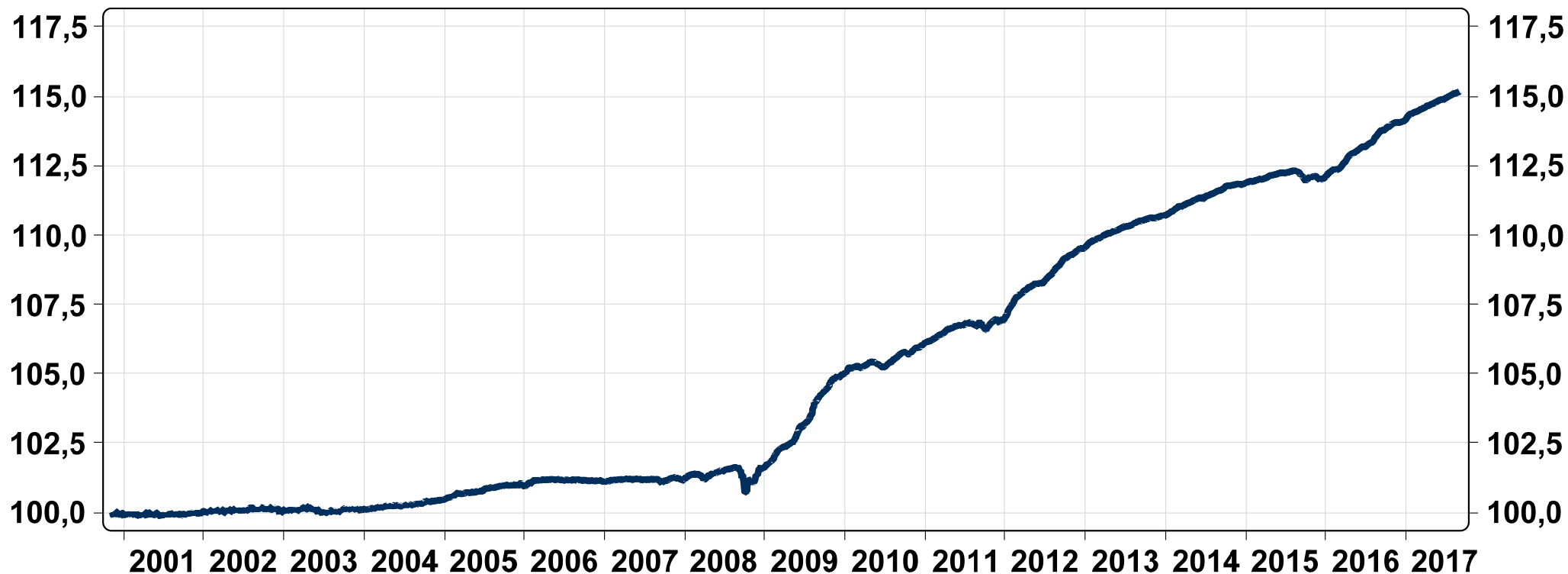


Kilde: DNB Markets

HolbergFondene

Hva skyldes meravkastningen i Holberg Likviditet?

Holberg Likviditet. Avkastning relativt til referanseindeks.



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

Investeringsrammer for Holberg Likviditet

Porteføljeforvaltere	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
Renterisiko	<p>Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med rentefølsomhet under ett år.</p> <p>Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige ett år.</p> <p>Fondet kan ikke bruke rentederivater.</p>
Kredittrisiko	<p>Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon), skal ikke overstige 1,5 år.</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>
Referanseindeks	Oslo Børs 3 mnd. statssertifikatindeks (ST1X)
Klassifisering	Pengemarkedsfond
UCITS-fond	Ja
Forvaltningshonorar	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



**Robert
Lie Olsen**



**Tony
Flimrelte**



**Harald
Jeremassen**



**Lelf Anders
Frønningen**



**Hogne
Tysøy**



**Jann
Molnes**



**Merethe
Berg**
Transaksjonsansvarlig



**Tormod
Vågenes**



**Roar
Tvelt**



**Gunnar J.
Torgersen**

**Holberg
Norden**

**Holberg
Global**

**Holberg
Triton**

Holberg Kreditt

**Holberg
Norge**

**Holberg
Rurik**

Holberg Likviditet

Holberg Likviditet 20

Holberg OMF

HolbergFondene

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 kredittrisikopremiene. Eksempelvis vil en gjennomsnittlig løpetid på 1 år gi fondet en kursgevinst på ca. 0,1% dersom kredittrisikopremien 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 kredittrisikopremiene 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 framtidig 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