

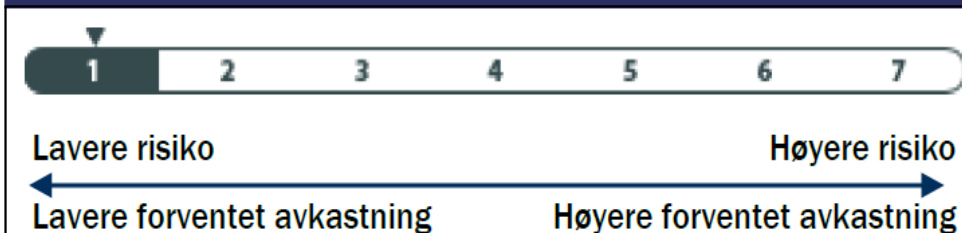


# **Månedsrappport Holberg Likviditet 20**

Oktober 2017

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 31.10.17	: 101,34
Effektiv rente*	: 0,9 %
Porteføljestørrelse	: kr. 0,8 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,12
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 0,84 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,15 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

SpareBank 1 Østfold		6,4 %
SSB Boligkreditt AS	AAA	5,2 %
Verd Boligkreditt AS		5,2 %
Brage Finans AS		5,2 %
Kredittforeningen for Akershus fylkeskommune		5,2 %
Danske Bank A/S	A	4,6 %
Sparebanken Sogn og	A	3,9 %
SpareBank 1 BV		3,9 %
Jæren Sparebank		3,9 %
<b>SUM</b>		<b>48,5 %</b>

## Avkastning

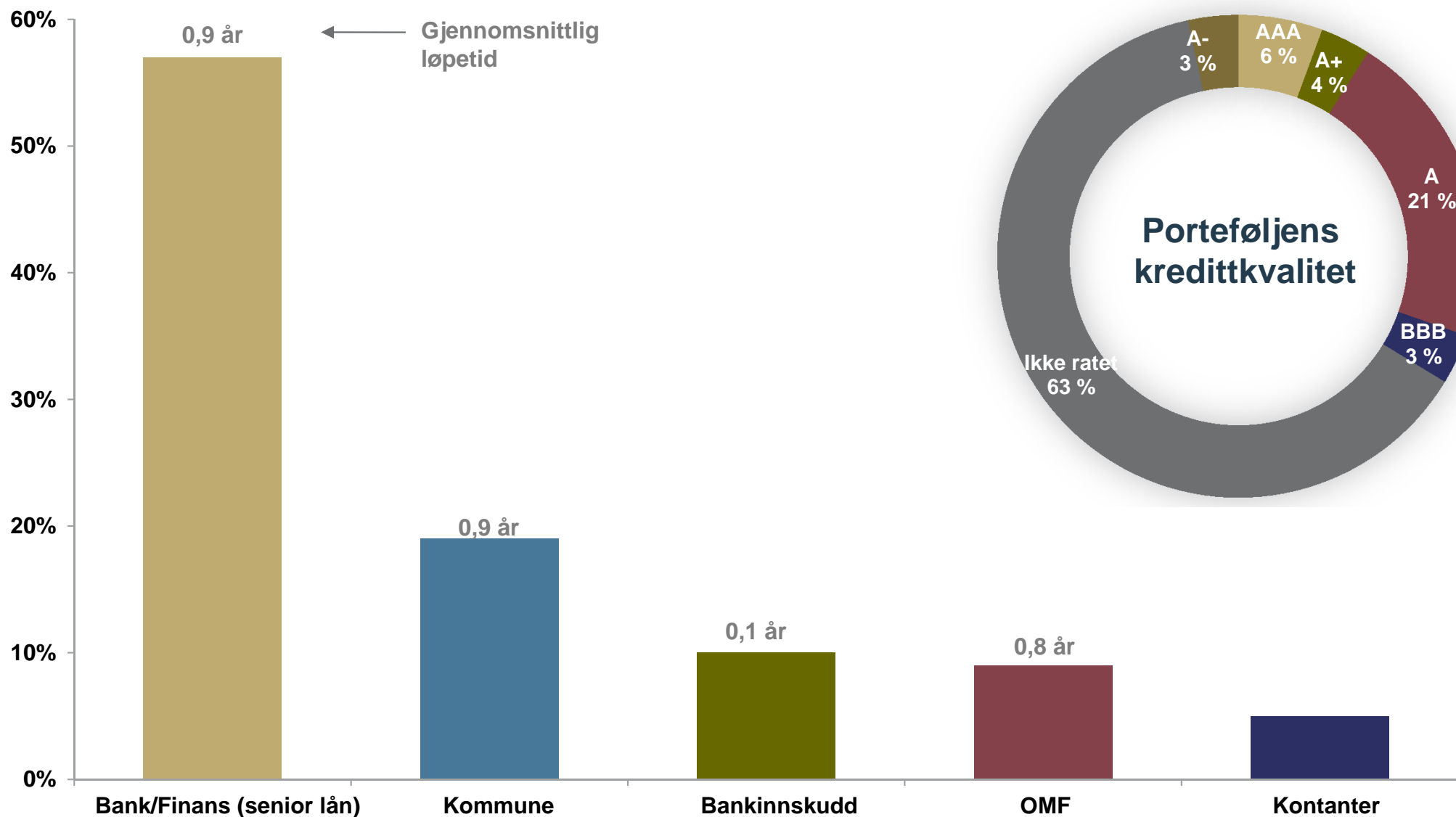
Periode	Holberg Likviditet 20	Referanseindeks
Oktober 2017	0,07 %	0,03 %
	1,12 %	0,41 %

\* 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 0,15 %.

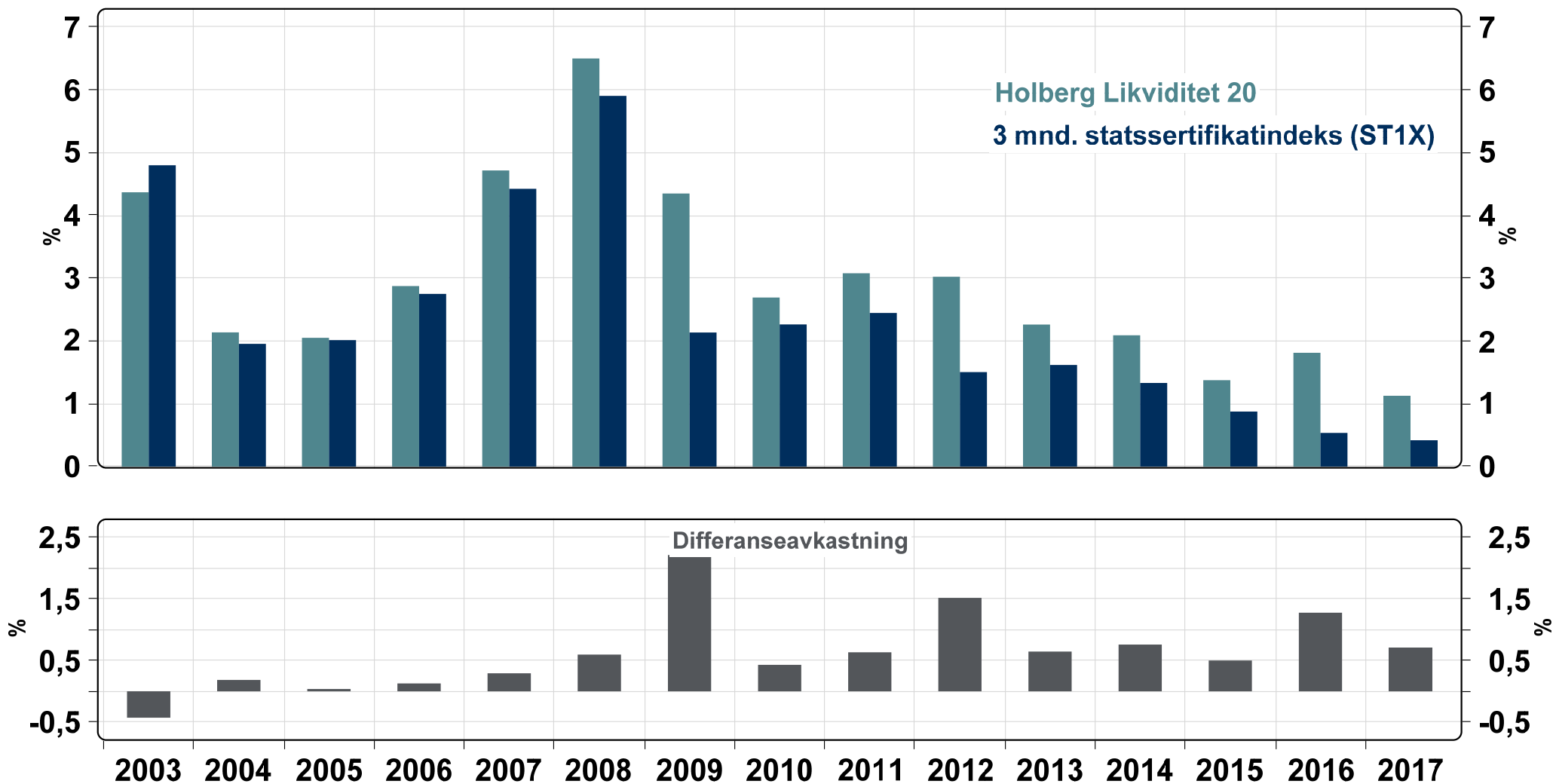
# Porteføljesammensetning

## Sektorsammensetning, løpetid og kredittrating



# Årlig avkastning

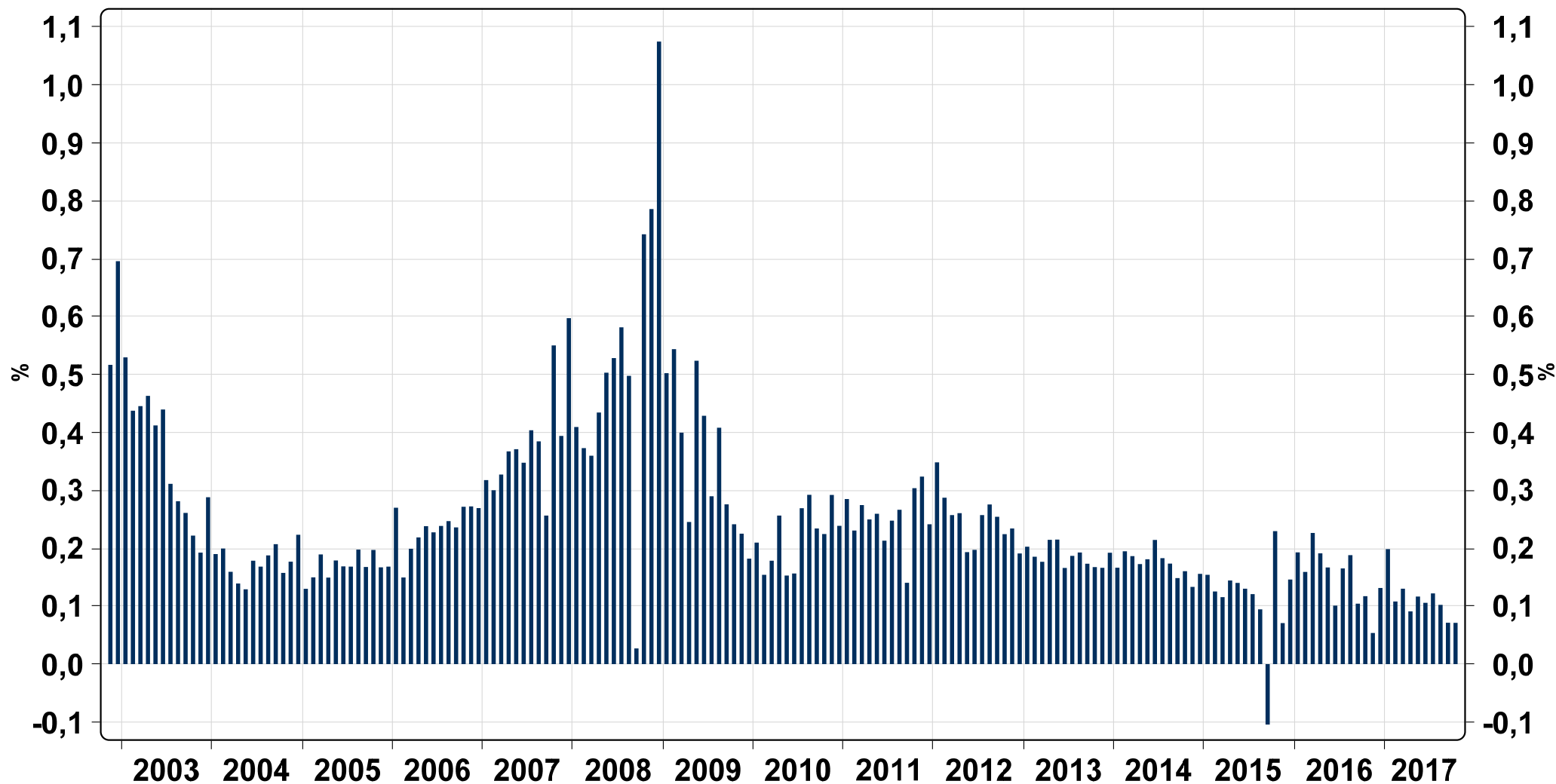
**Holberg Likviditet 20**  
avkastning vs referanseindekser fra oppstart



\* Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar

# Månedlig avkastning

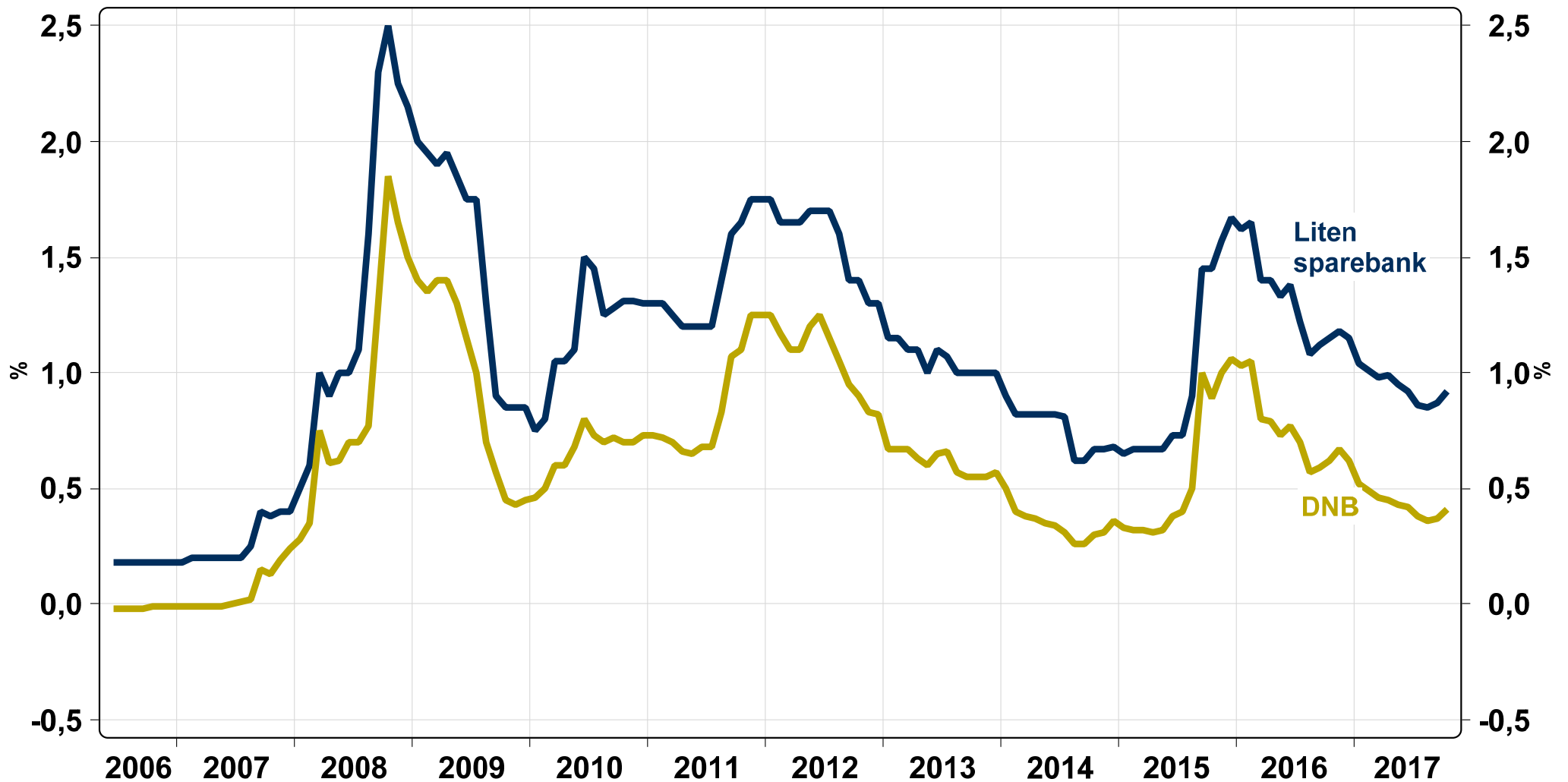
## Holberg Likviditet 20 månedlig avkastning



# Kreditrisikopremier bank

## Kreditrisikopremier for senior bankobligasjoner

Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån tre års løpetid

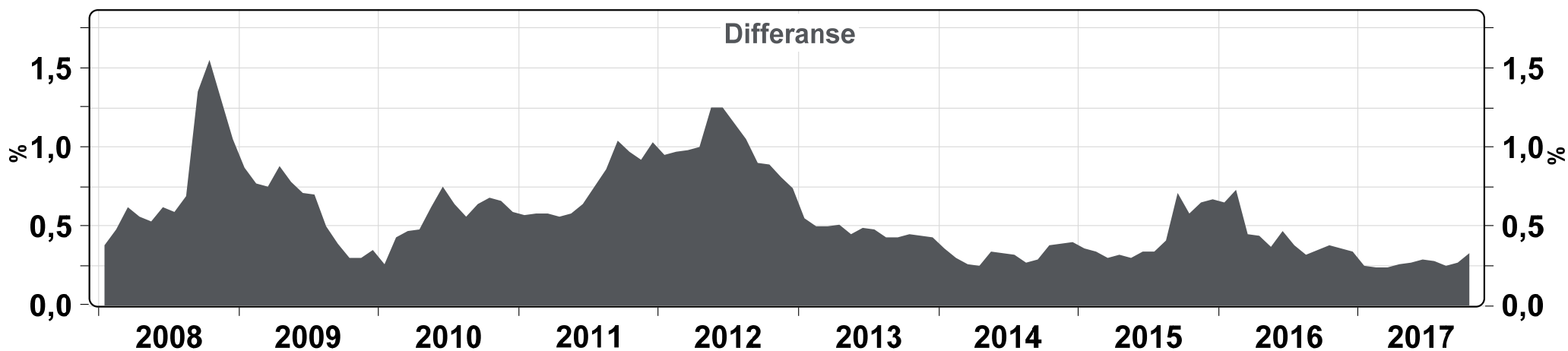
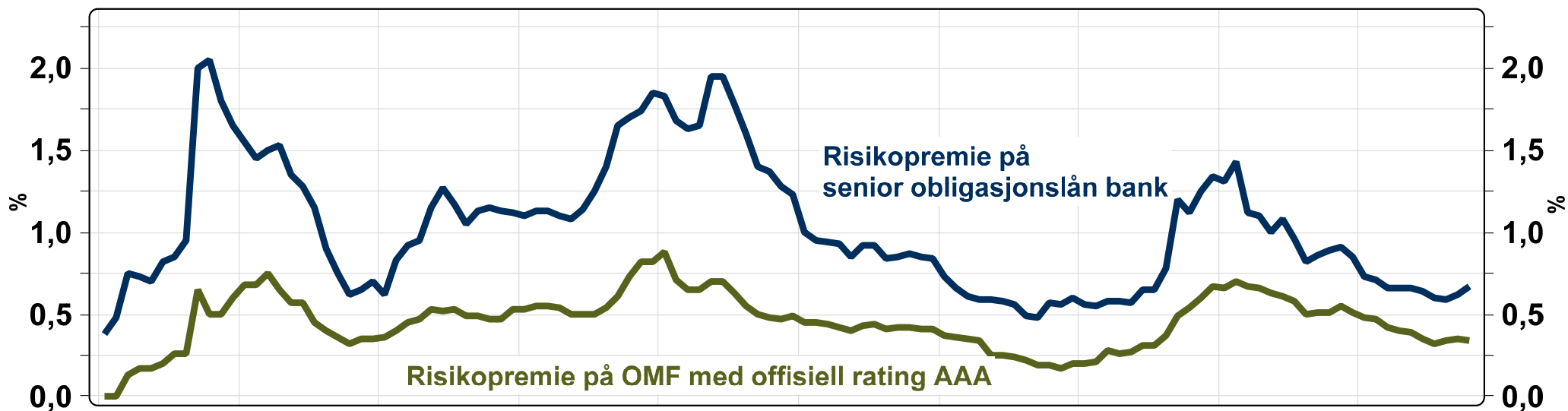


HolbergFondene

# Kreditrisikopremie senior bankobligasjoner og OMF

## Kreditrisikopremier for store sparebanker vs OMF

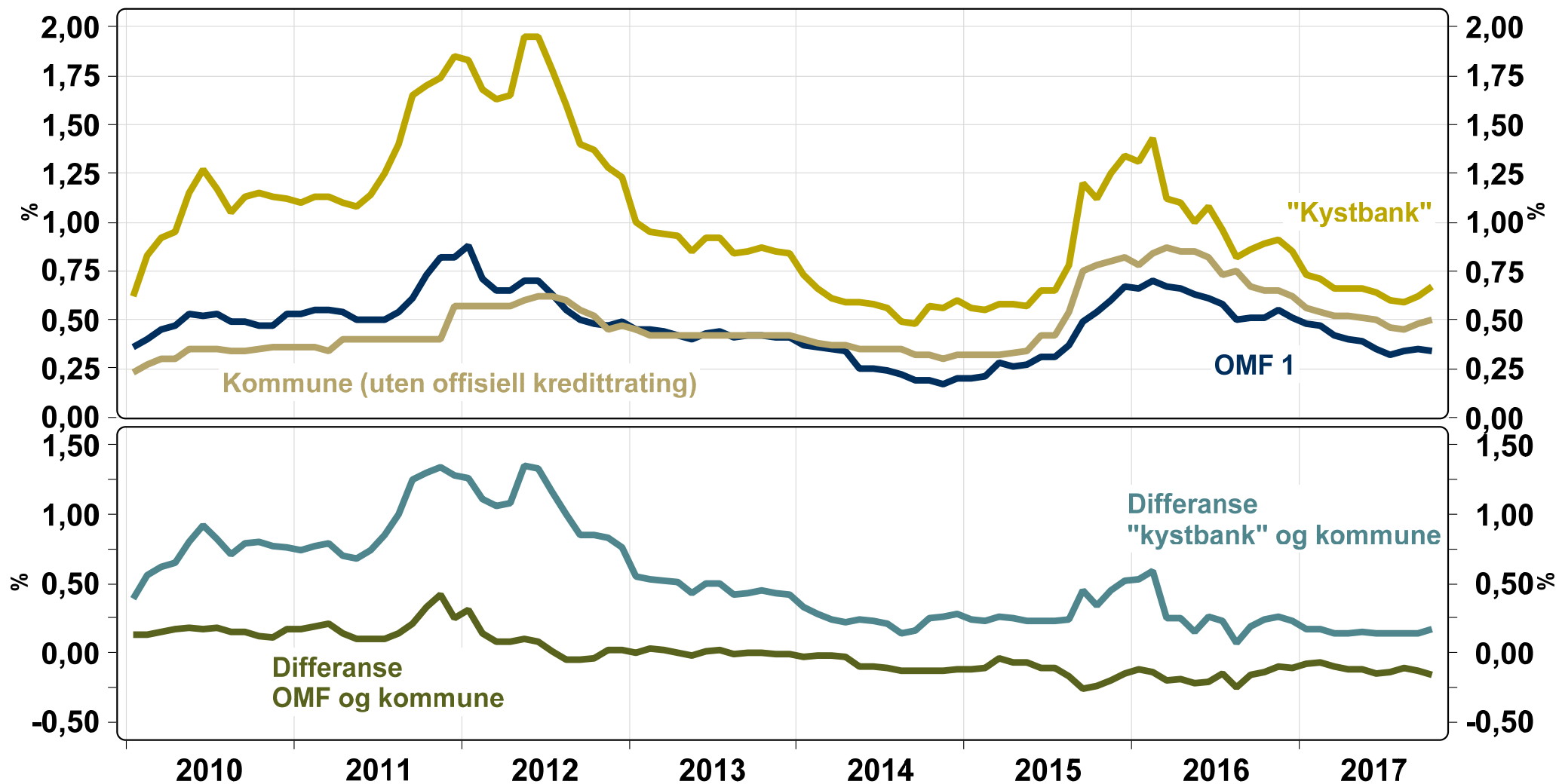
Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med fem års løpetid



# Kreditrisikopremie kommuner

## Kreditrisikopremie kommuner vs. "kystbank" og OMF

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





# 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.

# Investeringsrammer for Holberg Likviditet 20

---

<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
<b>Renterisiko</b>	<p>Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med en rentefølsomhet under ett år.</p> <p>Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige 0,5 år.</p> <p>Fondet kan ikke bruke rentederivater.</p>
<b>Kredittrisiko</b>	<p>Fondet skal <u>kun</u> investere i verdipapirer som er utstedt av stat, kommuner, fylkeskommuner eller finansinstitusjoner som har en kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (investment grade).</p> <p>Fondet vekter 20 % i henhold til BIS-reglementet ved beregning av kapitaldekning i finansinstitusjoner.</p> <p>Inntil 25 % av fondets portefølje kan investeres i obligasjonslån med flytende rente (FRN), der tid til forfall er mellom ett og tre år.</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 med lav risiko
<b>Forvaltningshonorar</b>	0,15 % p.a.
<b>Minsteinnskudd</b>	Kr. 10 mill.

# Våre fond og forvaltere



**Robert  
Lie Olsen**



**Tony  
Fimrelte**



**Harald  
Jeremassen**



**Lelf Anders  
Frønningen**



**Hogne  
Tysøy**



**Jann  
Molnes**



**Merethe  
A. Dyrnes**  
Transaksjonskontrollør



**Roar  
Tvelt**



**Tormod  
Vågenes**



**Gunnar J.  
Torgersen**

**Holberg  
Norden**

**Holberg  
Global**

**Holberg  
Triton**

**Holberg OMF**

**Holberg  
Norge**

**Holberg  
Rurik**

**Holberg Likviditet 20**

**Holberg Likviditet**

**Holberg Kreditt**

**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 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 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)