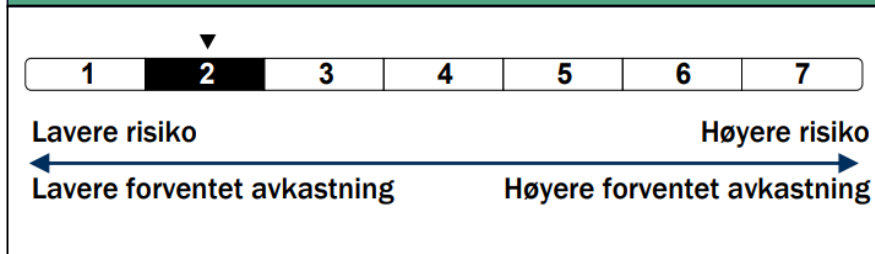


Månedsrapport Holberg Obligasjon Norden

Mai 2019

Nøkkeltall

RISIKOPROFIL



NØKKELTALL

Markedskurs 31.05.19	: 100,80
Effektiv rente*	: 1,7 %
Porteføljestørrelse	: kr 0,3 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,09
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,8 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,30 %

10 STØRSTE UTSTEDERE

Danske Bank A/S	A	5,3 %
Arion Banki HF	BBB+	4,4 %
Norwegian Property ASA		4,0 %
Helgeland Boligkreditt AS	AAA	4,0 %
Bank2 ASA		3,9 %
BKK AS	BBB+	3,9 %
Verd Boligkreditt AS	AAA	3,9 %
Nortura SA		3,9 %
Heimstaden Bostad AB	BBB-	3,7 %
Scania CV	BBB+	3,6 %
SUM		40,5 %

PERIODE

AVKASTNING

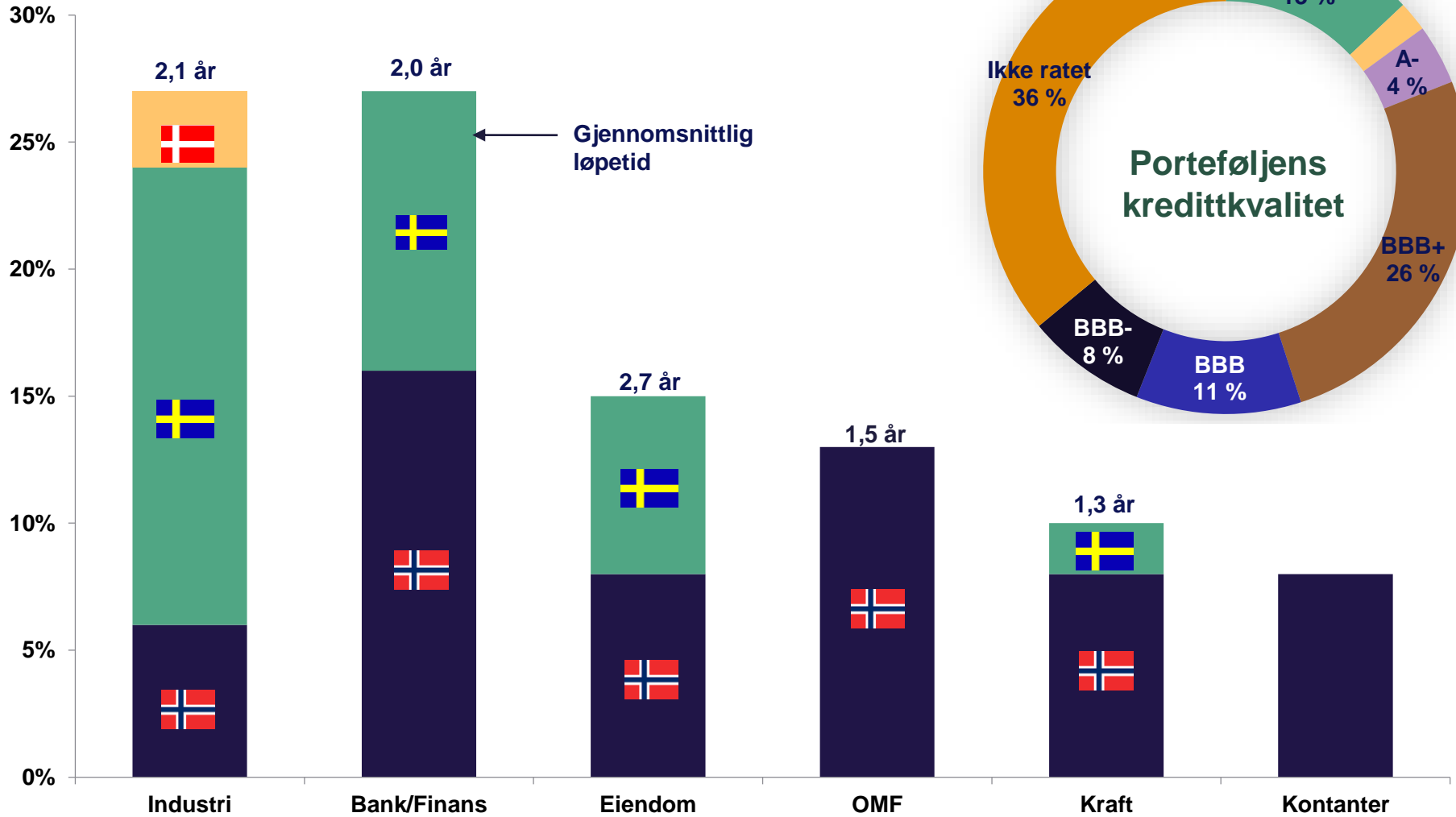
Mai	0,24 %
2019	1,10 %
Siste 12 mnd.	1,7 %
Siden oppstart (20.12.17)**	1,6 %

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

** Årlig gjennomsnittsavkastning

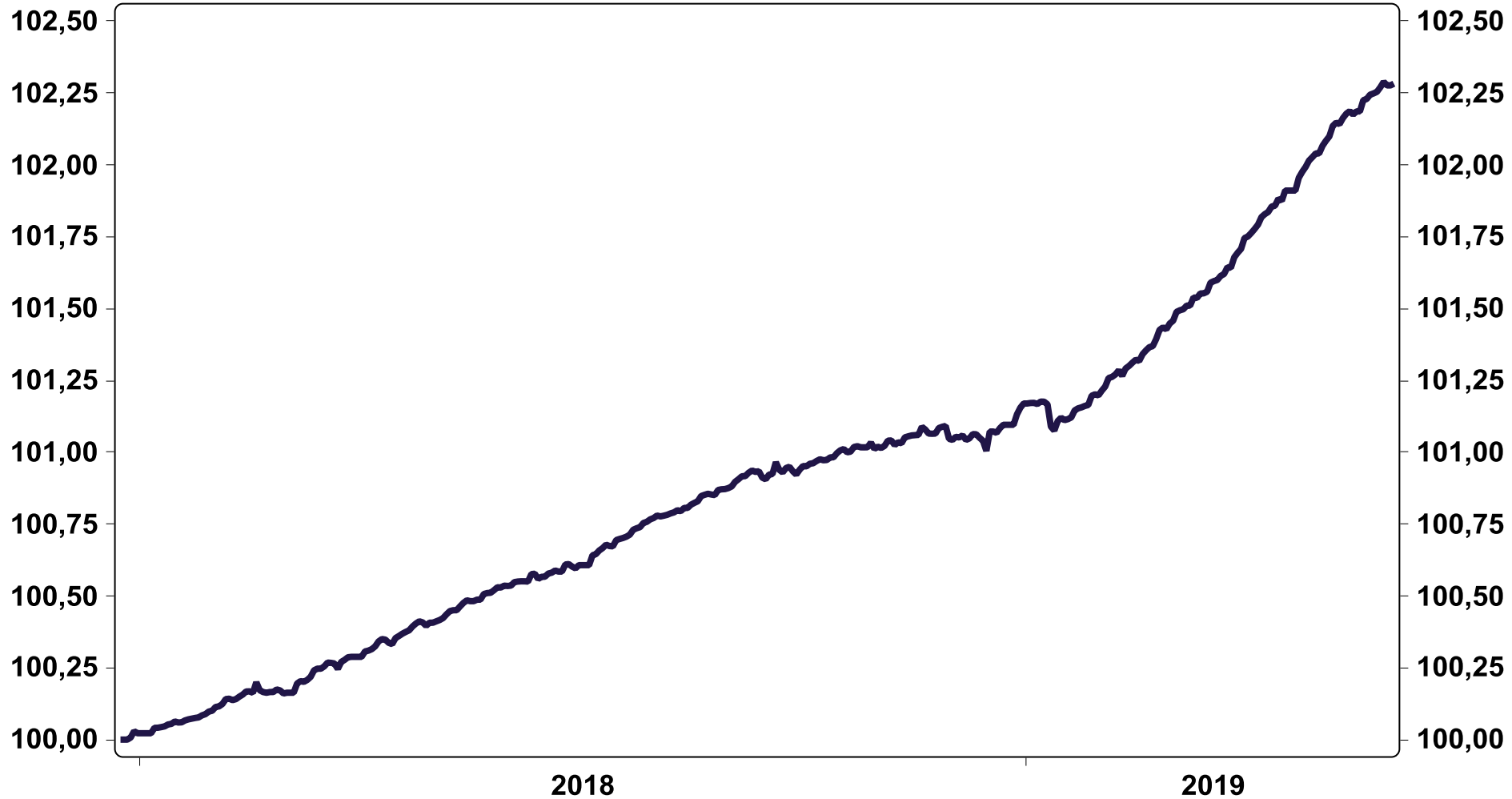
Alle avkastningstall i rapporten er oppgitt etter fradrag av forvaltningshonorar på 0,30 %.

Porteføljesammensetning



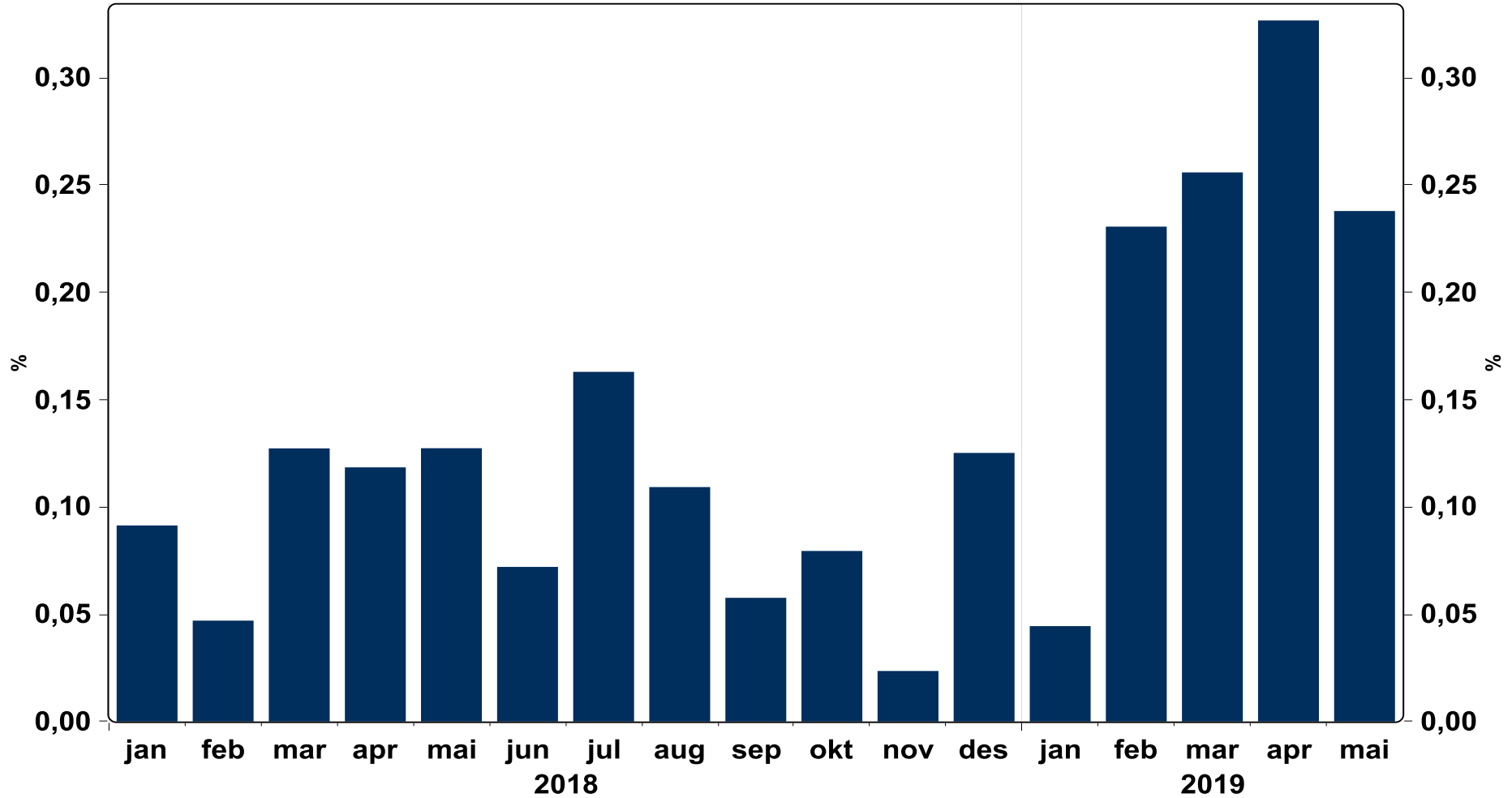
Avkastning siden oppstart

Holberg Obligasjon Norden



Månedlig avkastning

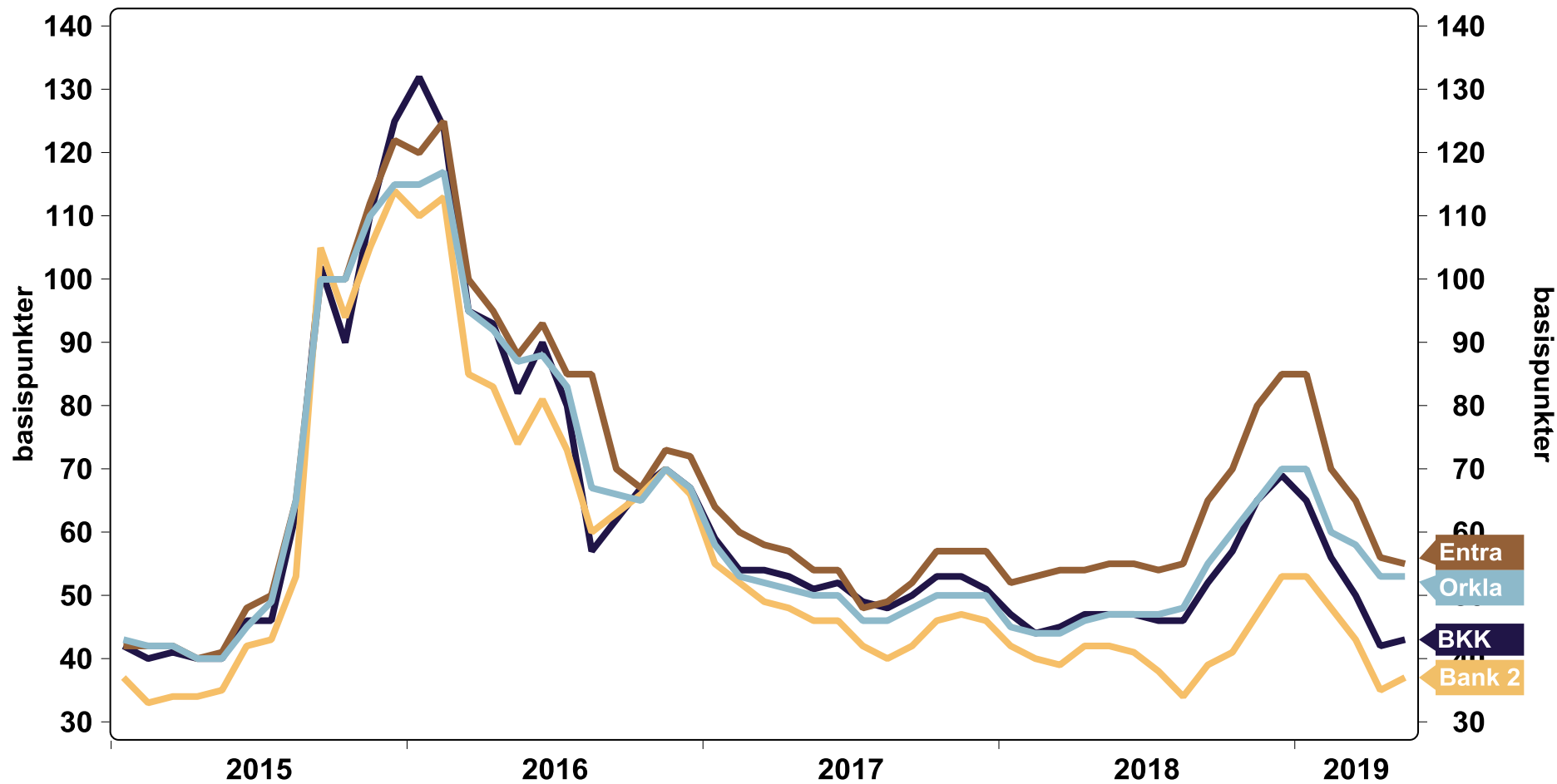
Holberg Obligasjon Norden



Kreditrisikopremier i Norge

Kreditrisikopremier i Norge (investment grade)

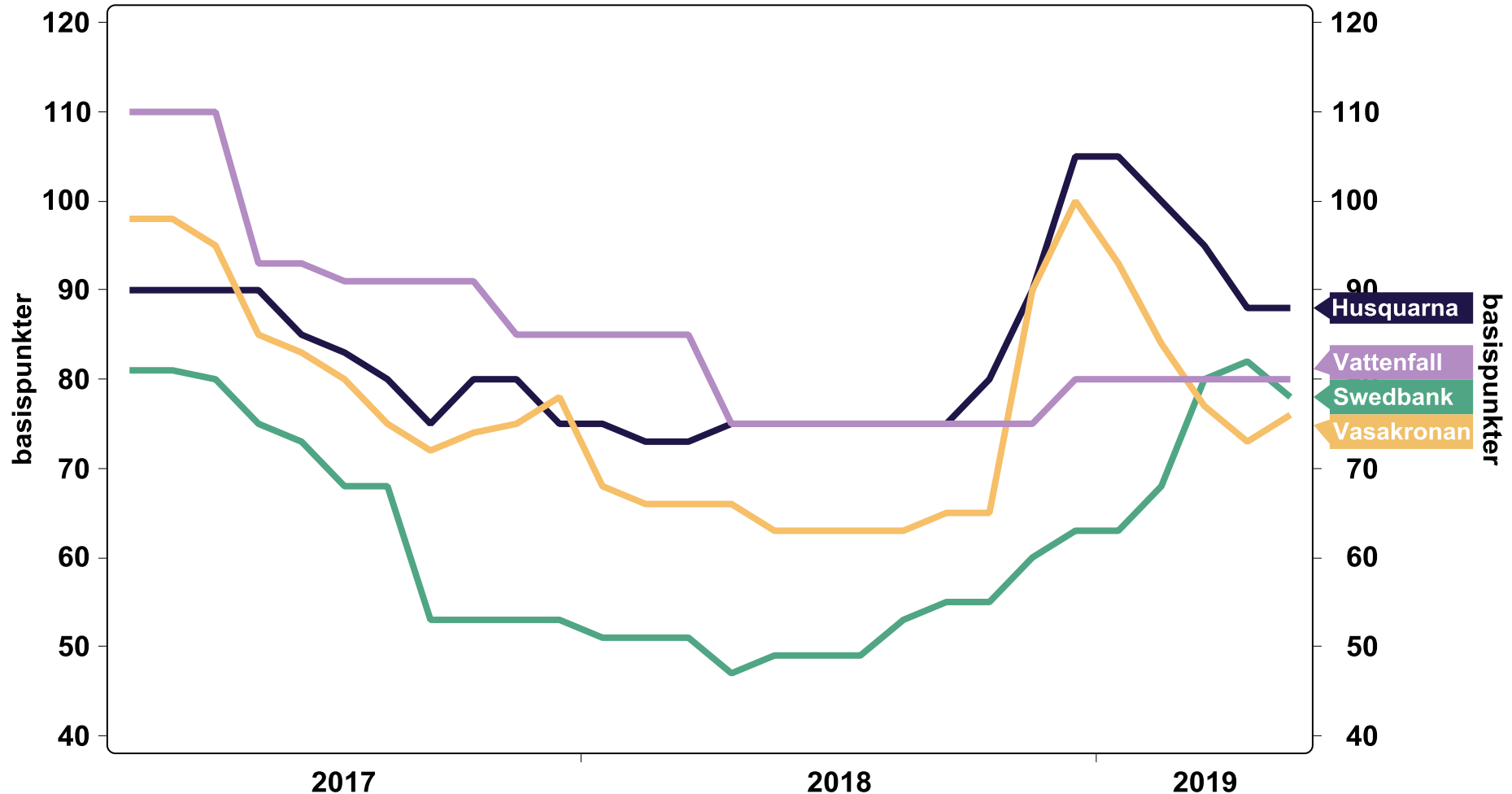
Margin over NIBOR. 3 års løpetid.



Kreditrisikopremier i Sverige

Kreditrisikopremier i Sverige (investment grade)

Margin over STIBOR. 5 års løpetid



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 %

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

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 icon consists of three vertical rectangular 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 arranged in a row, with the tallest bar on the right.

Holberg