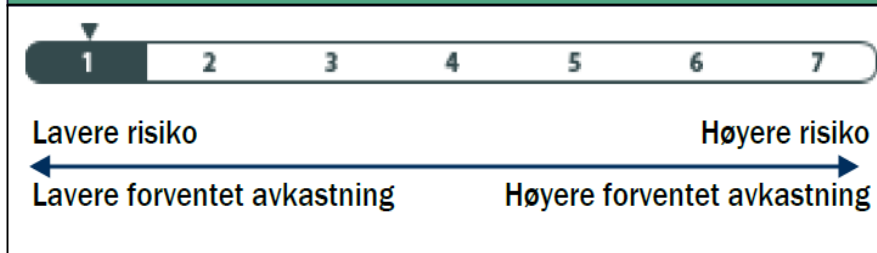


Månedssrapport Holberg OMF

Mai 2019

Nøkkeltall

RISIKOPROFIL



NØKKELTALL

Markedskurs 31.05.19	: 101,21
Effektiv rente*	: 1,4 %
Porteføljestørrelse	: kr 1,0 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,09
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 2,2 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,15 %

10 STØRSTE UTSTEDERE

Sparebanken Vest	AAA	11,3 %
Nordea Eiendoms kreditt	AAA	9,9 %
SpareBank 1 Boligkreditt	AAA	8,9 %
SR-Boligkreditt AS	AAA	7,9 %
Eika Boligkreditt AS	AAA	6,4 %
Gjensidige Bank	AAA	4,9 %
Storebrand Boligkreditt	AAA	4,5 %
DNB Bank ASA	AAA	4,1 %
OBOS Boligkreditt AS	AAA	4,0 %
SSB Boligkreditt AS	AAA	3,9 %
SUM		78,2 %

PERIODE

AVKASTNING

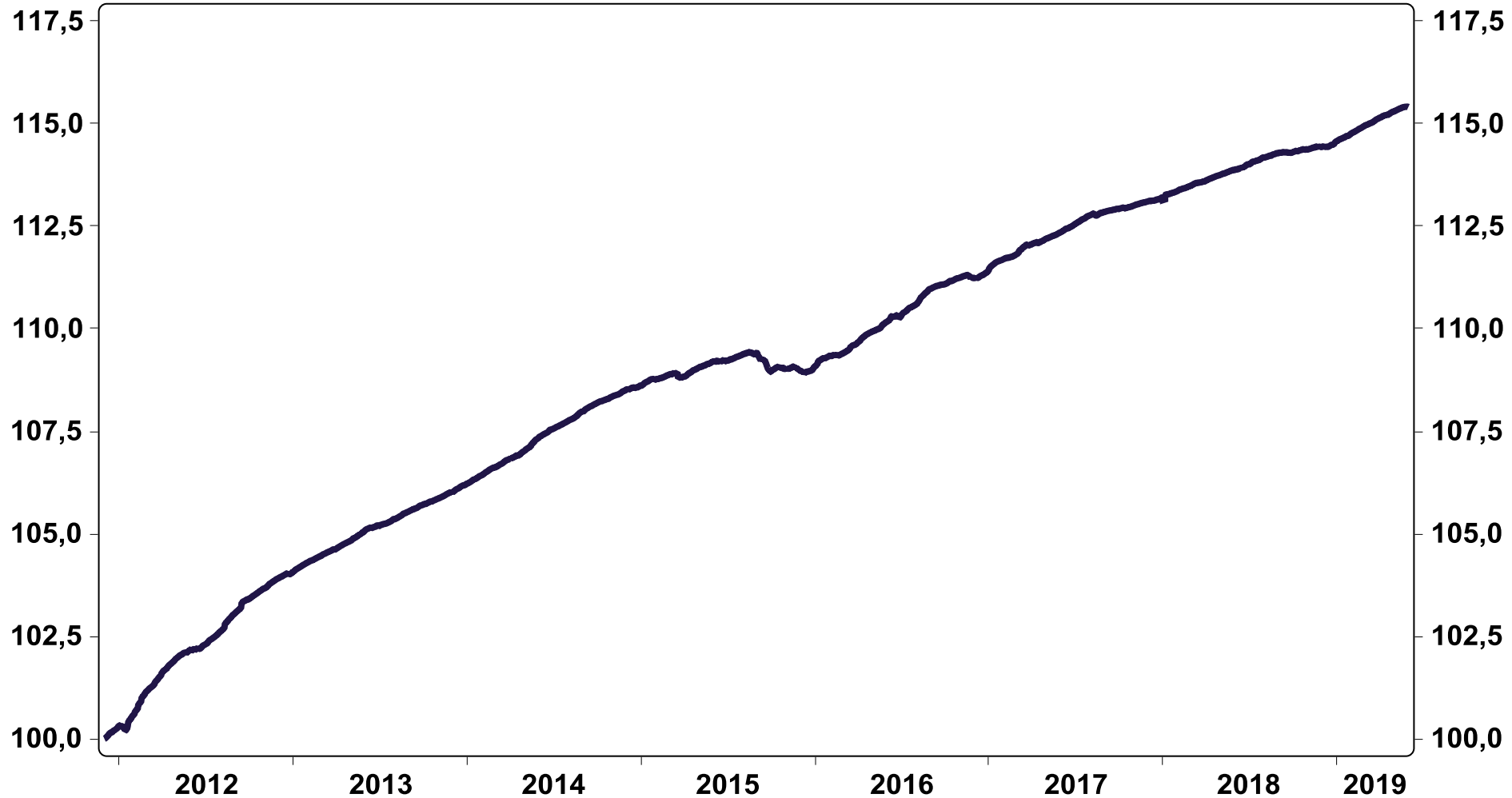
Mai 2019	0,10 %
Siste 12 mnd.	0,74 %
Siste 3 år **	1,4 %
Siste 5 år **	1,6 %
Siden oppstart (10.11.00) **	1,9 %

* 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 %.

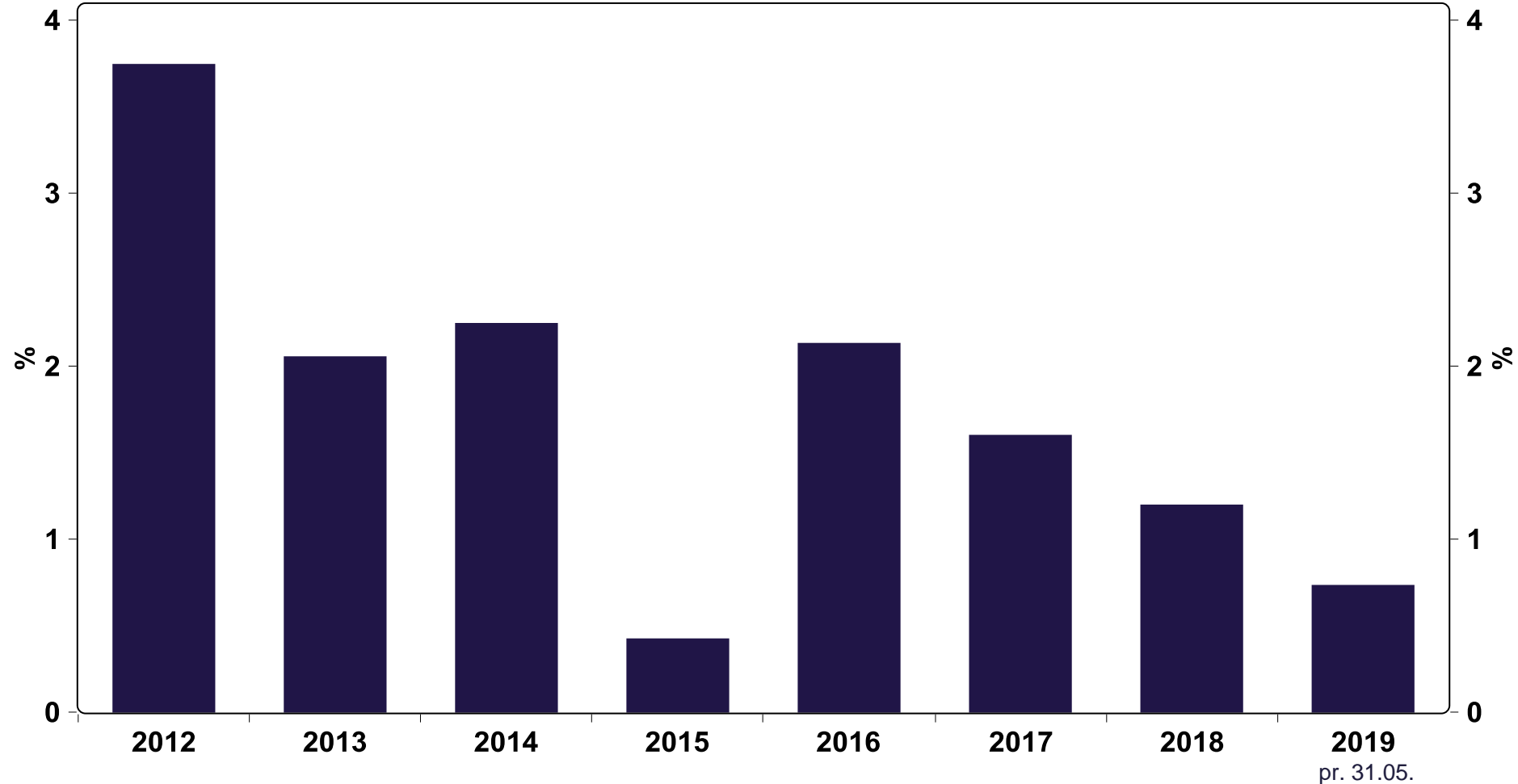
Avkastning siden oppstart

Holberg OMF



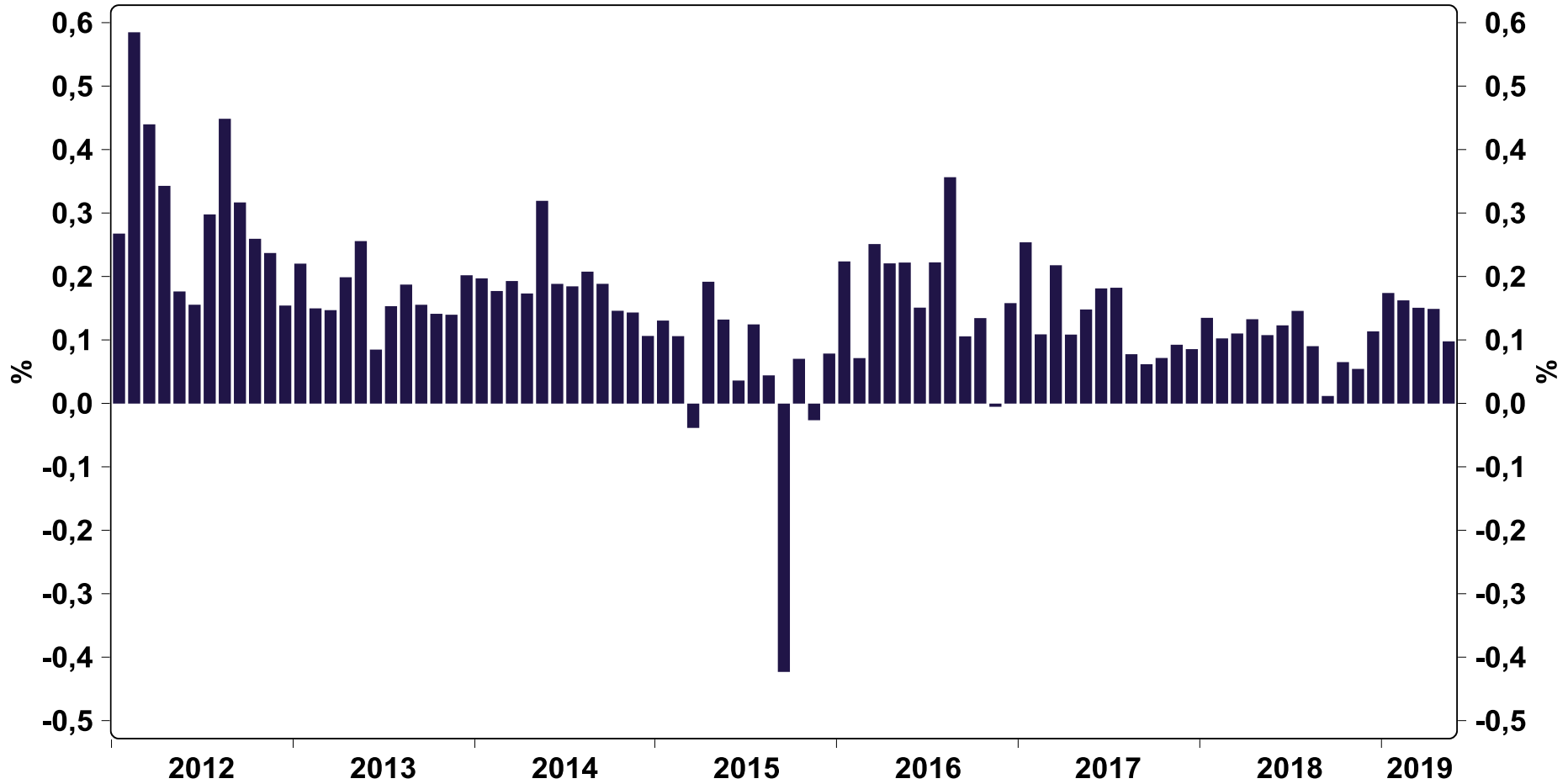
Årlig avkastning

Holberg OMF
årlig avkastning siden oppstart



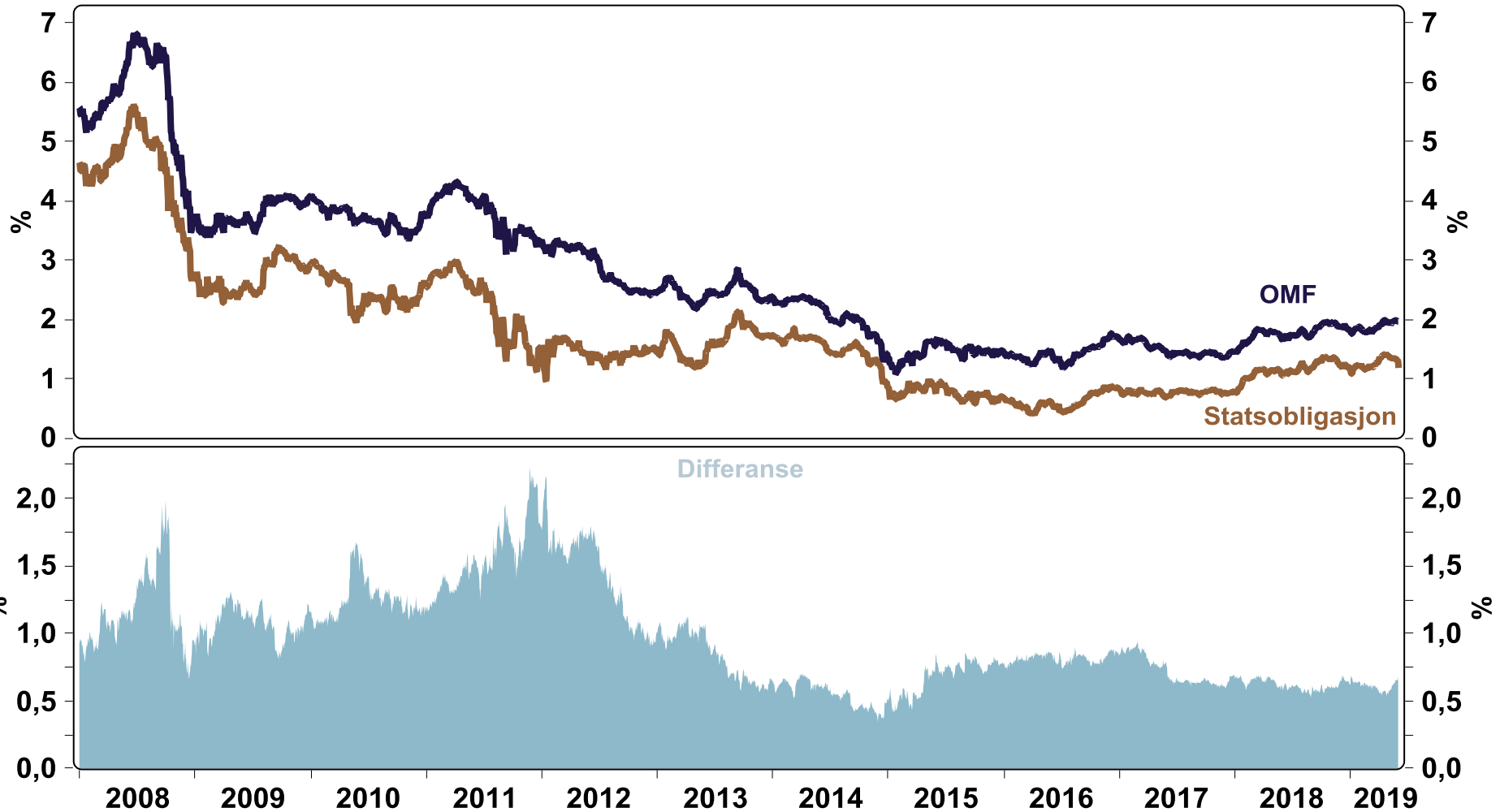
Månedlig avkastning

Holberg OMF
månedlig avkastning



OMF vs. statsobligasjoner

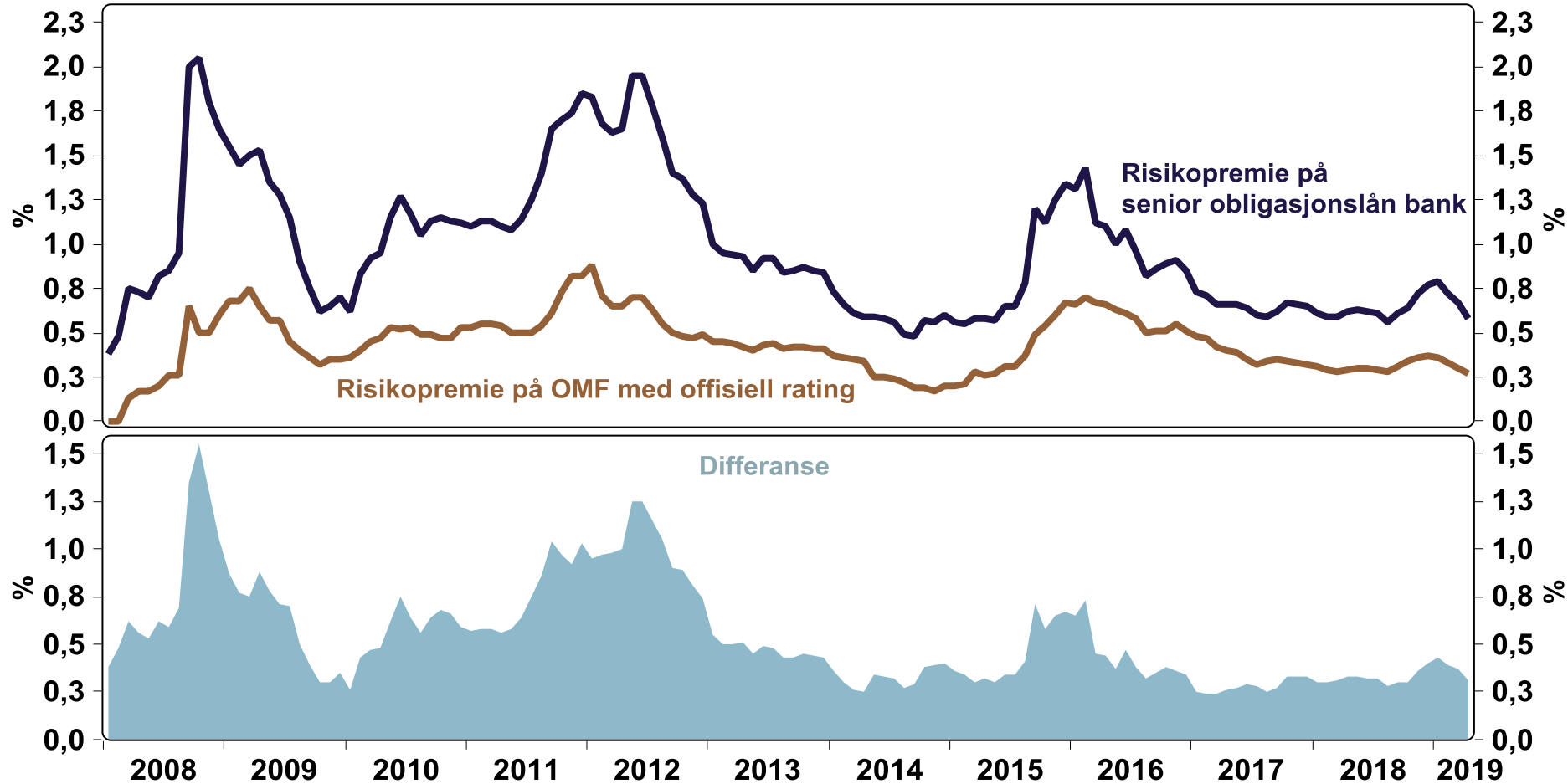
Rente på tre års OMF vs. tre års statsobligasjon (fast rente)



OMF vs. senior bankobligasjoner

Kredittrisikopremier på OMF vs store sparebanker

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



Fondsfakta

Porteføljeforvaltere	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
Verdipapirer	Fondet kan investere i sertifikater og obligasjoner
Renterisiko	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige ett år Fondet kan ikke bruke rentederivater
Kredittrisiko	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.
Valutarisiko	Fondet skal investere i verdipapirer nominert i norske kroner
Referanseindeks	Fondet har ikke referanseindeks
VFF-klassifisering	Obligasjonsfond 0,125, kredittrisiko 1
UCITS-fond	Ja
Forvaltningshonorar	0,15 % p.a.
Minsteinnskudd	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**
Investeringdirektør

Holberg Global

Holberg Norden

Holberg Kreditt

Holberg Rurik

Holberg Norge

Holberg Obligasjon Norden

Holberg Triton

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: $Løpetid / (1 + \text{effektiv rente})$.

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 ca. 0,1%-poeng, og vice versa ved risikopremieøkning.

Effektiv rente (yield)

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 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. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar.

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

The logo consists of three vertical bars of varying heights. The leftmost bar is the shortest, the middle bar is medium height, and the rightmost bar is the tallest. They are all connected at the top and bottom.

Holberg