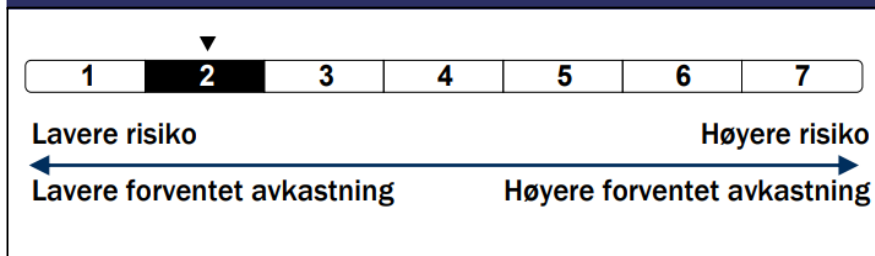




Månedsrapport
Holberg Obligasjon Norden
Februar 2019

Nøkkeltall

RISIKOPROFIL



NØKKELTALL

Markedskurs 28.02.19	: 99,98
Effektiv rente*	: 1,7 %
Porteføljestørrelse	: kr 0,3 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,10
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,8 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,30 %

10 STØRSTE UTSTEDERE

Danske Bank A/S	A	5,4 %
Arion Banki HF	BBB+	4,5 %
Norwegian Property ASA		4,1 %
Felleskjøpet Agri SA		4,1 %
Bank2 ASA		4,0 %
Verd Boligkreditt AS		4,0 %
Fredrikstad Energi AS		4,0 %
Thon Holding AS		4,0 %
Nortura SA		4,0 %
Heimstaden Bostad AB	BBB-	3,8 %
SUM		41,9 %

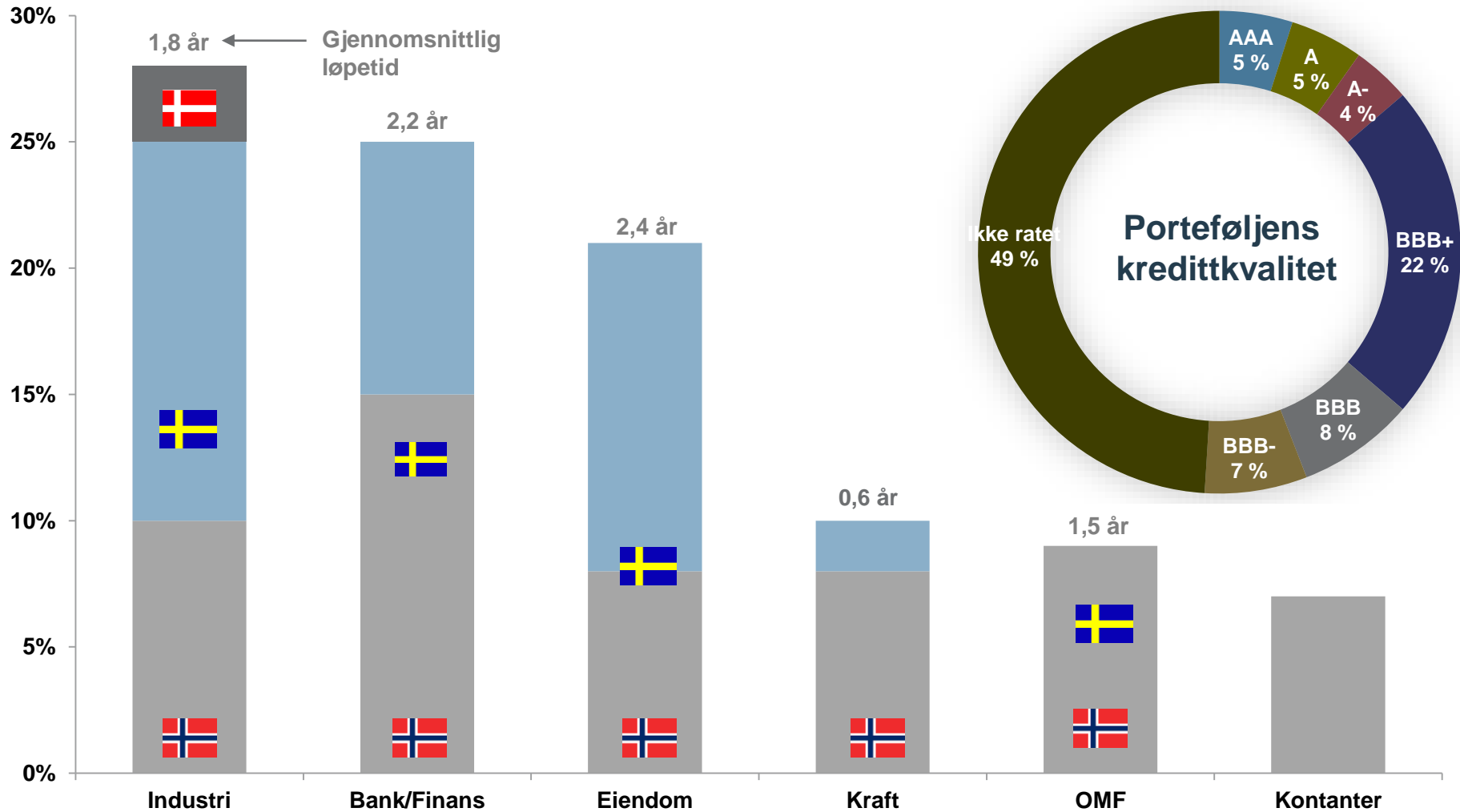
Periode	Avkastning Holberg Obligasjon Norden
Februar 2019	0,23 % 0,28 %

* 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 0,30 %.

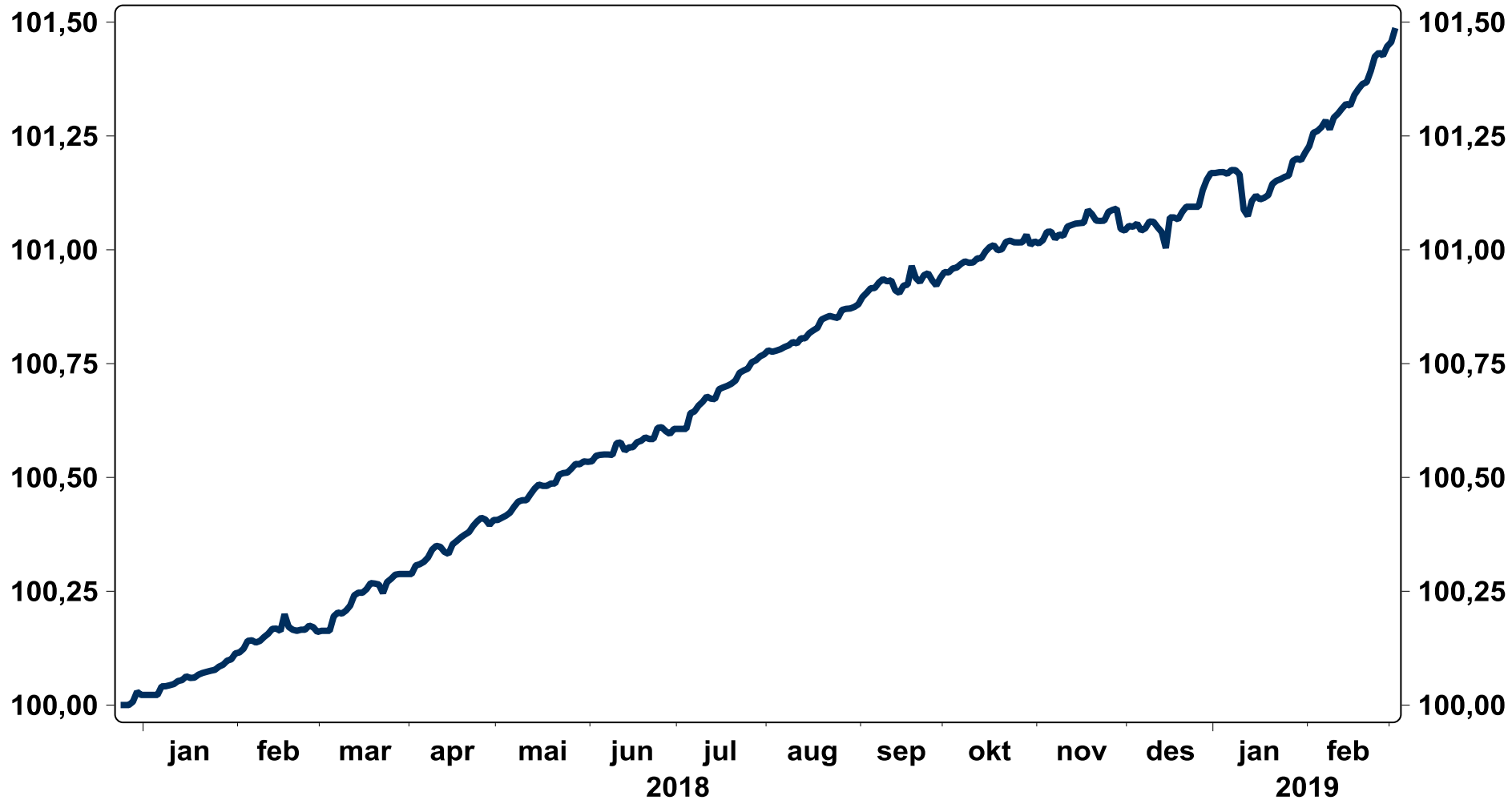
Porteføljesammensetning

Sektorsammensetning, løpetid og kredittrating



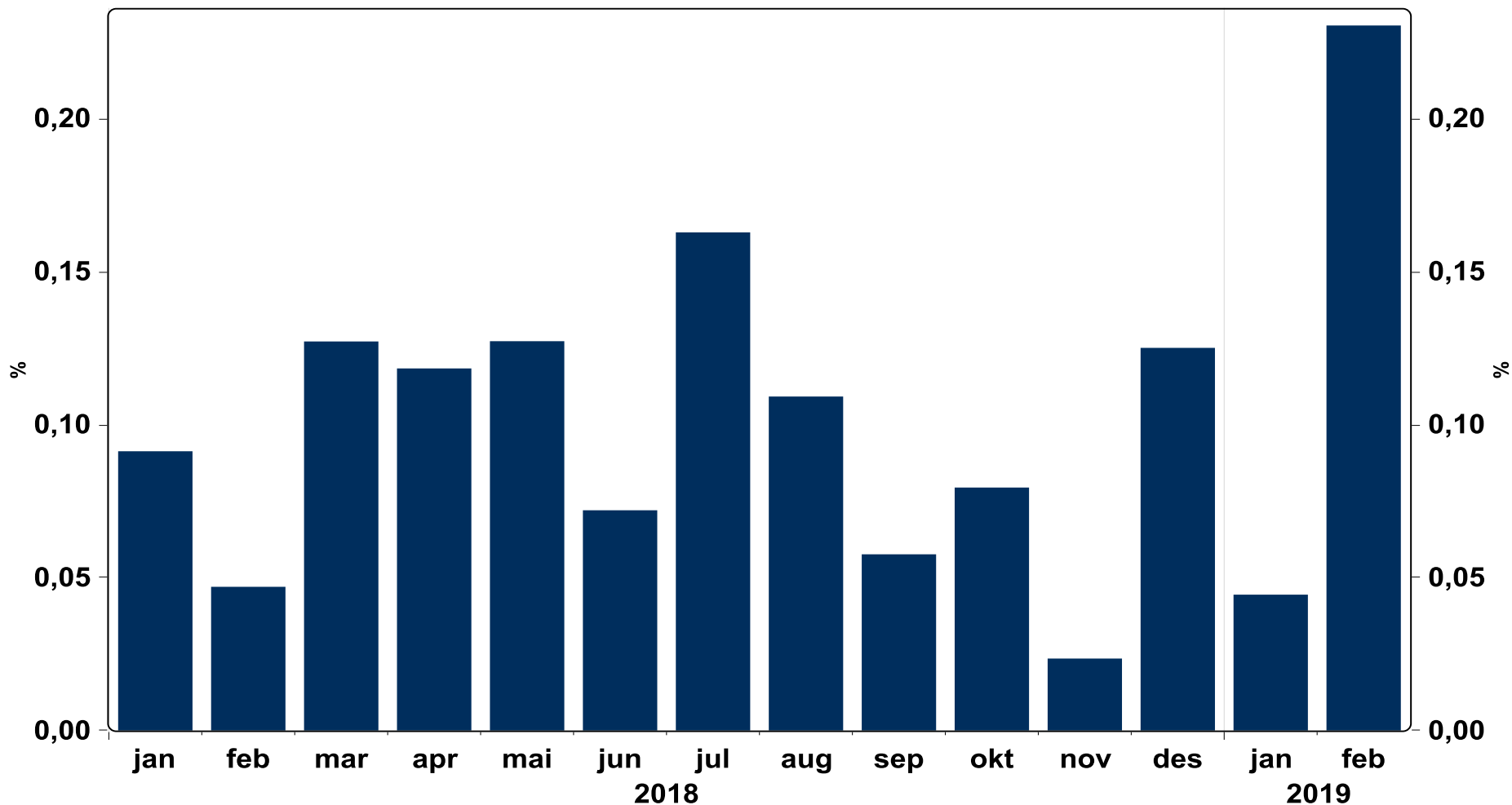
Avkastning siden oppstart

Holberg Obligasjon Norden



Månedlig avkastning

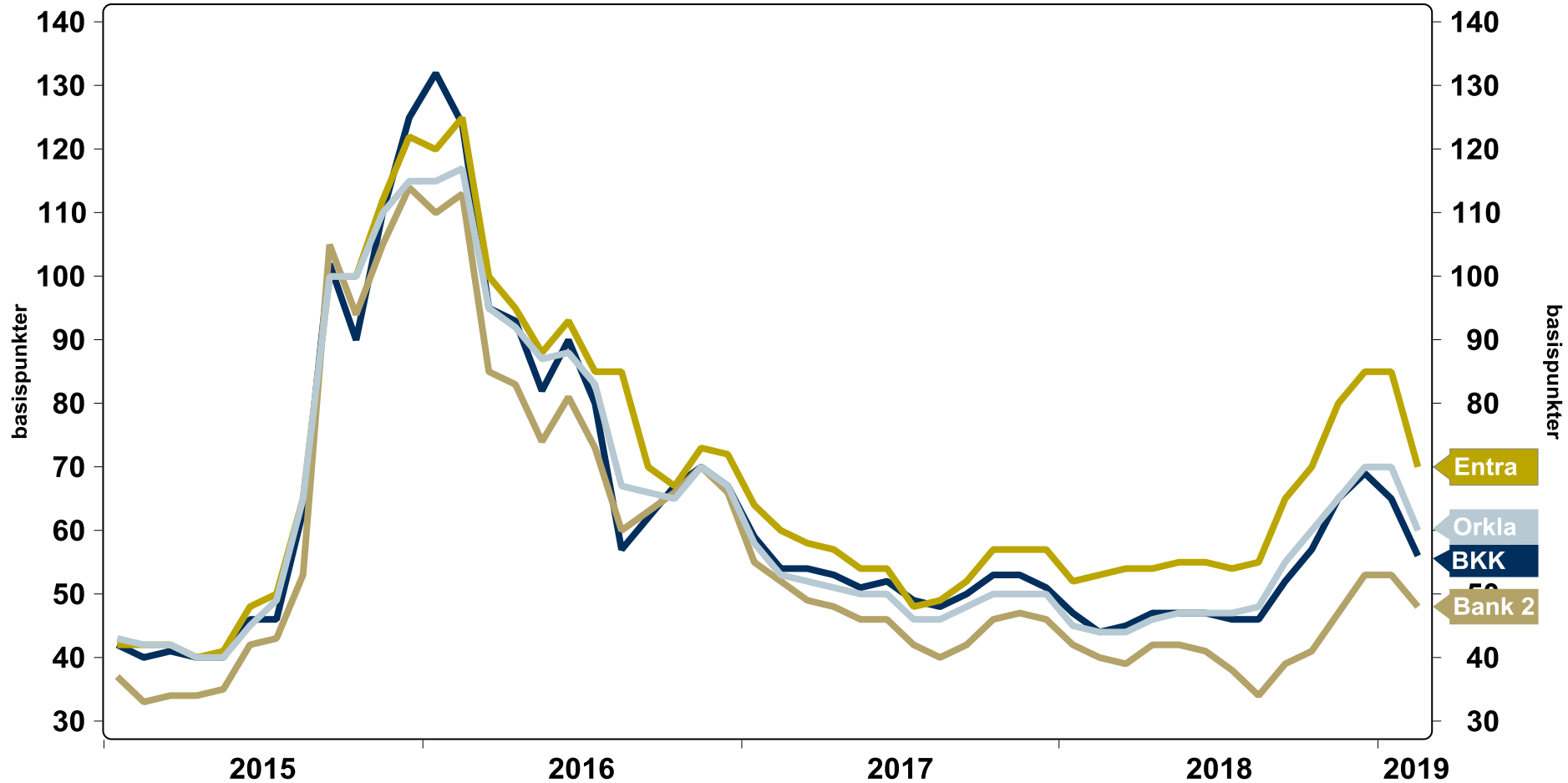
Holberg Obligasjon Norden



Kreditrisikopremier i Norge

Kreditrisikopremier i Norge (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

Porteføljeforvaltere	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
Renterisiko	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige 1 år. Fondet kan bruke rentederivater.
Kredittrisiko	Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon), skal ikke overstige 3 år . 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.
Valutarisiko	Fondet skal ikke ha vesentlig eksponering mot andre valutaer enn norske kroner . Investeringer i verdipapirer som ikke er denominert i norske kroner skal i størst mulig grad valutasikres gjennom bruk av valutaderivater.
Geografisk risiko	Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.
UCITS-fond	Ja
Forvaltningshonorar	0,30 % p.a.
Tegningsprovisjon	Inntil 0,5 %

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.

Detaljert informasjon om våre fond er tilgjengelig på www.holbergfondene.no