

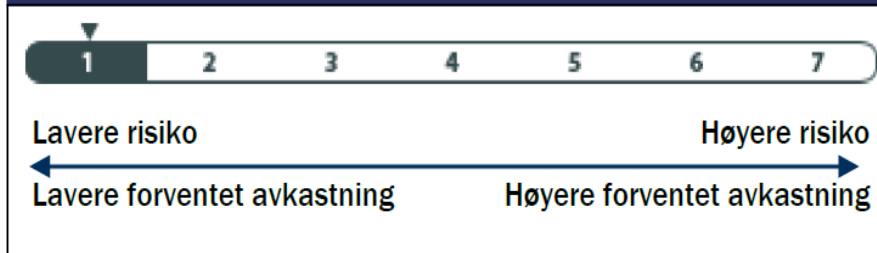


# Månedssrapport Holberg OMF

Februar 2019

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 28.02.19	: 100,81
Effektiv rente*	: 1,2 %
Porteføljestørrelse	: kr 1,1 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,09
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 2,4 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,15 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

SpareBank 1 Boligkreditt	AAA	13,1 %
Sparebanken Vest	AAA	10,8 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	9,4 %
Eika Boligkreditt AS	AAA	8,0 %
Sparebanken Sør	AAA	6,1 %
SR-Boligkreditt AS	AAA	5,7 %
Gjensidige Bank	AAA	4,6 %
Storebrand Boligkreditt	AAA	4,2 %
OBOS Boligkreditt AS	AAA	3,7 %
Bustadkreditt Sogn og	AAA	3,7 %
<b>SUM</b>		<b>78,2 %</b>

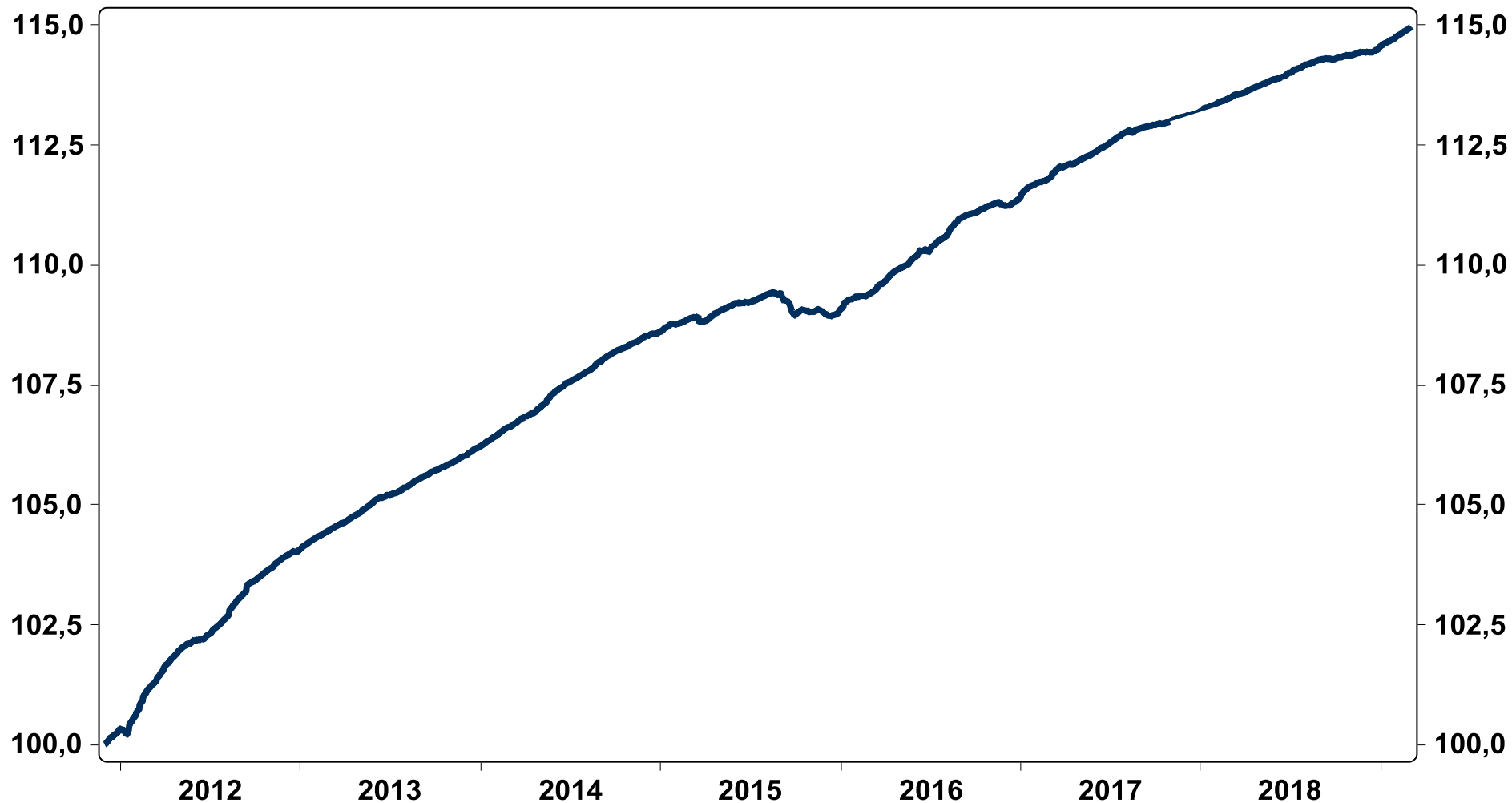
Periode	Avkastning** Holberg OMF
Februar 2019	0,16 % 0,34 %

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

\*\*Alle avkastningstall i denne rapporten er oppgitt etter fradrag av årlig forvaltningshonorar på 0,15 %.

# Avkastning siden oppstart

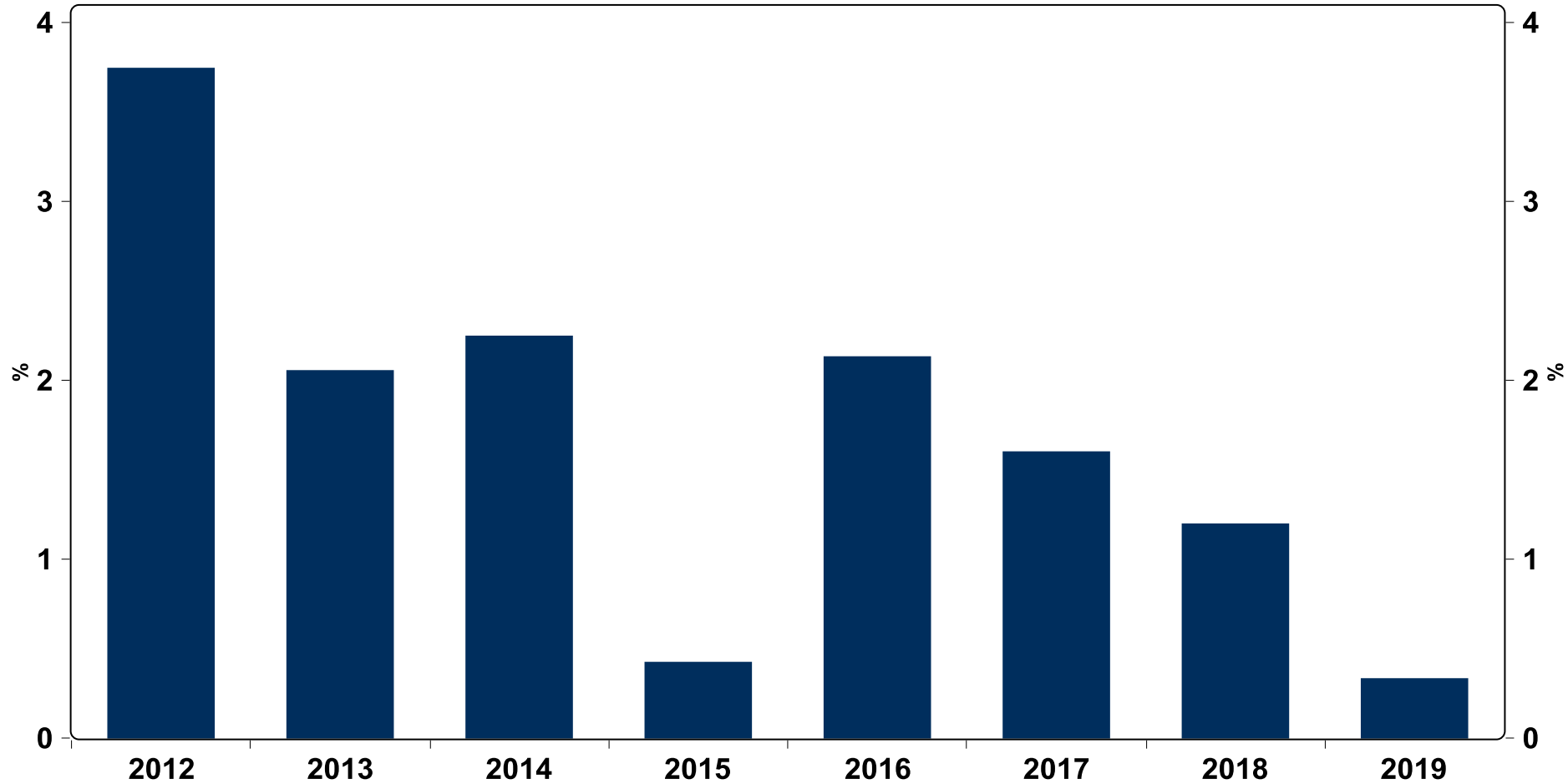
Holberg OMF



# Historisk avkastning

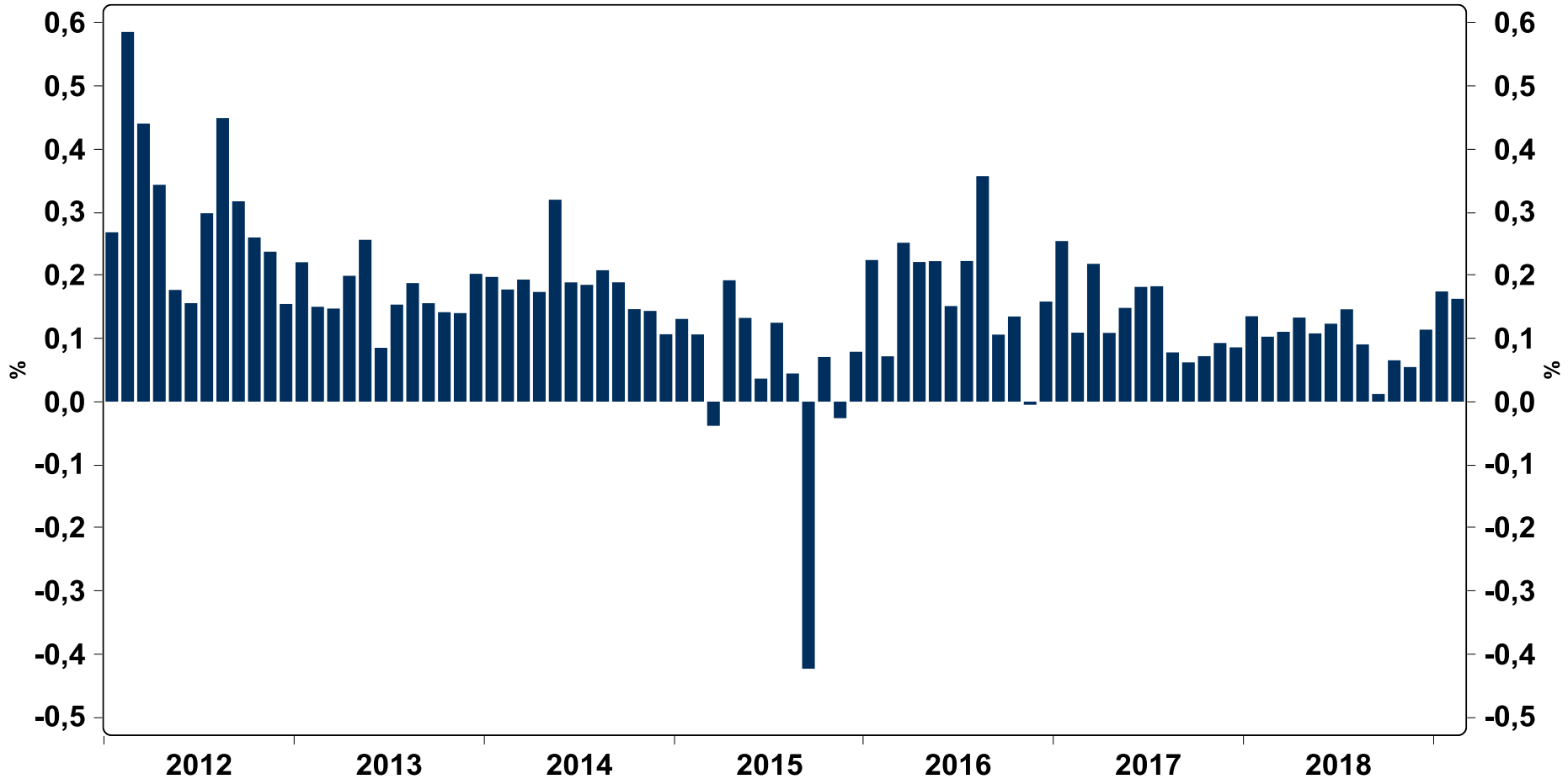
## Holberg OMF

årlig avkastning siden oppstart



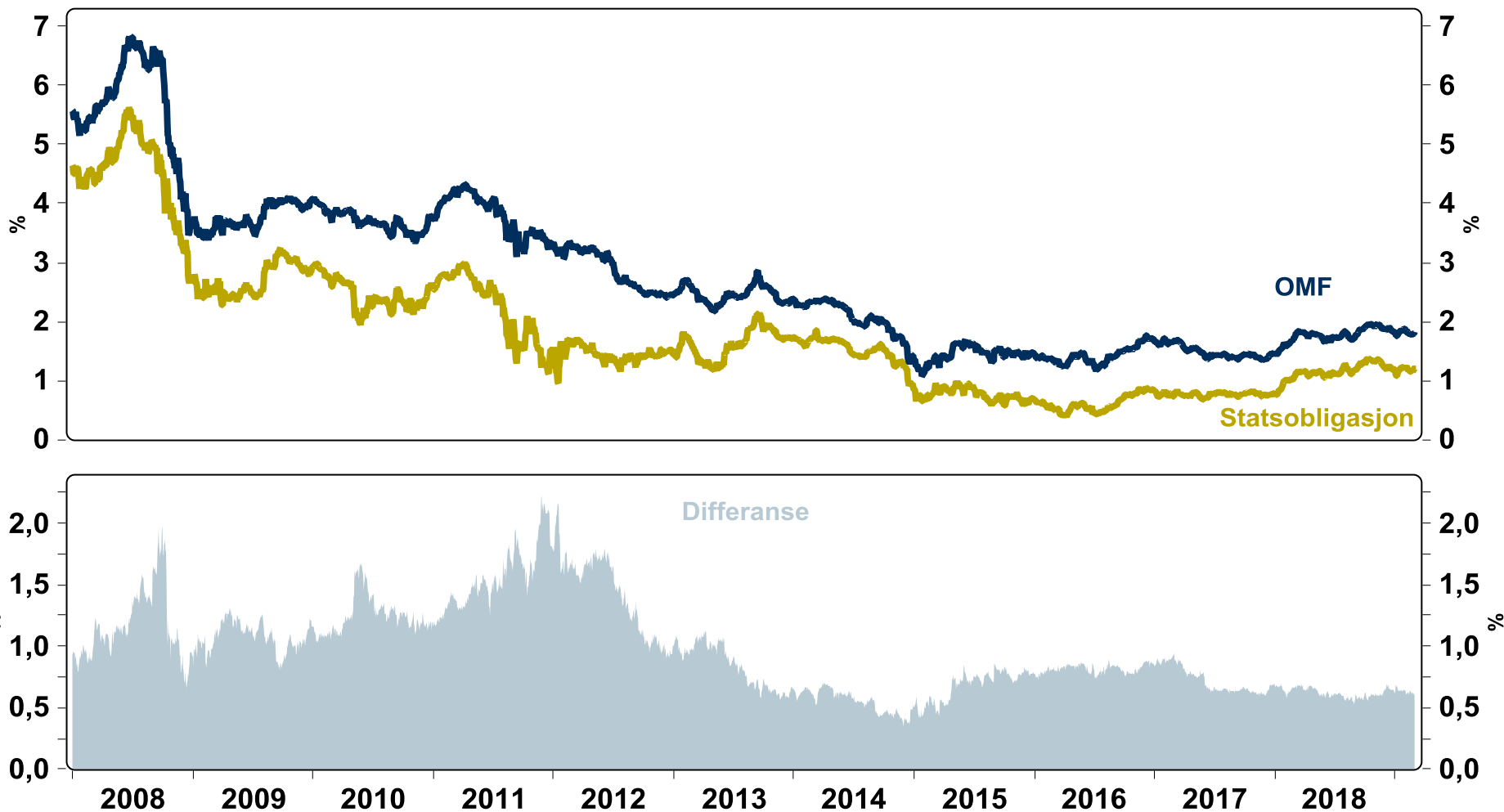
# Historisk avkastning

## Holberg OMF månedlig avkastning



# OMF vs. statsobligasjoner

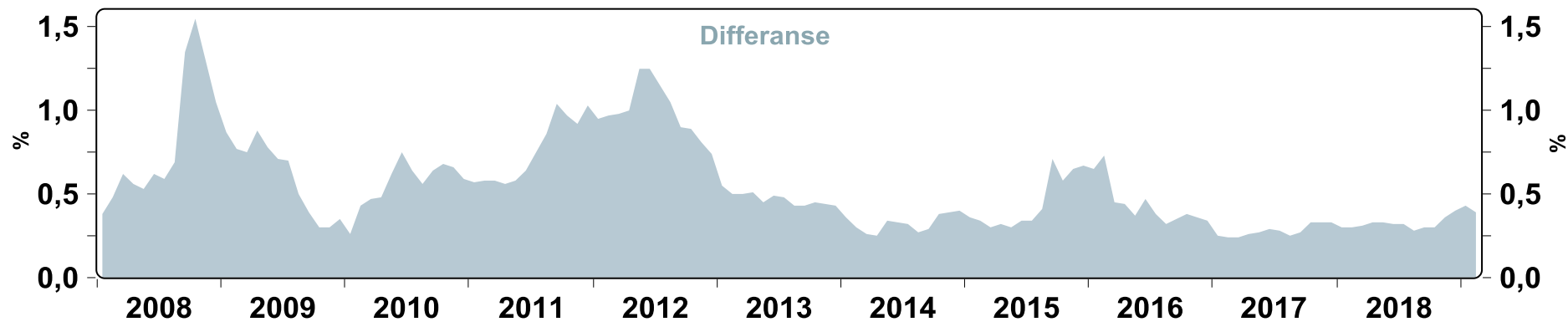
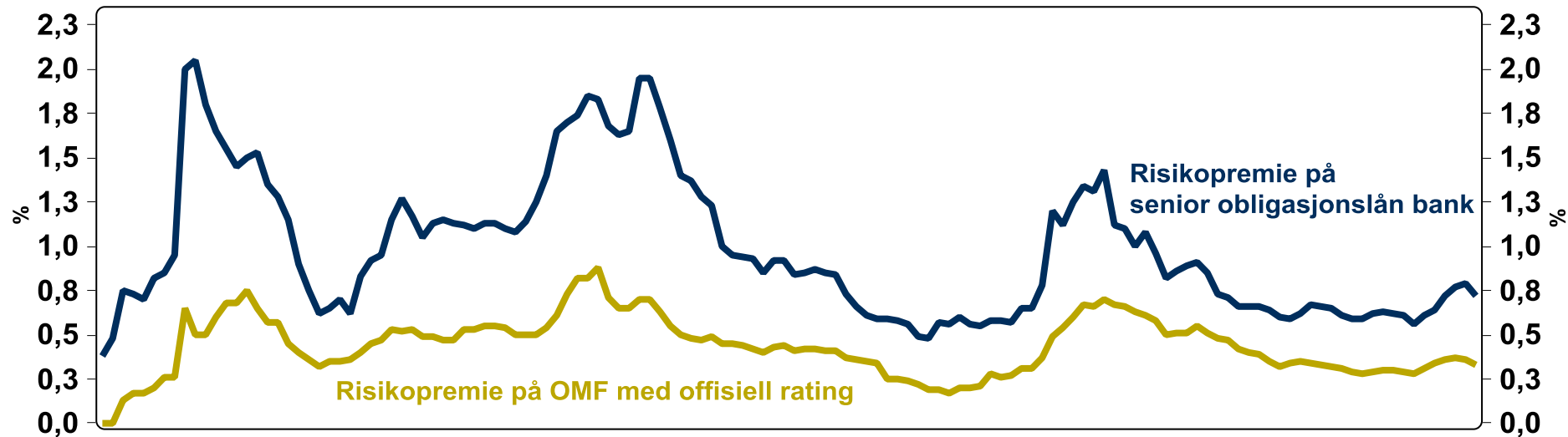
## Rente på tre års OMF vs. tre års statsobligasjon (fast rente)



# OMF vs. senior bankobligasjoner

## Kreditrisikopremier på OMF vs store sparebanker

Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med 5 års løpetid



# Investeringsrammer Holberg OMF

---

<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
<b>Verdipapirer</b>	Fondet kan investere i sertifikater og obligasjoner.
<b>Renterisiko</b>	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige ett år. Fondet kan ikke bruke rentederivater.
<b>Kredittrisiko</b>	Fondet investerer hovedsakelig i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som normalt har en kredittkvalitet på AA eller bedre. Fondet kan også investere i andre rentebærende verdipapirer med inntil 10 % kapitalvekt i forhold til kapitalkravforskriftene. Fondets gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon) skal ikke overstige fem år.
<b>Valutarisiko</b>	Fondet skal investere i verdipapirer nominert i norske kroner.
<b>Referanseindeks</b>	Nei
<b>VFF-klassifisering</b>	Obligasjonsfond 0,125, kredittrisiko 1
<b>UCITS-fond</b>	Ja
<b>Forvaltningshonorar</b>	0,15 % p.a.
<b>Minsteinnskudd</b>	10.000.000,-



# 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.

# Våre fond og porteføljeforvaltere



Harald  
Jeremiassen



Leif Anders  
Frønningen



Jann  
Molnes



Robert  
Lie Olsen



Jørgen  
Müller



Roar  
Tveit



Tormod  
Vågenes



Gunnar J.  
Torgersen  
Investeringsdirektør

Holberg  
Global

Holberg  
Rurik

Holberg  
Triton

Holberg  
Norden

Holberg  
Norge

Holberg  
Kreditt

Holberg  
Obligasjon Norden

Holberg  
Likviditet

Holberg  
OMF

# 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.

Mer informasjon om fondet på [www.holbergfondene.no](http://www.holbergfondene.no)