

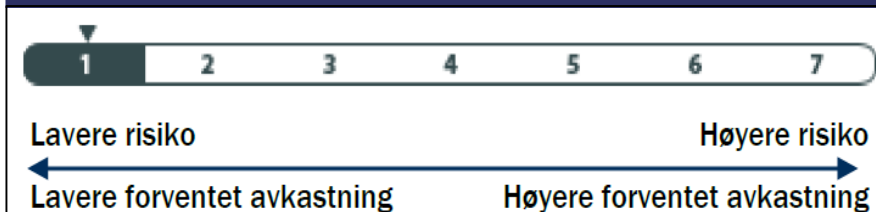


# Månedssrapport Holberg Likviditet

Juni 2017

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 30.06.17	: 102,52
Effektiv rente*	: 1,0 %
Porteføljestørrelse	: kr. 9,7 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,14
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,28 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,25 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

Verd Boligkreditt AS		4,8 %
Eksportfinans ASA	BBB+	3,4 %
Bergen kommune		3,4 %
BKK AS		3,1 %
Spb 1 Boligkreditt AS	AAA	2,3 %
Steen & Strøm AS		2,3 %
SR-Boligkreditt AS	AAA	2,3 %
Akershus fylkeskommune		2,3 %
Møre Boligkreditt AS	AAA	2,2 %
Agder Energi AS		2,2 %
SUM		<b>28,4 %</b>

## Avkastning

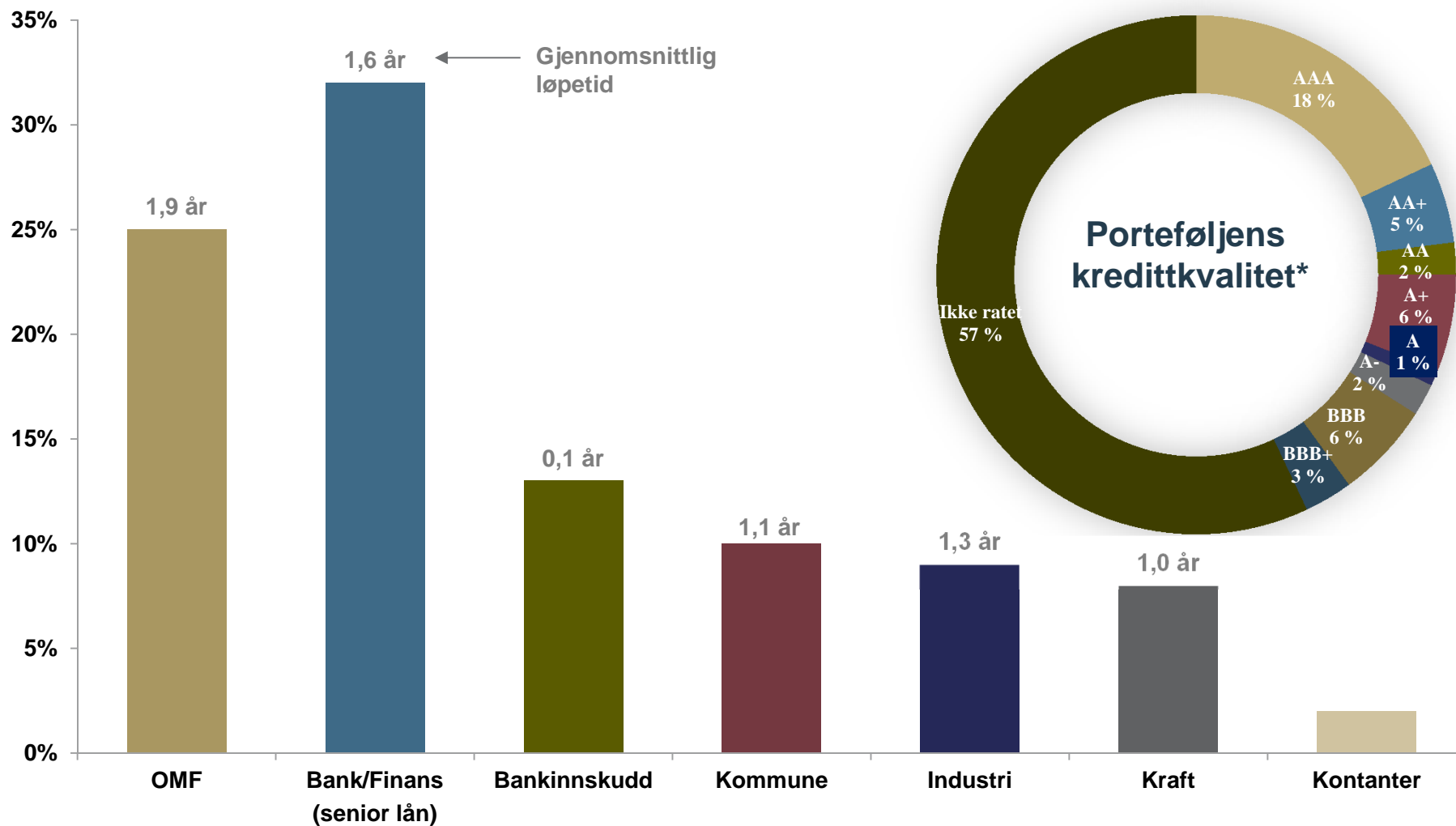
Periode	Holberg Likviditet	Referanseindeks
Juni	0,13 %	0,05 %
2017	0,95 %	0,28 %

\* 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



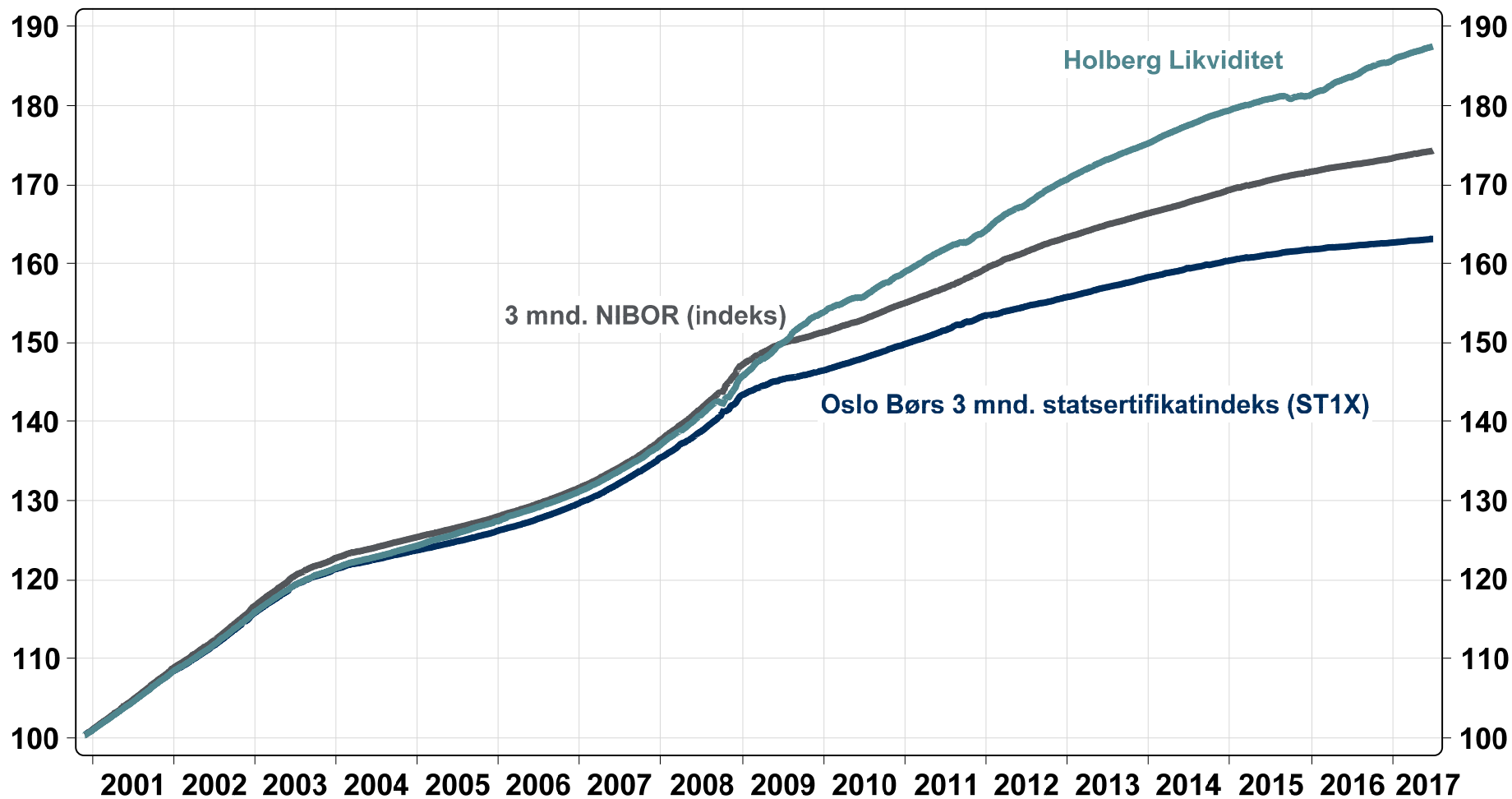
\*Offisiell rating fra Standard&Poor's, Moody's eller Fitch

HolbergFondene

# Historisk avkastning

## Holberg Likviditet

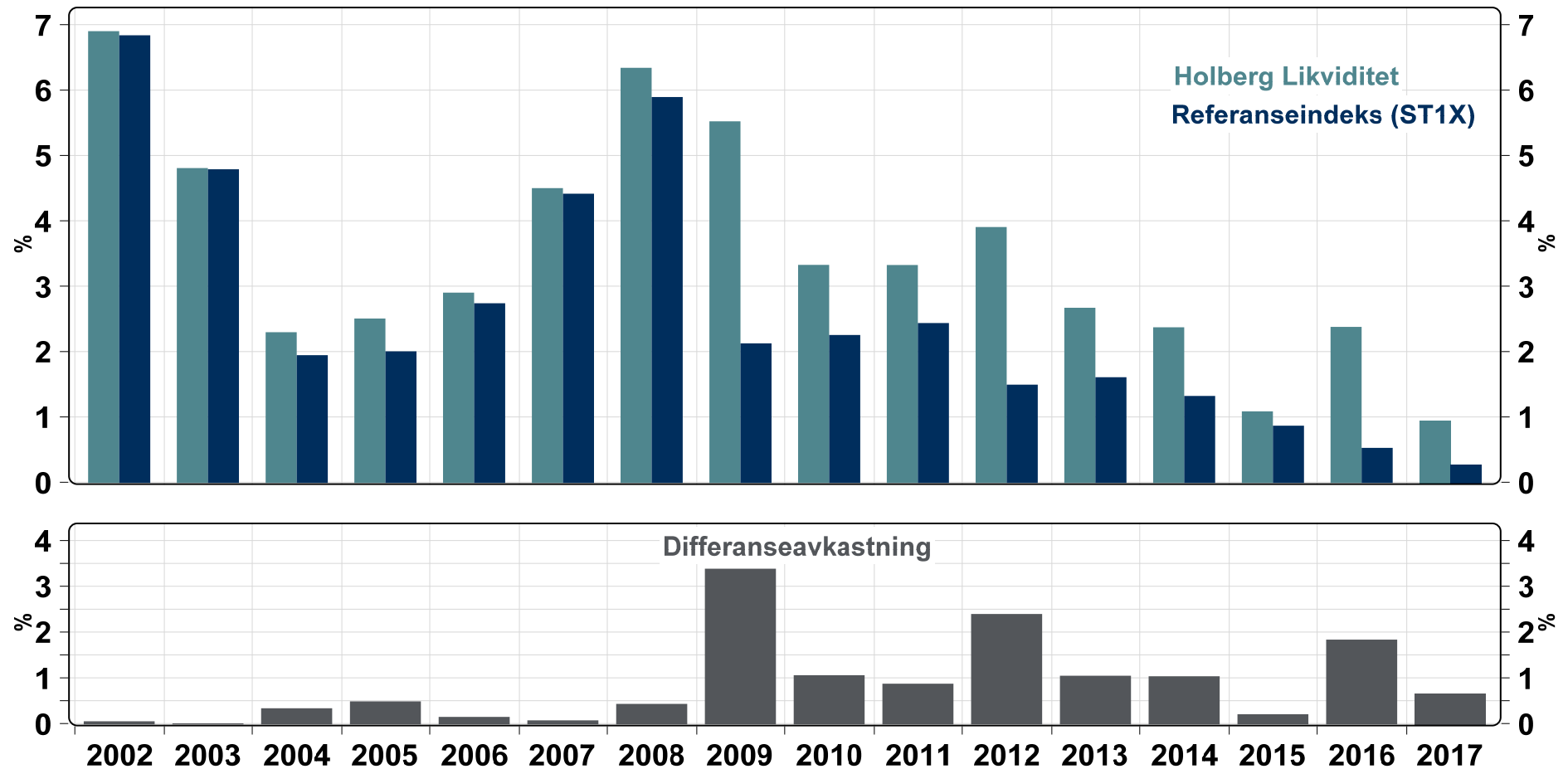
avkastning vs referanseindekser fra oppstart



HolbergFondene

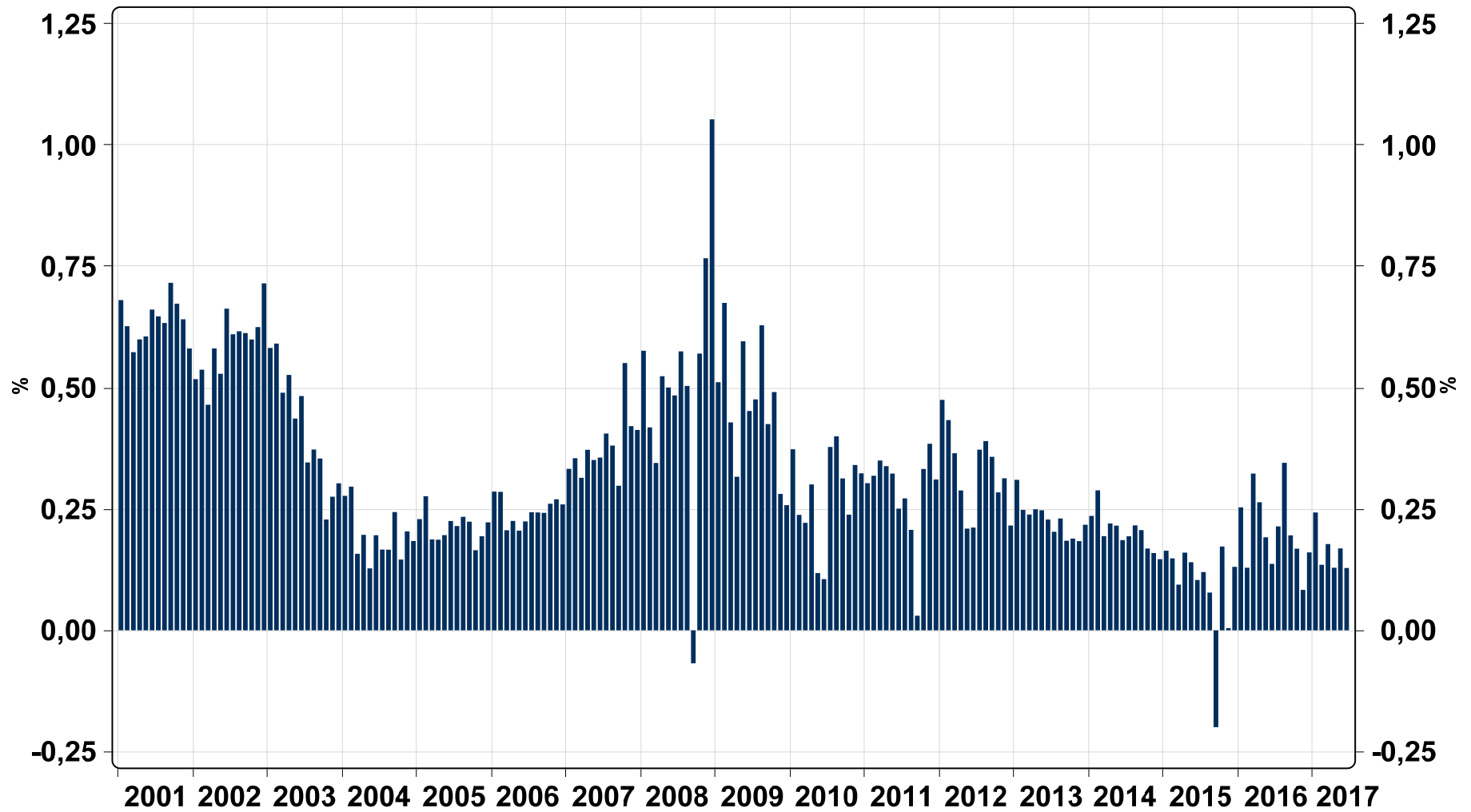
# Årlig avkastning

**Holberg Likviditet**  
avkastning vs referanseindekser fra oppstart



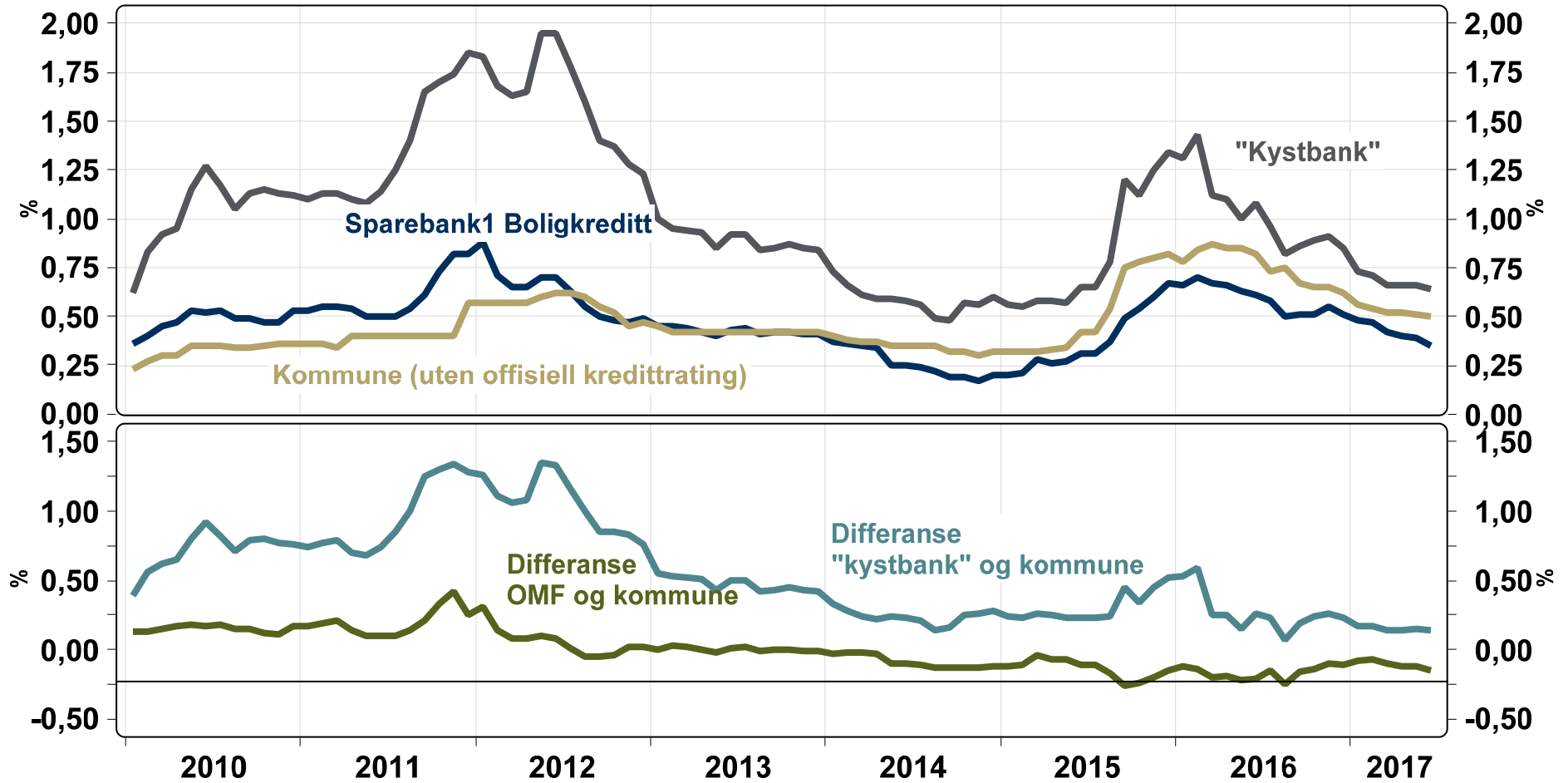
# Månedlig avkastning

Holberg Likviditet



# Kommuner vs. senior bankobligasjoner og OMF

**Kredittrisikopremie kommune vs. "kystbank" og OMF**  
Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med fem års løpetid

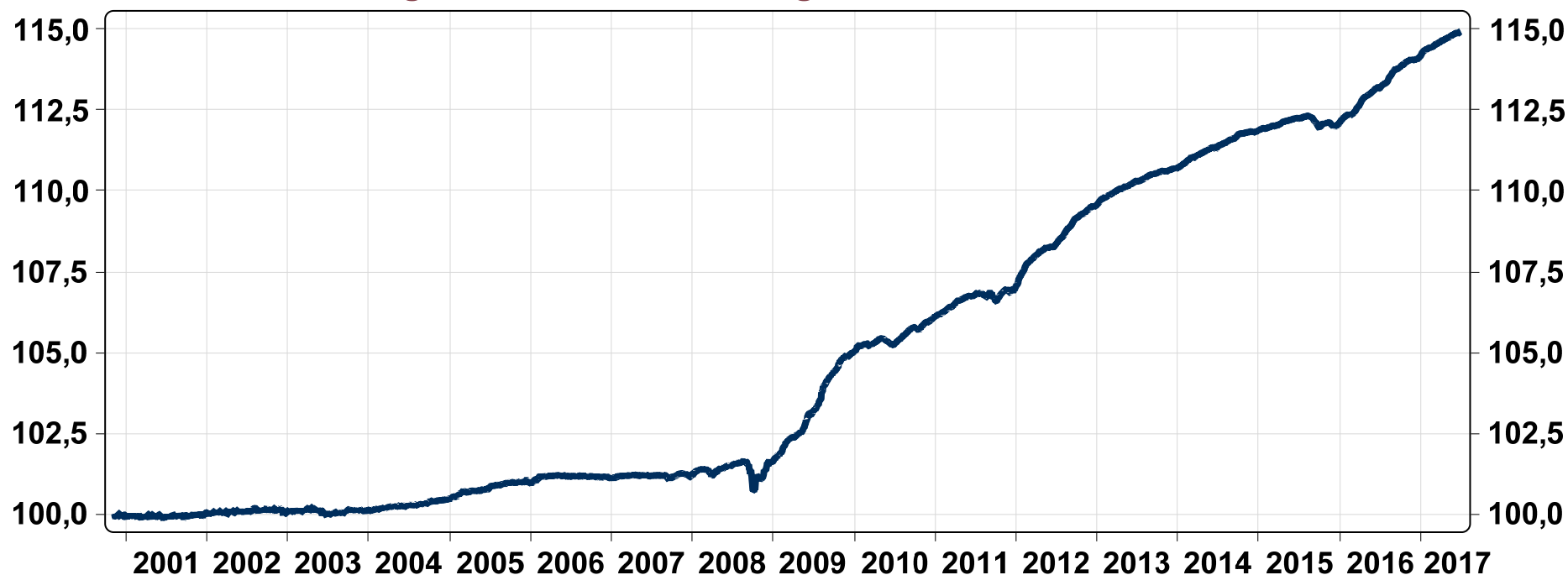


Kilde: DNB Markets

HolbergFondene

# Hva skyldes meravkastningen i Holberg Likviditet?

Holberg Likviditet. Avkastning relativt til referanseindeks.



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



# 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

---



**Robert  
Lie Olsen**



**Tony  
Fimrelte**



**Harald  
Jeremlassen**



**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**

**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 kredittrisiko som indikerer fondets følsomhet for endringer i kredittriskopremiene. Eksempelvis vil en gjennomsnittlig løpetid på 1 år gi fondet en kursgevinst på ca. 0,1% dersom kredittriskopremien 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 kredittriskopremiene 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)