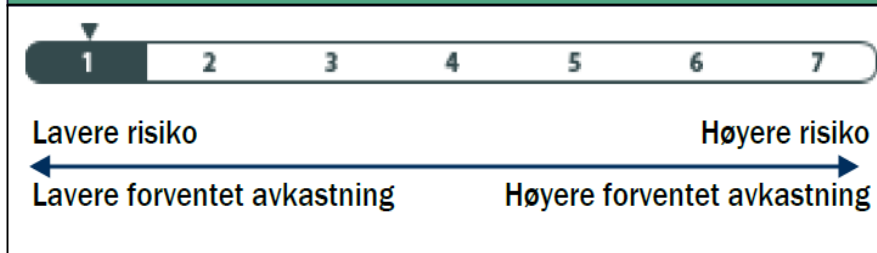


Månedsrapport Holberg Likviditet

Mai 2019

Nøkkeltall

RISIKOPROFIL



NØKKELTALL

Markedskurs 31.05.19	: 102,11
Effektiv rente*	: 1,50 %
Porteføljestørrelse	: kr. 7,7 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,10
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,00 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,25 %

10 STØRSTE UTSTEDERE

Verd Boligkreditt AS	AAA	5,6 %
Bustadkreditt Sogn og	AAA	4,9 %
Sparebanken Sør	A+	4,8 %
BKK AS	BBB+	3,9 %
Entra ASA	BBB+	3,9 %
Fana Sparebank	A-	3,2 %
SpareBank 1 Østlandet	A+	3,0 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	3,0 %
Sbanken ASA	A-	2,7 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	A+	2,6 %
SUM		37,6 %

PERIODE

AVKASTNING

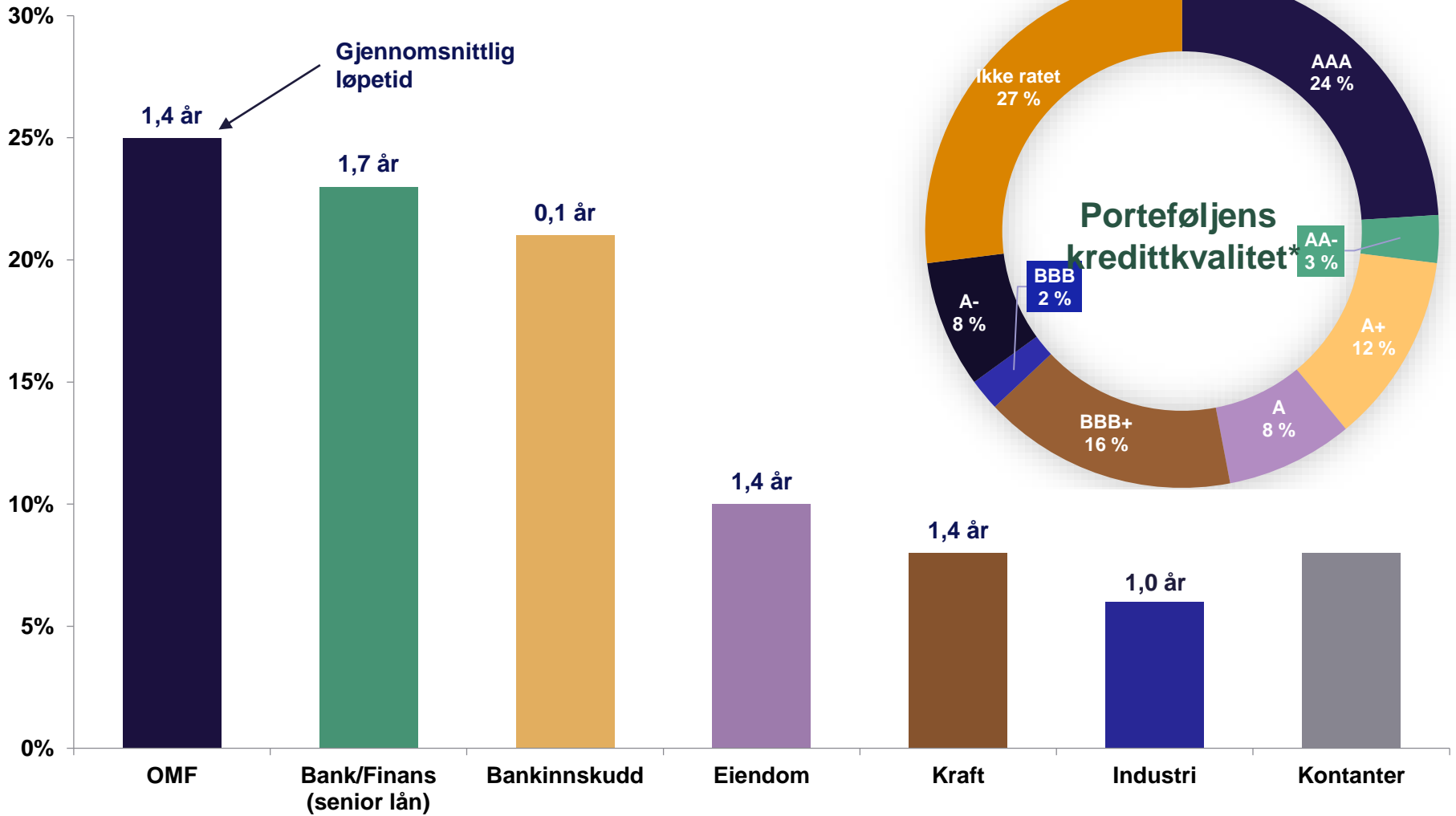
Mai 2019	0,15 %
Siste 12 mnd.	0,88 %
Siste 3 år **	1,5 %
Siste 5 år **	1,6 %
Siste 10 år **	1,7 %
Siden oppstart (10.11.00) **	2,6 %
	3,6 %

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

** Årlig gjennomsnittlig avkastning

Alle avkastningstall i rapporten er oppgitt etter fradrag av forvaltningshonorar på 0,25%.

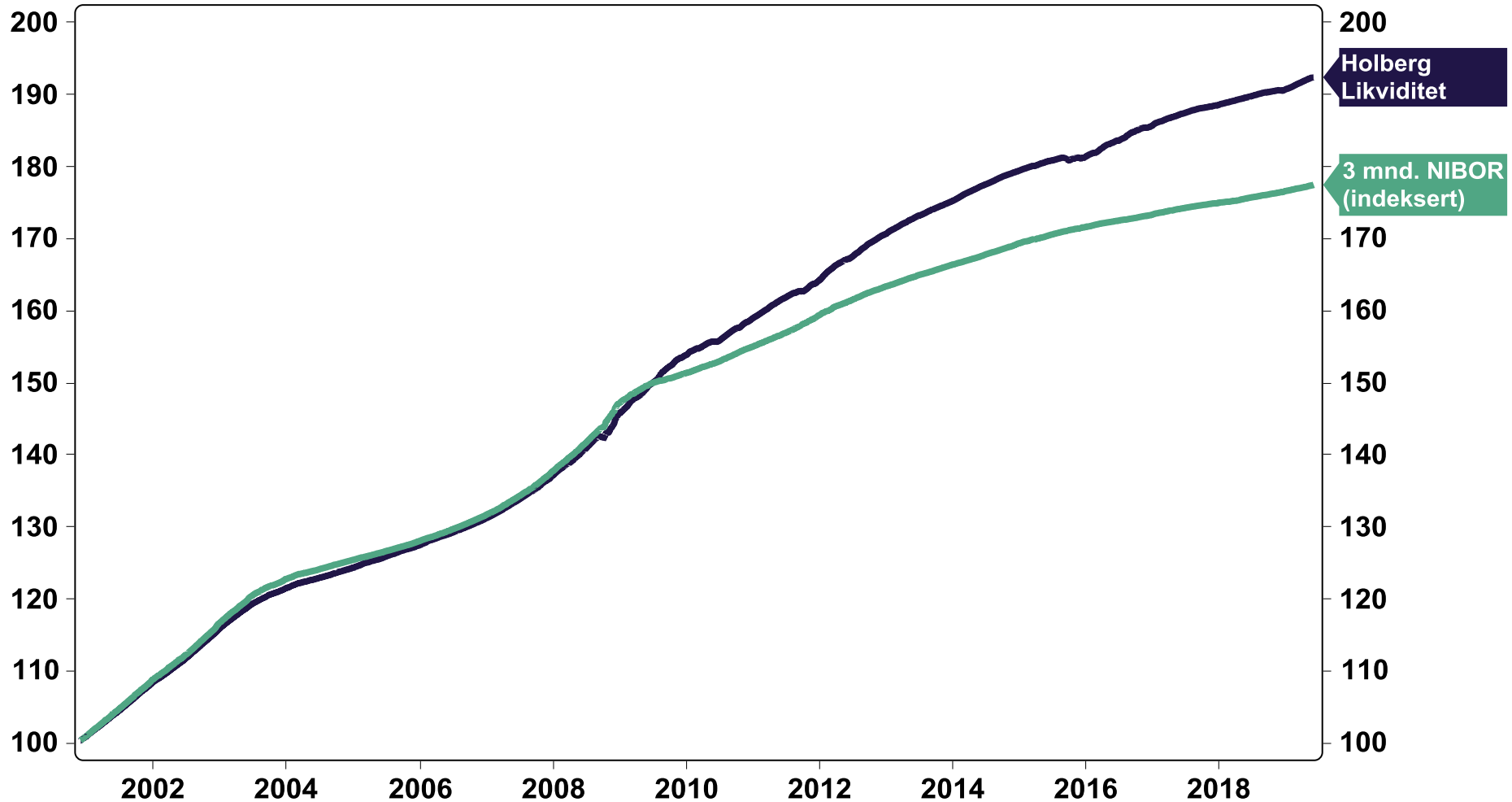
Porteføljesammensetning



*Offisiell kredittrating fra Standard & Poor's, Moody's, Scope eller Fitch

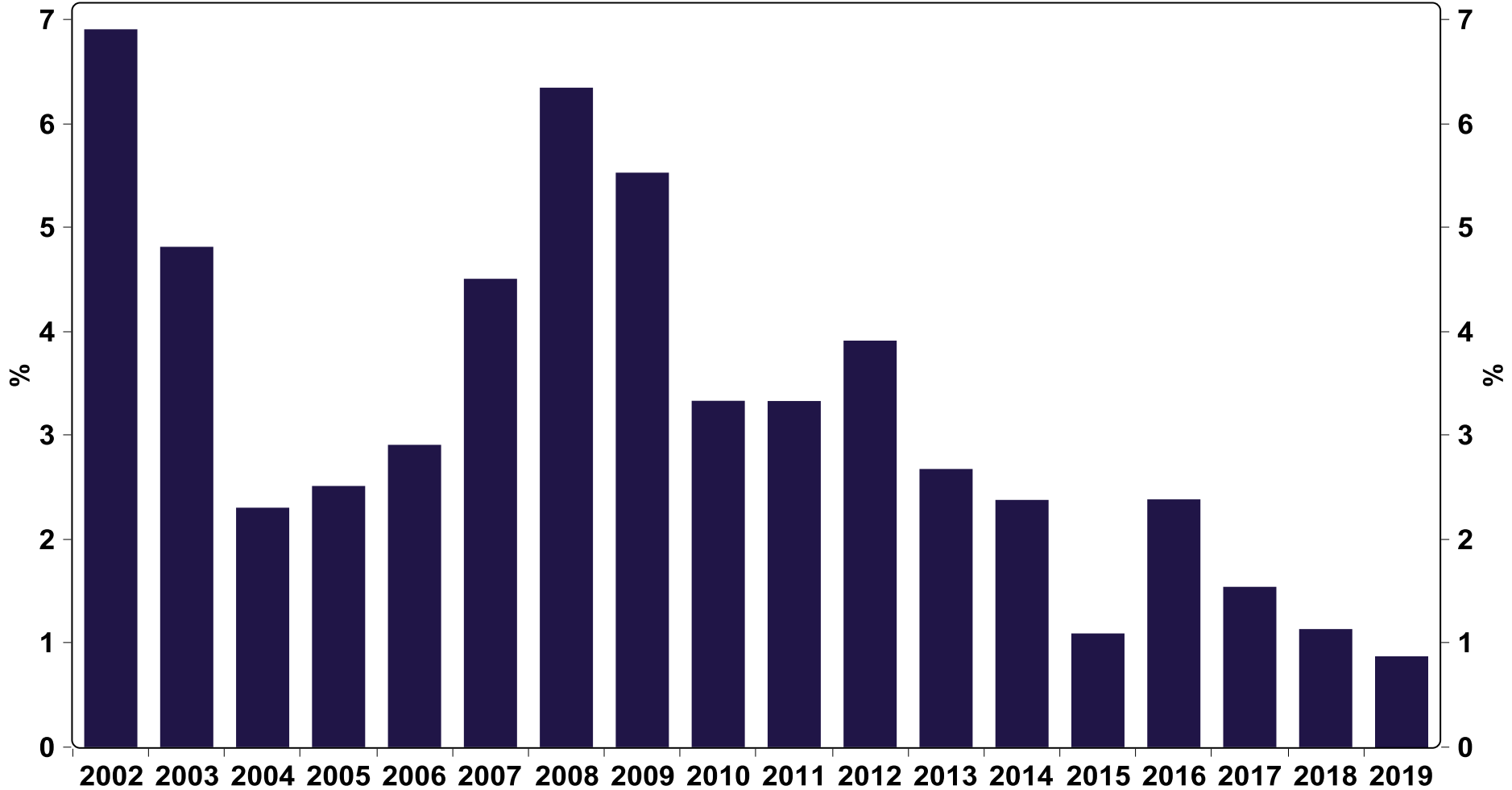
Historisk avkastning

Holberg Likviditet vs. 3 mnd. NIBOR



Årlig avkastning

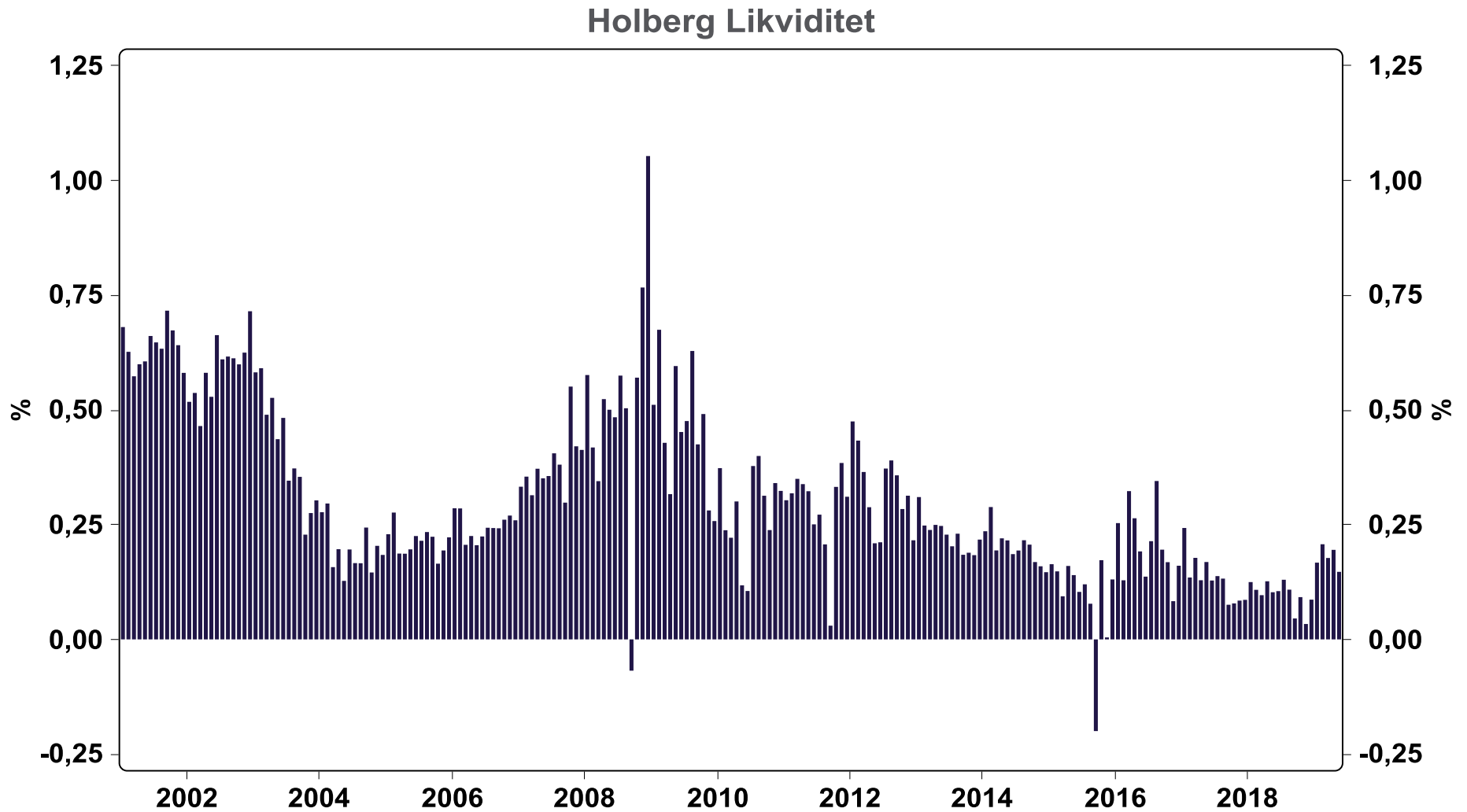
Holberg Likviditet



pr. 31.05.



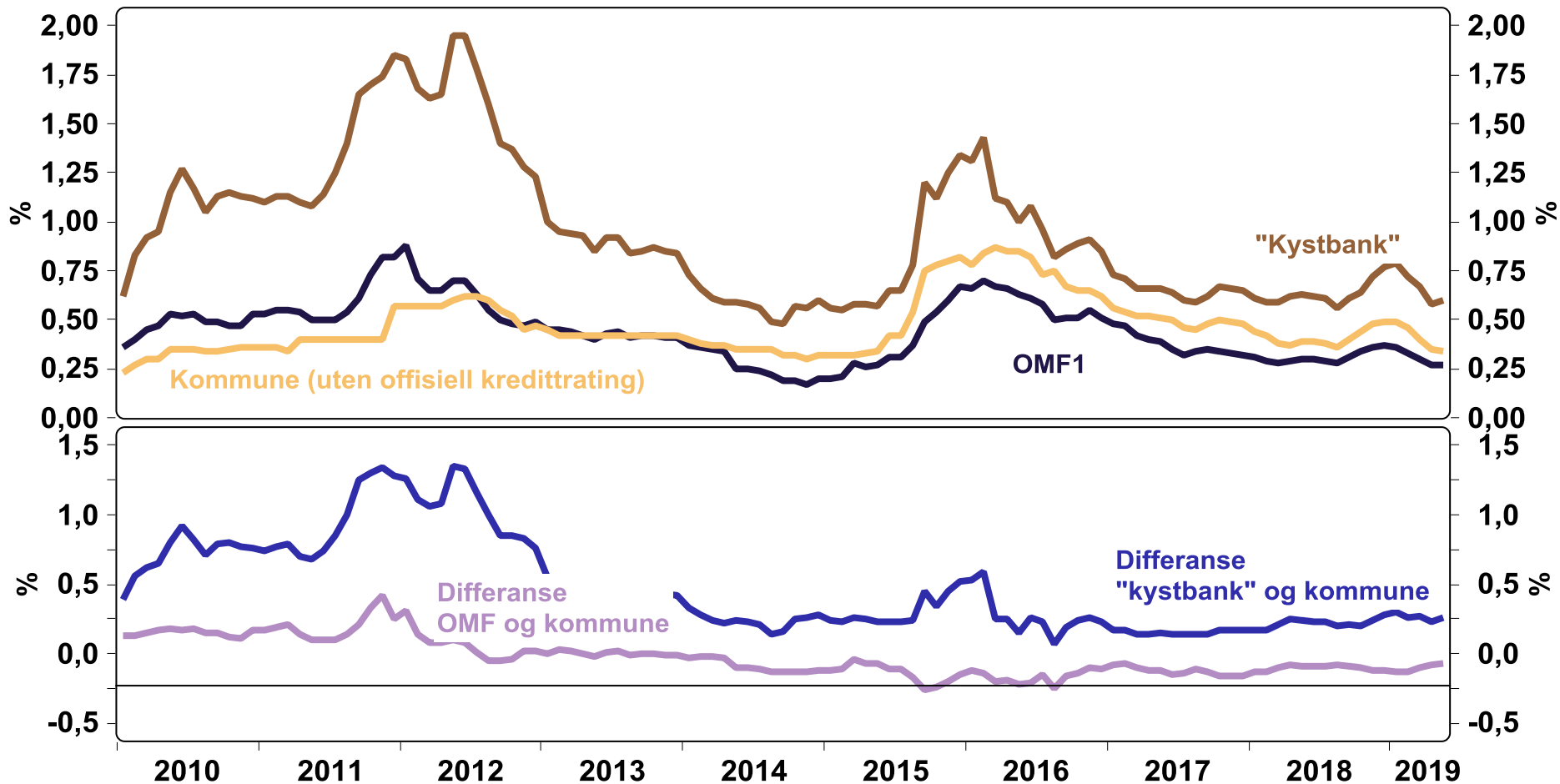
Månedlig avkastning



Kreditrisikopremier

Kreditrisikopremie kommune vs. "kystbank" og OMF

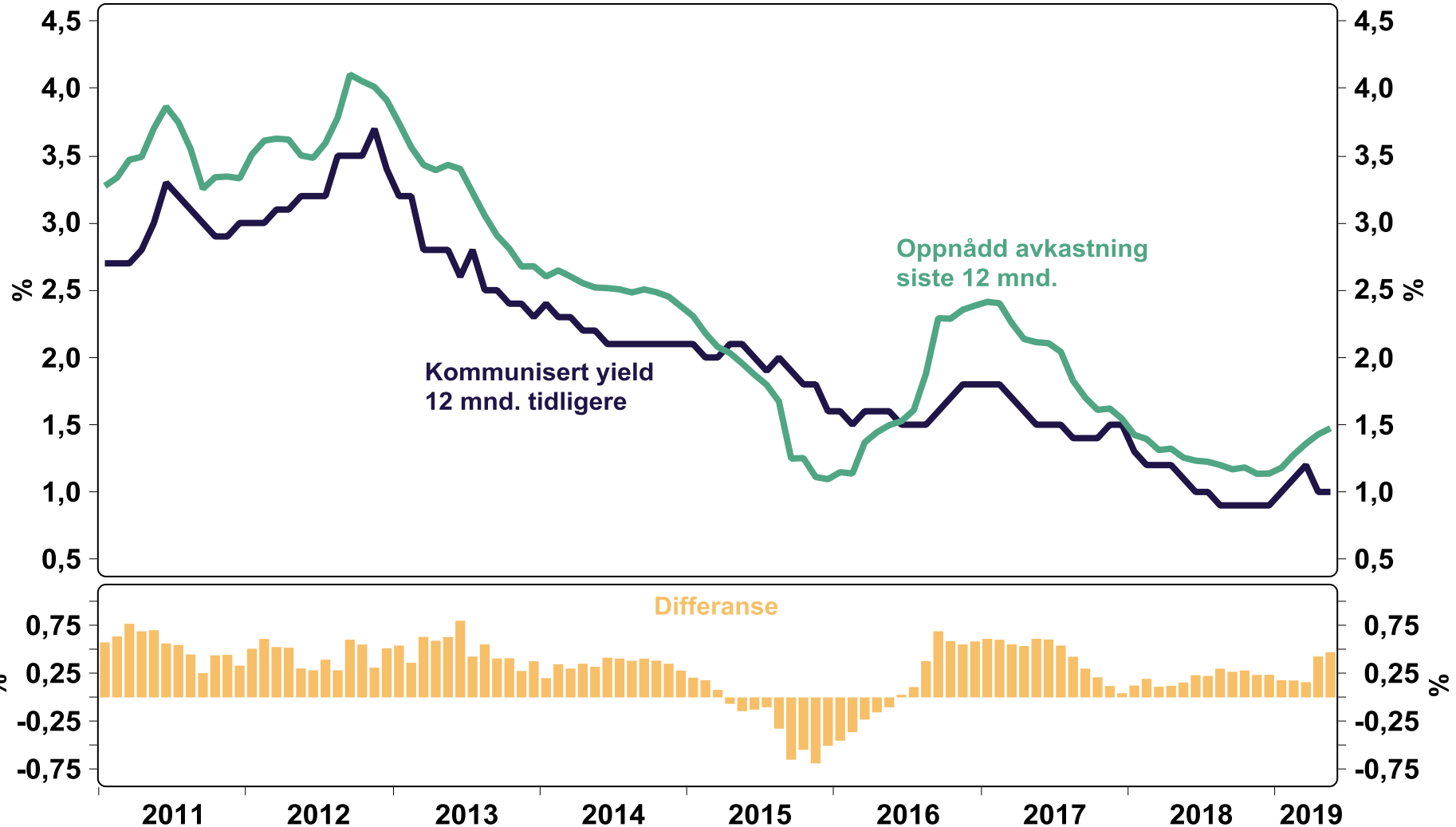
Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med fem års løpetid



Kilde: DNB Markets

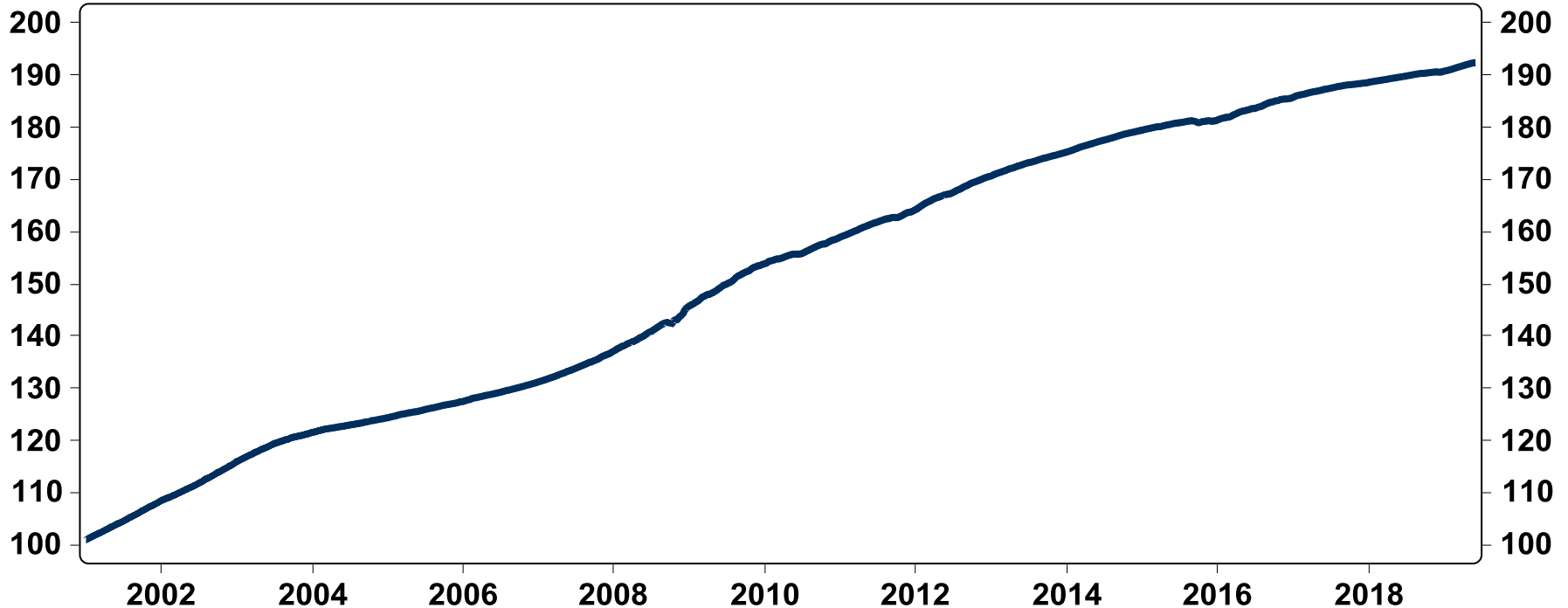
Kommunisert yield vs. oppnådd avkastning

Oppnådd avkastning Holberg Likviditet vs kommunisert yield 12 mnd. tidligere



Viktige porteføljebeslutninger gjennom fondets levetid

Holberg Likviditet



Ikke high yield	Kjøp av små sparebanker Kjøp av lange industriobl.	Ikke danske regionbanker Ikke islandsk risiko Ikke ansvarlige lån Ikke CDO's (Obligasjonsforetak)	Maks. rentedurasjon Kjøp av lange industriobl.	Maksimal kreditt-durasjon Utstrakt bruk av bank-innskudd	Lav kreditt-durasjon i industri og bank Høy andel OMF og kommune Lite senior bank	Kjøp av islandske banker	Lav kreditt-durasjon Høy kreditt-kvalitet
-----------------	---	--	---	---	---	--------------------------	--

Fondsfakta

Porteføljeforvaltere	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
Renterisiko	<p>Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med rentefølsomhet under ett år.</p> <p>Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige ett år.</p> <p>Fondet kan ikke bruke rentederivater.</p>
Kredittrisiko	<p>Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon), skal ikke overstige 1,5 år.</p> <p>Fondet skal investere i verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (investment grade).</p> <p>Fondets plassering i papirer som etter investeringstidspunktet vurderes å ha lavere kredittkvalitet enn BBB-, kan maksimalt utgjøre fem prosent av fondets forvaltningskapital.</p> <p>Fondet kan <u>ikke</u> investere i ansvarlige lån.</p>
Referanseindeks	Fondet har ikke referanseindeks.
Klassifisering	Pengemarkedsfond
UCITS-fond	Ja
Forvaltningshonorar	0,25 % p.a.

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 Norden

Holberg Kreditt

Holberg Rurik

Holberg Norge

Holberg Obligasjon Norden

Holberg Triton

Holberg Likviditet

Holberg OMF





Investere i Holberg Likviditet?

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