

Månedssrapport Holberg Kreditt

Mai 2019

Nøkkeltall

RISIKOPROFIL



NØKKELTALL

Markedskurs 31.05.19	: 110,82
Effektiv rente (yield to maturity)*	: 5,50 %
Porteføljestørrelse	: kr 5,4 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,8 år
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 2,4 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,8 %

10 STØRSTE UTSTEDERE

B2 Holding	BB-	7,1%
Golar LNG Partners		6,1%
GasLog		4,9%
Høegh LNG		4,8%
Aker BP	BB+	4,0%
Stolt-Nielsen		3,7%
Axactor		3,7%
OKEA		3,6%
Odfjell		3,2%
Kløvern		3,0%
SUM		44,1%

HISTORISK AVKASTNING

Mai 2019	0,09 %
Siste 12 mnd.	3,75 %
Siste 3 år*	7,2 %
Siste 5 år*	4,2 %
Siden oppstart* (15.12.11)	5,7 %

* Årlig gjennomsnittsavkastning

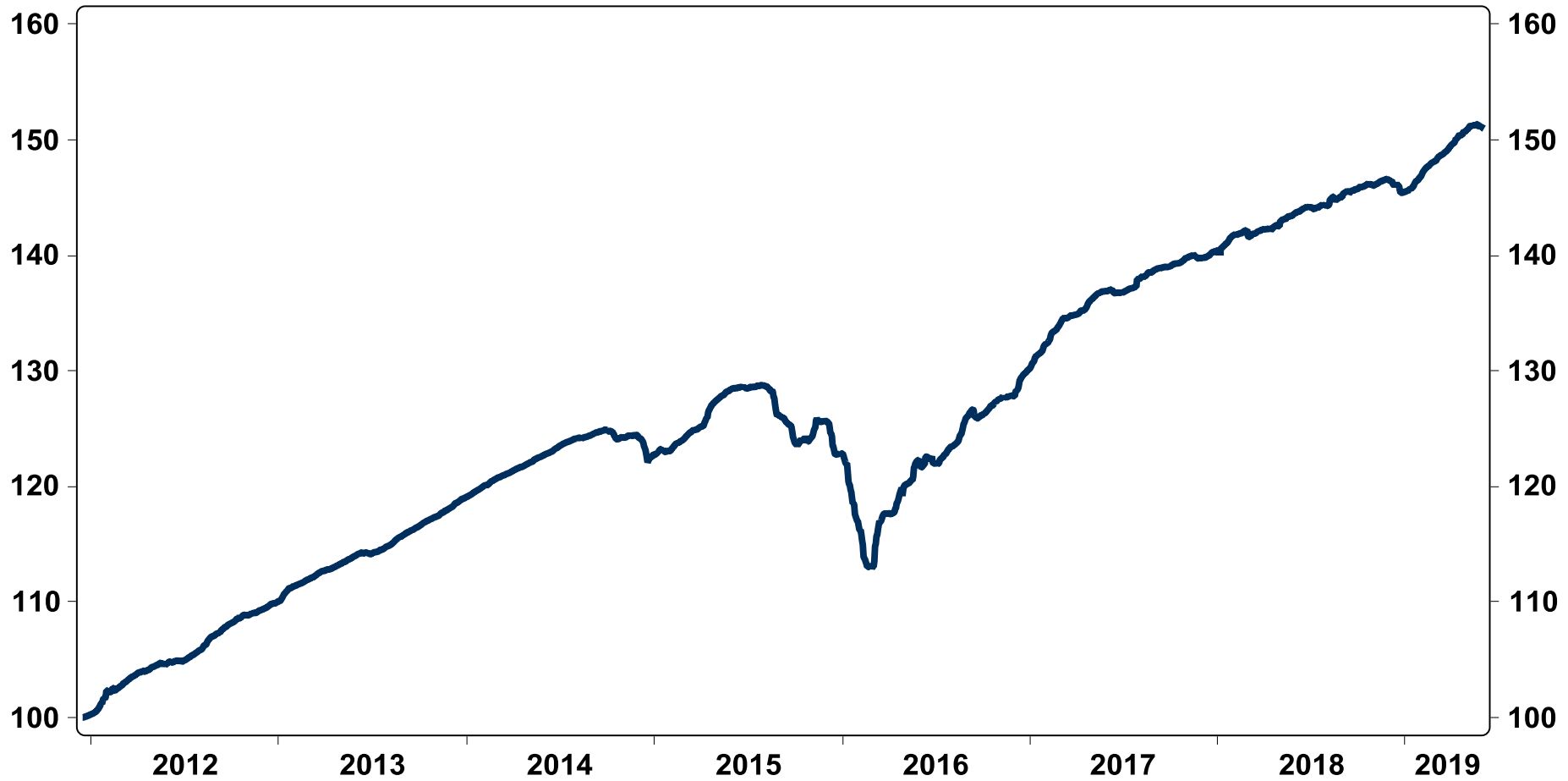
Alle avkastningstall i rapporten er oppgitt etter fradrag av forvaltningshonorar på 0,8 %.

Yield-begrepet i rentefond

Yield blir ofte brukt som et mål for et rentefonds løpende avkastning. Vi oppgir dette også for Holberg Kreditt. Yield er et uttrykk for den vektete gjennomsnittlige effektive renten på fondets underliggende obligasjoner. En viktig forutsetning for tallet er at det forutsetter uendrede renter og kredittrisikopremier, samt ingen varige tap (mislighold) på noen av fondets obligasjoner. Yield er dermed ikke et uttrykk for forventet fremtidig avkastning, ettersom tallet må justeres for forventede tap i forhold til fondets underliggende kredittrisiko. Vår jobb som aktiv forvalter er å minimere tapet. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake. Yield oppgis alltid etter fradrag av kostnader i fondet. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

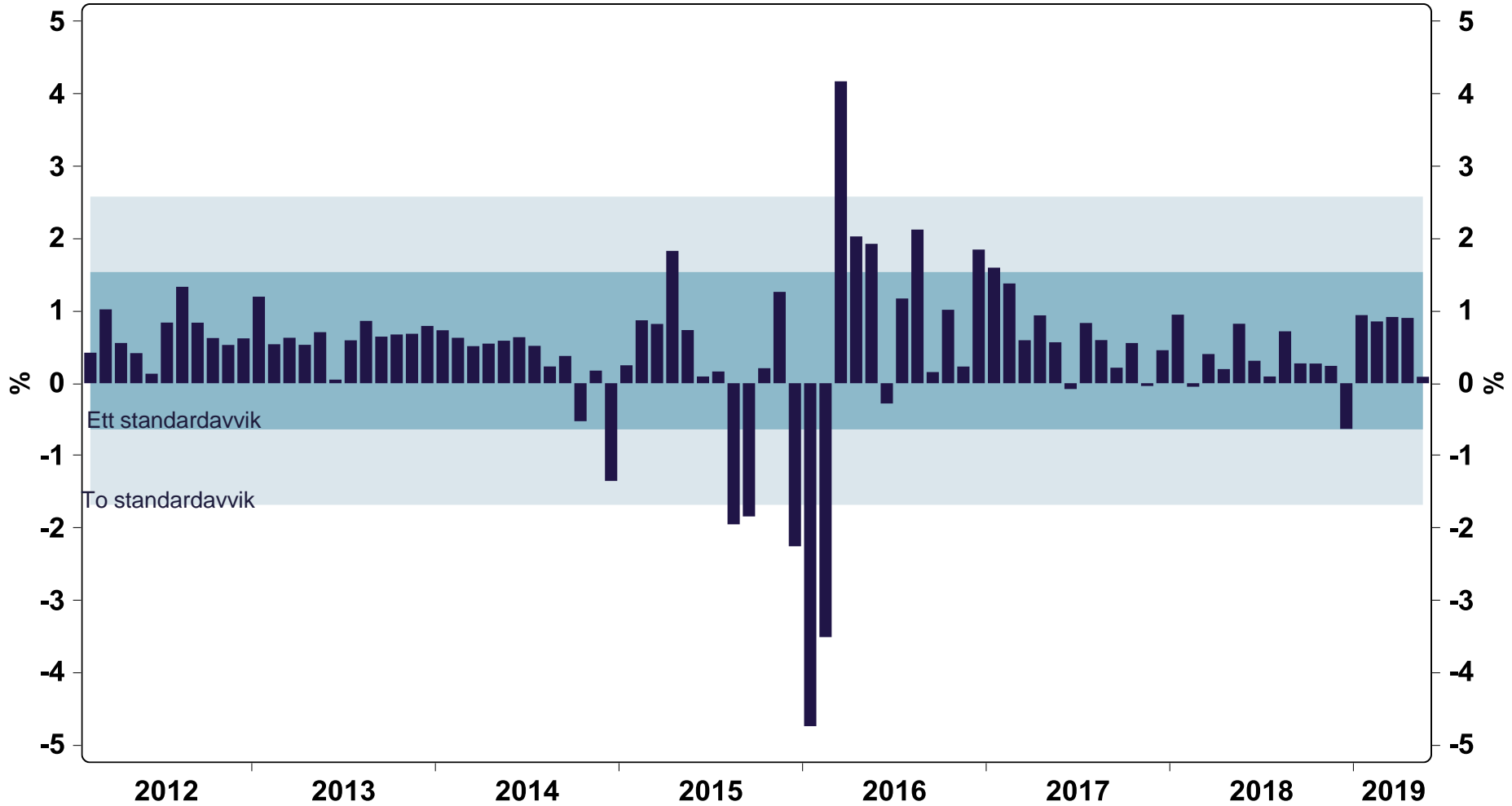
Historisk avkastning

Holberg Kreditt
Avkastning siden oppstart

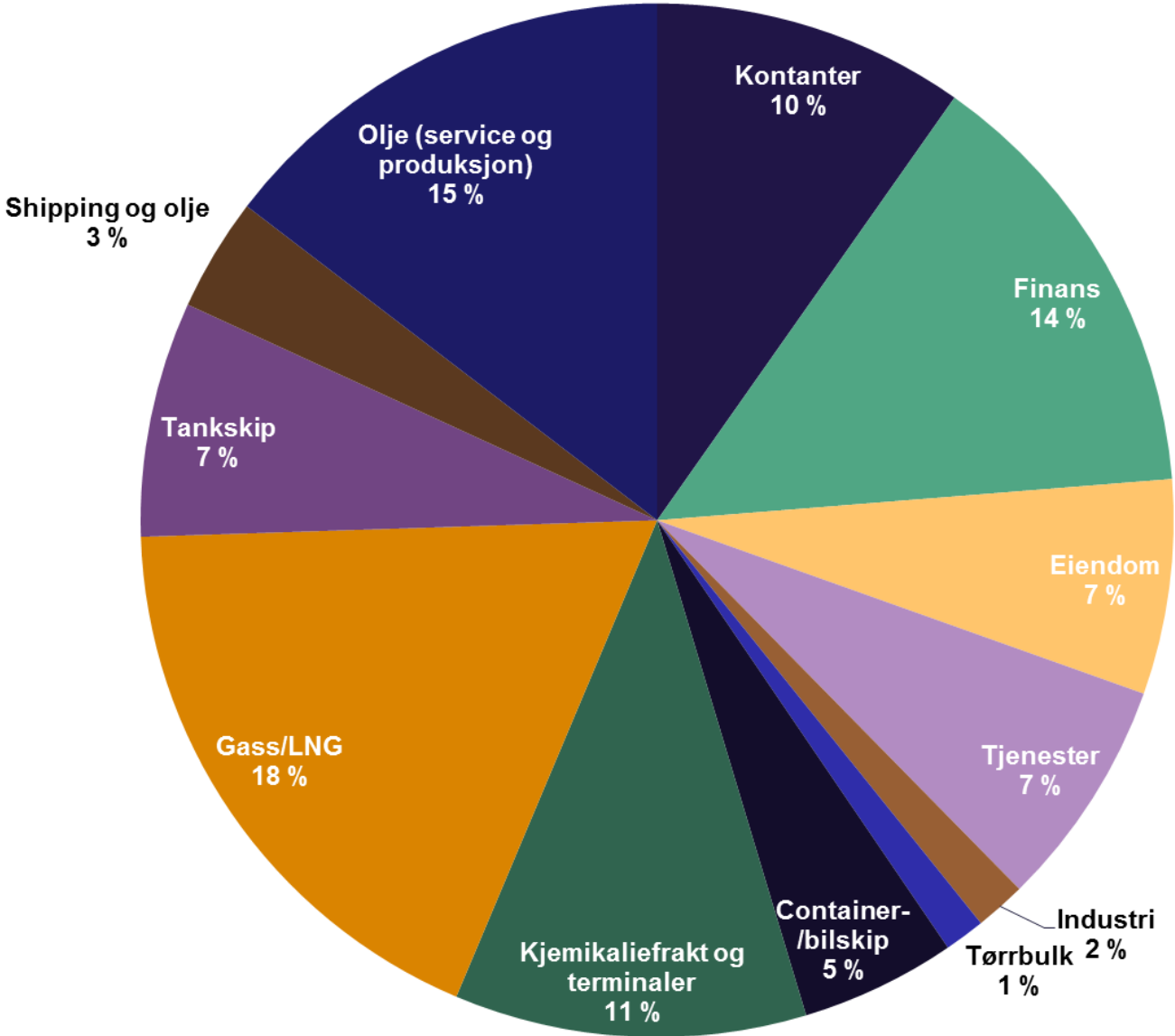


Månedlig avkastning og avkastningsvariasjon

Månedlig avkastning og standardavvik for Holberg Kreditt



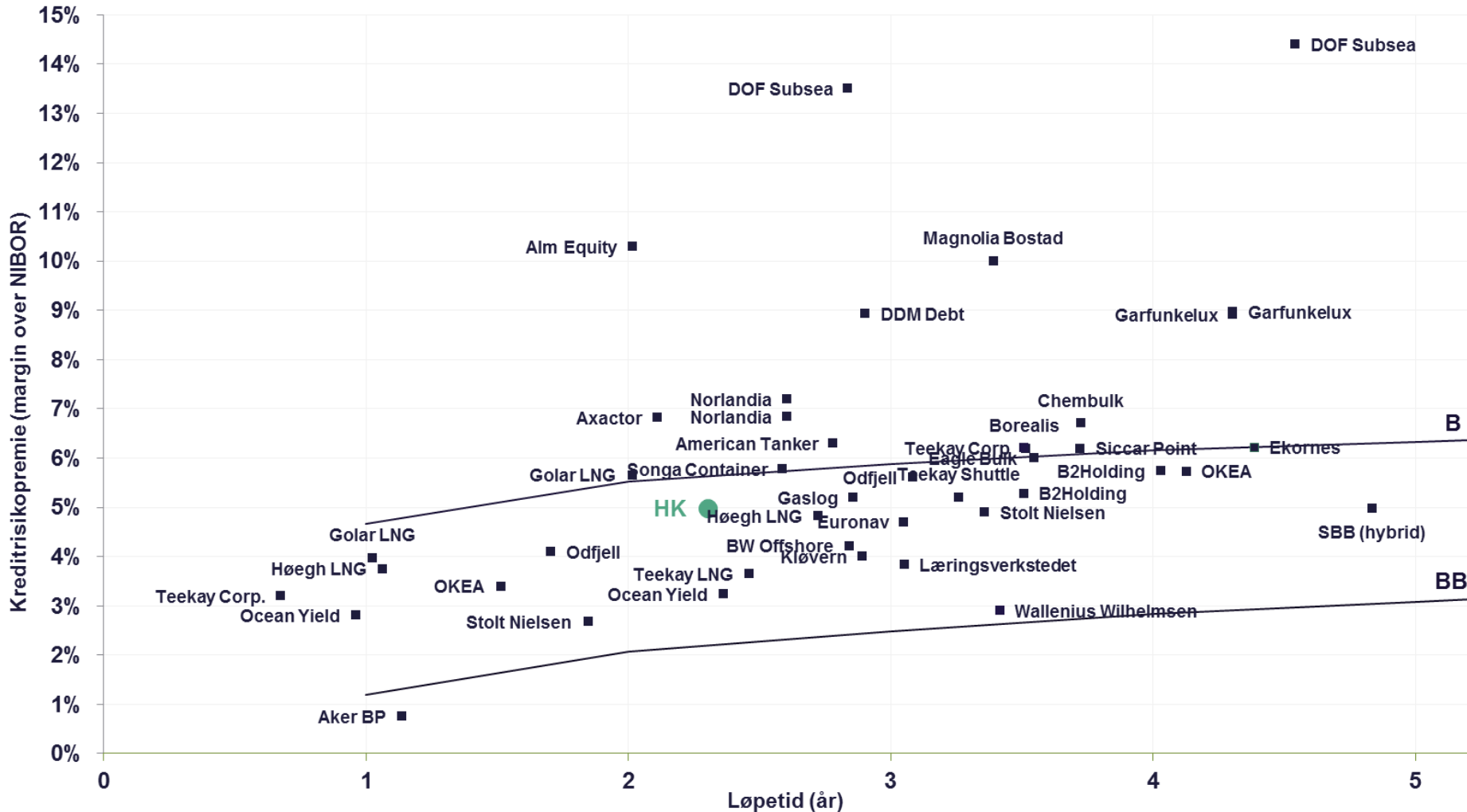
Porteføljesammensetning



Porteføljesammensetning

Holberg Kreditt

Kreditrisikopremier på selskaper i porteføljen (margin over NIBOR) vs. Moodys globale industrikredittkurver



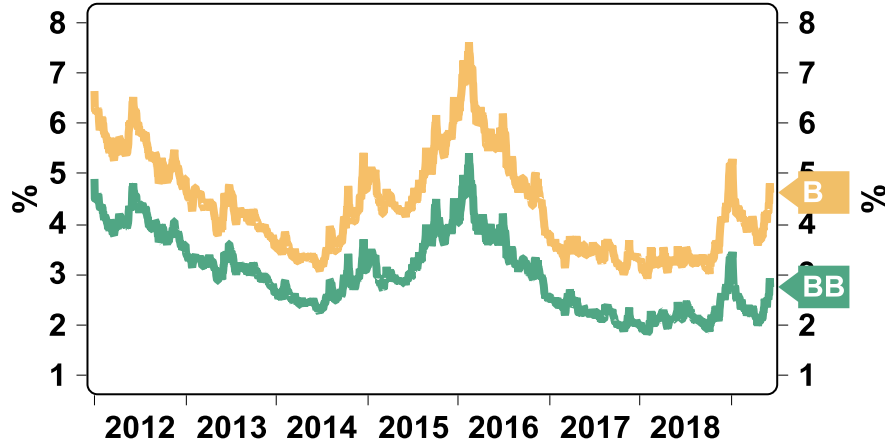
Pr. 31.05.18.

Kreditkurvene (BB og B) er globale kreditrisikopremier for industriselskaper i.h.h.t. Moody's. Kilde: Pareto Sec.

Kreditrisikopremier

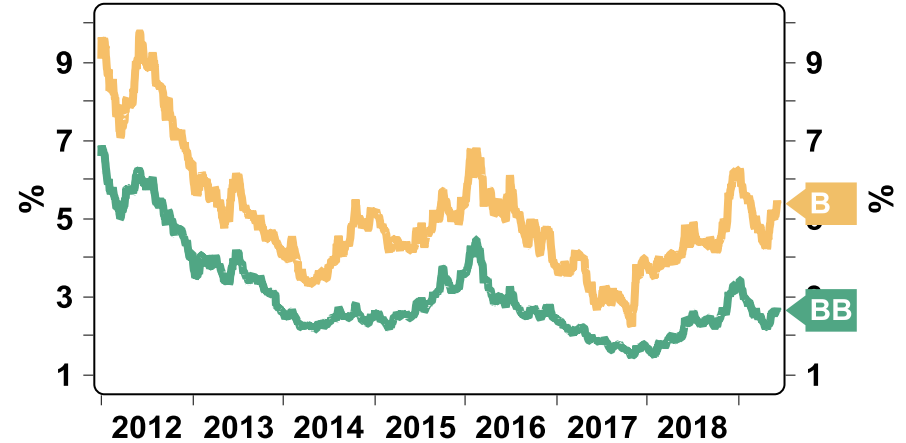
Kreditrisikopremier high yield i USA

Asset swap spread. Alle løpetider.



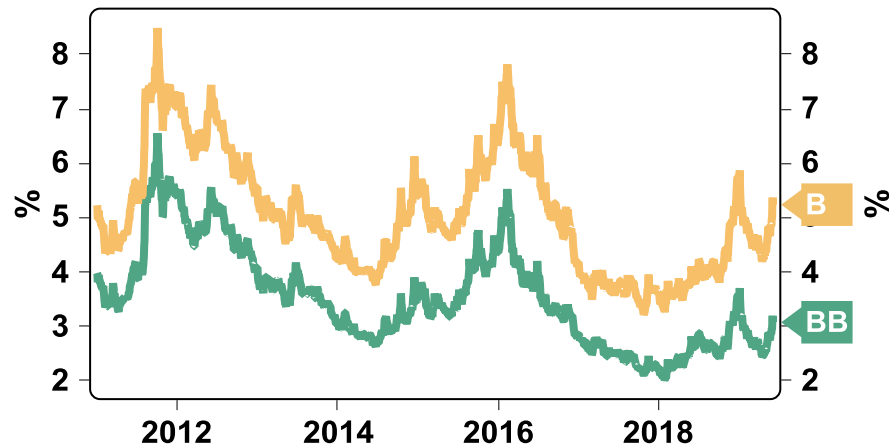
Kreditrisikopremier high yield i Europa

Asset swap spread. Alle løpetider.



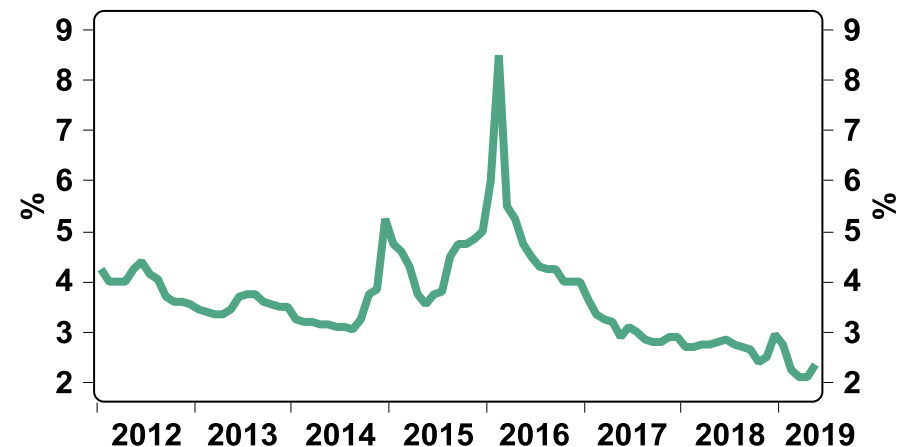
Kreditrisikopremier global high yield

Asset swap spread. Alle løpetider.



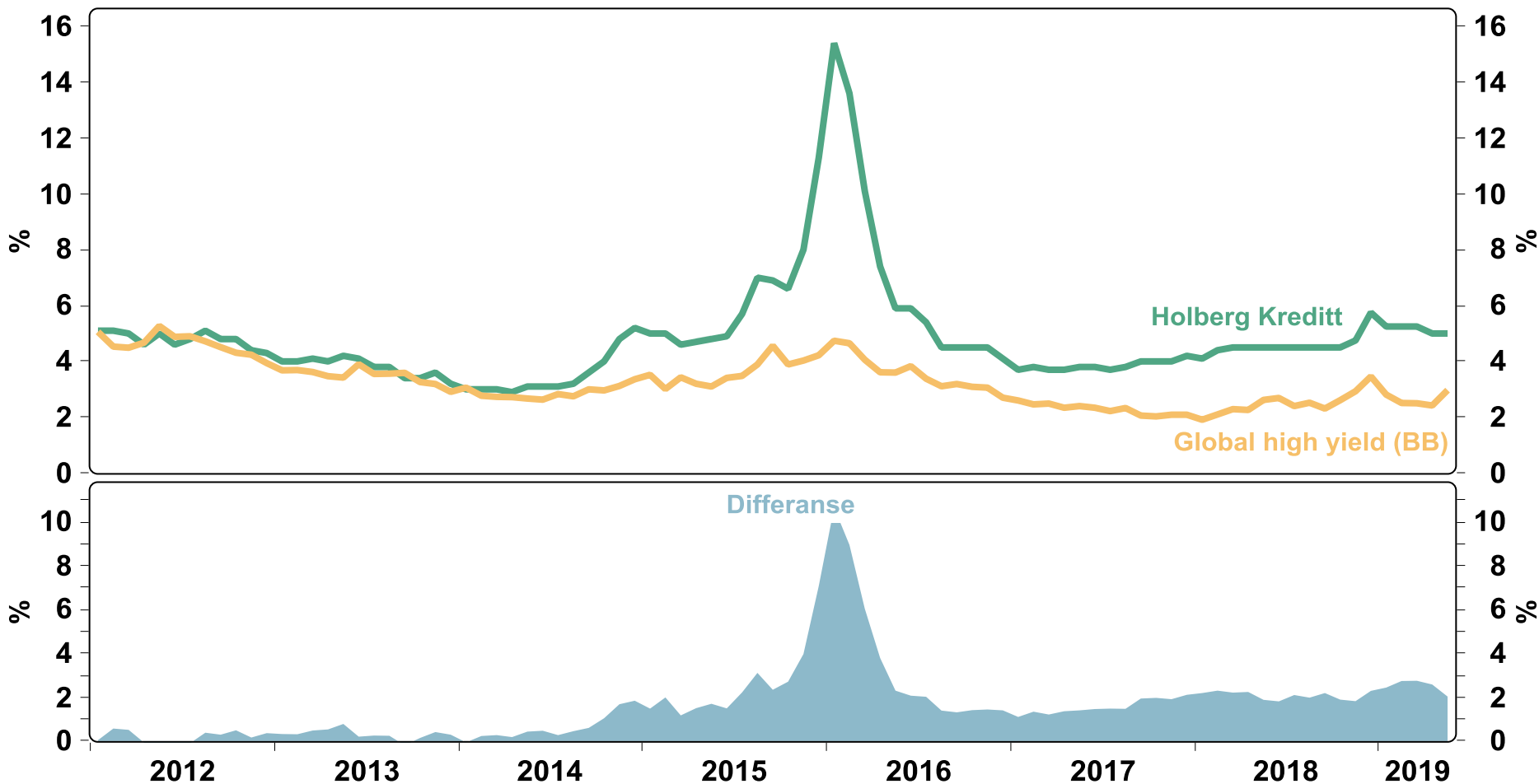
Kreditrisikopremie Aker

Margin over NIBOR på 5 års obligasjon







Historisk kreditrisikopremie

Gjennomsnittlig vektet kreditrisikopremie i Holberg Kreditt (margin over 3 mnd. NIBOR) vs. global kreditrisikopremie (BB-rating, asset swap spread, alle løpetider)



Risikobegrensninger for Holberg Kreditt

	Kredittkvalitet tilsvarende minimum B-	Begrenser tapsrisiko
	Maks. kredittdurasjon for fondet: 3 år	Begrenser fondets kursfølsomhet
	Lav renterisiko	I god Holberg-ånd
	Begrenset valutarisiko	Begrenser fondets volatilitet
	Nordisk mandat	Bedre diversifisering
	UCITS-godkjent	Transparent

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.

Fondsfakta

Porteføljeforvaltere	Roar Tveit, Tormod Vågenes og Gunnar Torgersen
Verdipapirer	Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner Fondet kan periodevis eie aksjer tildelt gjennom restrukturingsprosesser
Renterisiko	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige 1 år Fondet kan bruke rentederivater
Kredittrisiko	Fondet kan investere i verdipapirer der utsteder har en kredittkvalitet tilsvarende minimum B- Fondets plassering i selskaper som etter investeringstidspunktet vurderes til å ha lavere kredittkvalitet enn B-, samt plasseringer i aksjer, kan samlet maksimalt utgjøre 20 prosent av fondets forvaltningskapital Fondet kan investere i ansvarlige lån og fondsobligasjoner Fondets gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon) skal ikke overstige 3 år
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
Referanseindeks	Fondet har ikke referanseindeks
Klassifisering	Andre rentefond
UCITS-fond	Ja
Forvaltningshonorar	0,8 % p.a.
Kjøpsprovisjon	0,0 %
Innløsningsprovisjon	0,0 %
Minsteinnskudd	1 000 NOK

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 Norden

Holberg Kreditt

Holberg Rurik

Holberg Norge

Holberg Obligasjon Norden

Holberg Triton

Holberg Likviditet

Holberg OMF






Investere i Holberg Kreditt?

Med BankID kan du raskt kjøpe fond eller opprette en spareavtale på våre nettsider:

Velg Fond

Skriv inn ønsket engangsinnskudd og/eller månedlig spareavtale i ett eller flere fond i listen nedenfor.

Aksjefond

	Engangsbeløp	Sparebeløp	
 Holberg Norge	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Norden	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Triton A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Rurik A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Global A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg

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.

Mer informasjon om fondet på www.holberg.no

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 white and have a thin white outline.

Holberg