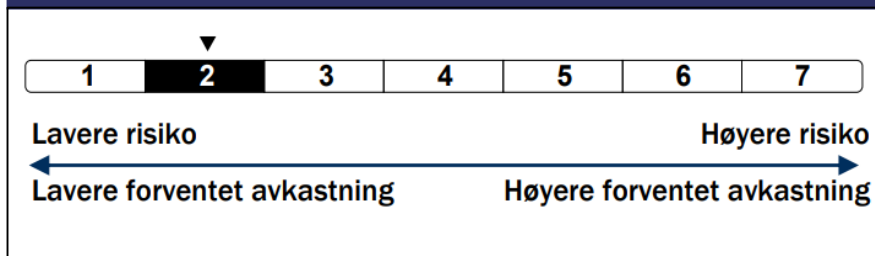




**Månedsrapport**  
**Holberg Obligasjon Norden**  
Juni 2018

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 30.06.18	: 100,73
Effektiv rente*	: 1,0 %
Porteføljestørrelse	: kr 0,2 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,15
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,20 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,30 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

Totens Sparebank		5,9 %
Arion Banki HF	BBB+	5,1 %
Fredrikstad Energi AS		4,9 %
Trønderenergi AS		4,9 %
Felleskjøpet Agri SA		4,9 %
SSB Boligkreditt AS	BBB	4,9 %
Storebrand ASA	BBB-	4,9 %
Resurs Bank AB		4,5 %
Ellevio AB	BBB	4,5 %
Volvo Treasury AB	A-	4,5 %
<b>SUM</b>		<b>49,0 %</b>

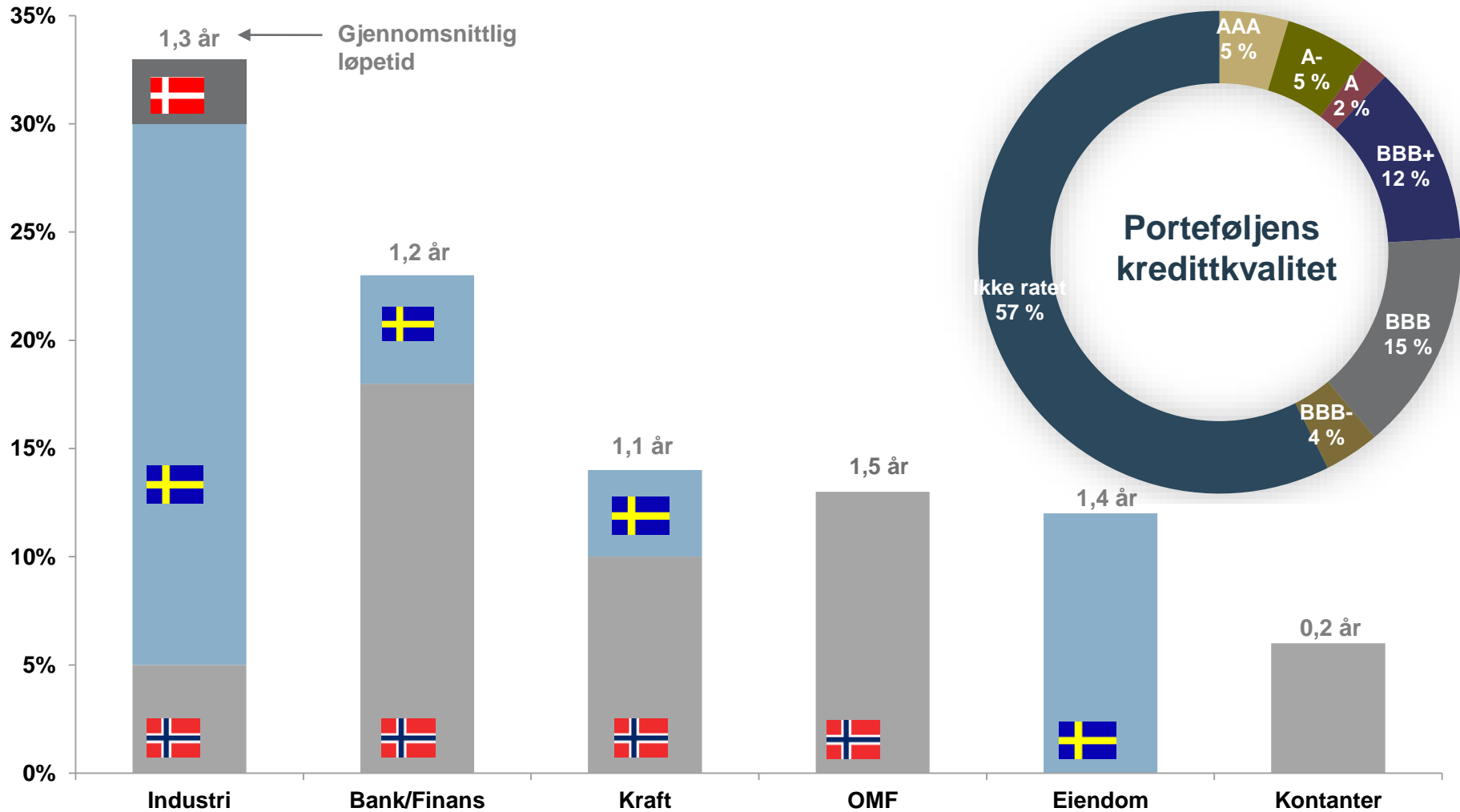
Periode	Avkastning Holberg Obligasjon Norden
Juni 2018	0,07 % 0,58 %

\* 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 0,30 %.

# Porteføljesammensetning

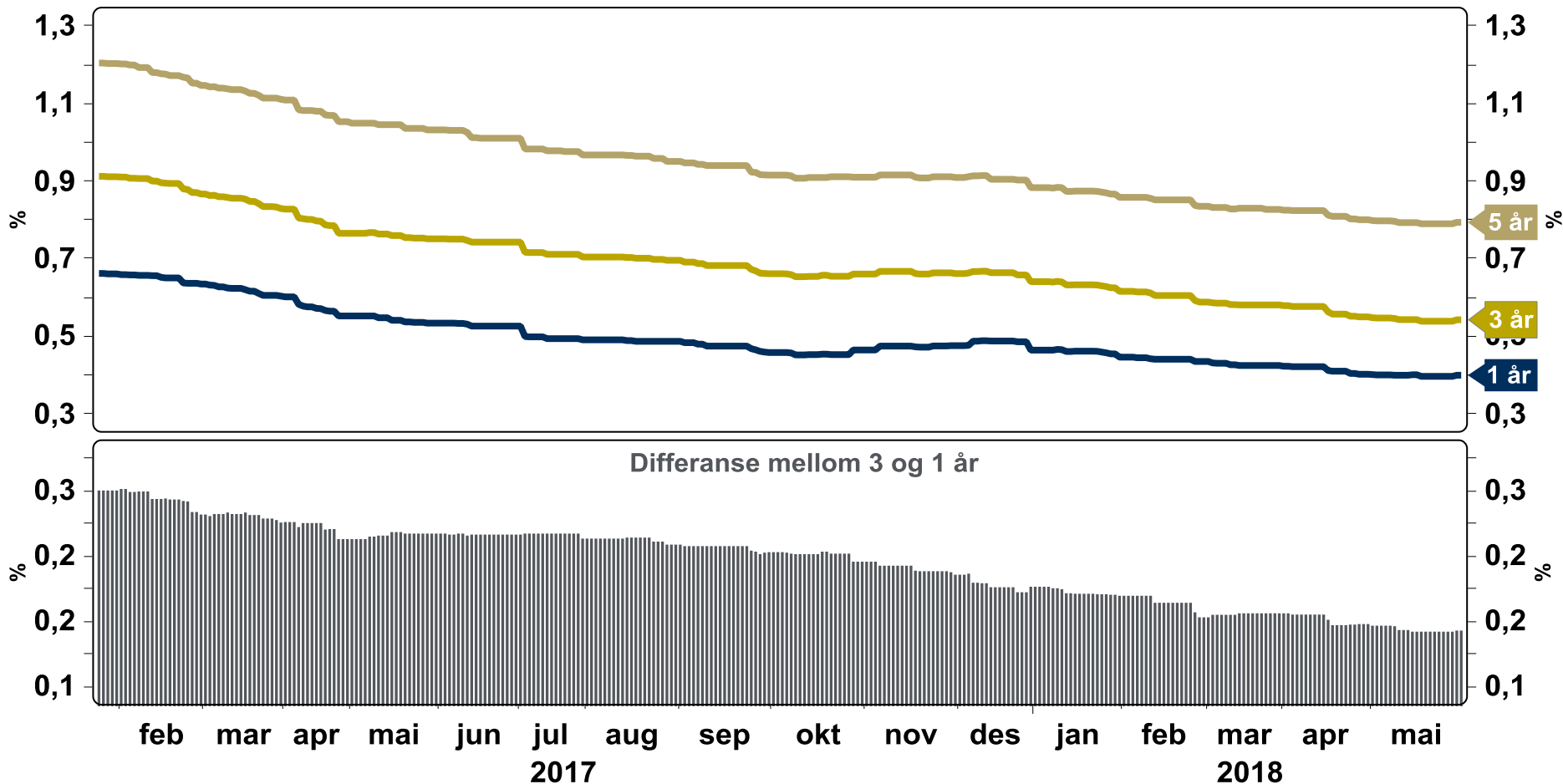
## Sektorsammensetning, løpetid og kredittrating



# Svensk industri

## Kreditrisikopremie svensk investment grade industri

Påslag over 3 mnd. STIBOR for utvalg av selskap med offisiell kredittrating



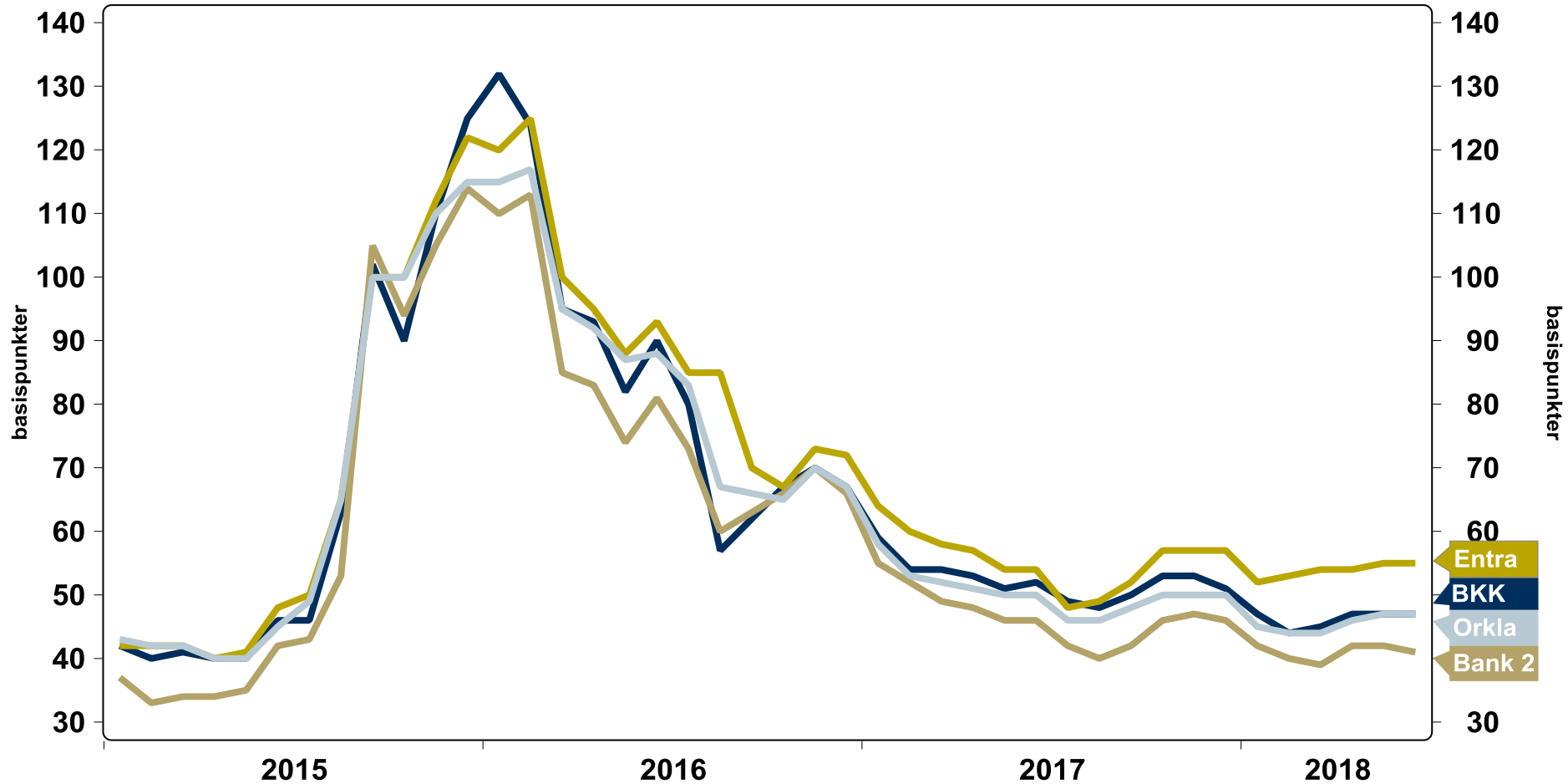
Kilde: DNB Markets

HolbergFondene

# Norsk investment grade

## Kreditrisikopremie norsk investment grade

Margin over NIBOR. 3 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 Obligasjon Norden

---

<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
<b>Renterisiko</b>	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige 1 år. Fondet kan bruke rentederivater.
<b>Kredittrisiko</b>	Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon), skal ikke overstige <b>3 år</b> . Fondet skal investere i verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (investment grade). Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet vurderes å ha lavere kredittkvalitet enn BBB-, kan maksimalt utgjøre fem prosent av fondets forvaltningskapital. Fondet kan <u>ikke</u> investere i ansvarlige lån, fondsobligasjoner eller tilsvarende.
<b>Valutarisiko</b>	Fondet skal ikke ha vesentlig eksponering mot andre valutaer enn <b>norske kroner</b> . Investeringer i verdipapirer som ikke er denominert i norske kroner skal i størst mulig grad valutasikres gjennom bruk av valutaderivater.
<b>Geografisk risiko</b>	Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.
<b>UCITS-fond</b>	Ja
<b>Forvaltningshonorar</b>	0,30 % p.a.
<b>Tegningsprovisjon</b>	Inntil 0,5 %

# Våre fond og forvaltere



Robert  
Lie Olsen



Tony  
Fimreite



Harald  
Jeremiassen



Leif Anders  
Frønningen



Hogne  
Tyssøy



Jann  
Molnes



Merethe  
A. Dyrnes  
Transaksjonsansvarlig



Roar  
Tveit



Tormod  
Vågenes



Gunnar J.  
Torgersen  
Investeringsdirektør

Holberg  
Norden

Holberg  
Global

Holberg  
Triton

Holberg OMF

Holberg  
Norge

Holberg  
Rurik

Holberg  
Obligasjon Norden

Holberg Likviditet

Holberg Kreditt

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 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)