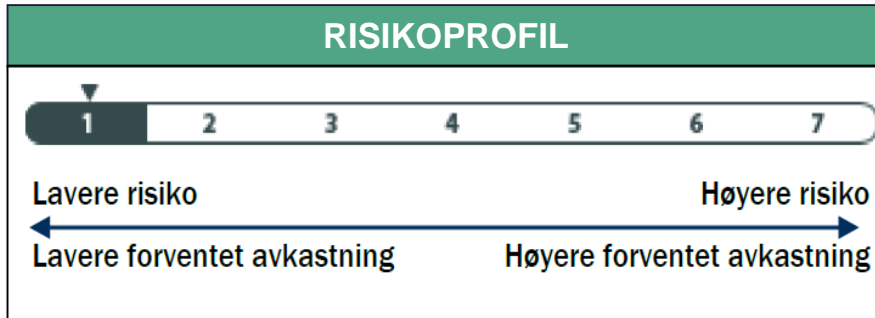


Månedsrapport Holberg Likviditet

August 2019

Nøkkeltall



NØKKELTALL

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Markedskurs 31.08.19 | : 102,56 |
| Effektiv rente* | : 1,50 % |
| Porteføljestørrelse | : kr. 7,2 mrd. |
| Rentefølsomhet (modifisert durasjon) | : 0,12 |
| Vektet gjennomsnittlig løpetid | : 0,96 år |
| Årlig forvaltningshonorar | : 0,25 % |

10 STØRSTE UTSTEDERE

| | | |
|-------------------------|------|---------------|
| Verd Boligkreditt AS | AAA | 6,0 % |
| Sparebanken Sør | A+ | 5,1 % |
| Nordea Eiendoms kreditt | AAA | 4,9 % |
| SR-Boligkreditt AS | AAA | 4,8 % |
| BKK AS | BBB+ | 4,2 % |
| Sparebanken Møre | A | 4,2 % |
| Bustadkreditt Sogn og | AAA | 3,6 % |
| Gjensidige Bank ASA | A+ | 3,4 % |
| SpareBank 1 Østlandet | A+ | 3,2 % |
| Nordea Bank Abp | AA- | 2,8 % |
| SUM | | 42,2 % |

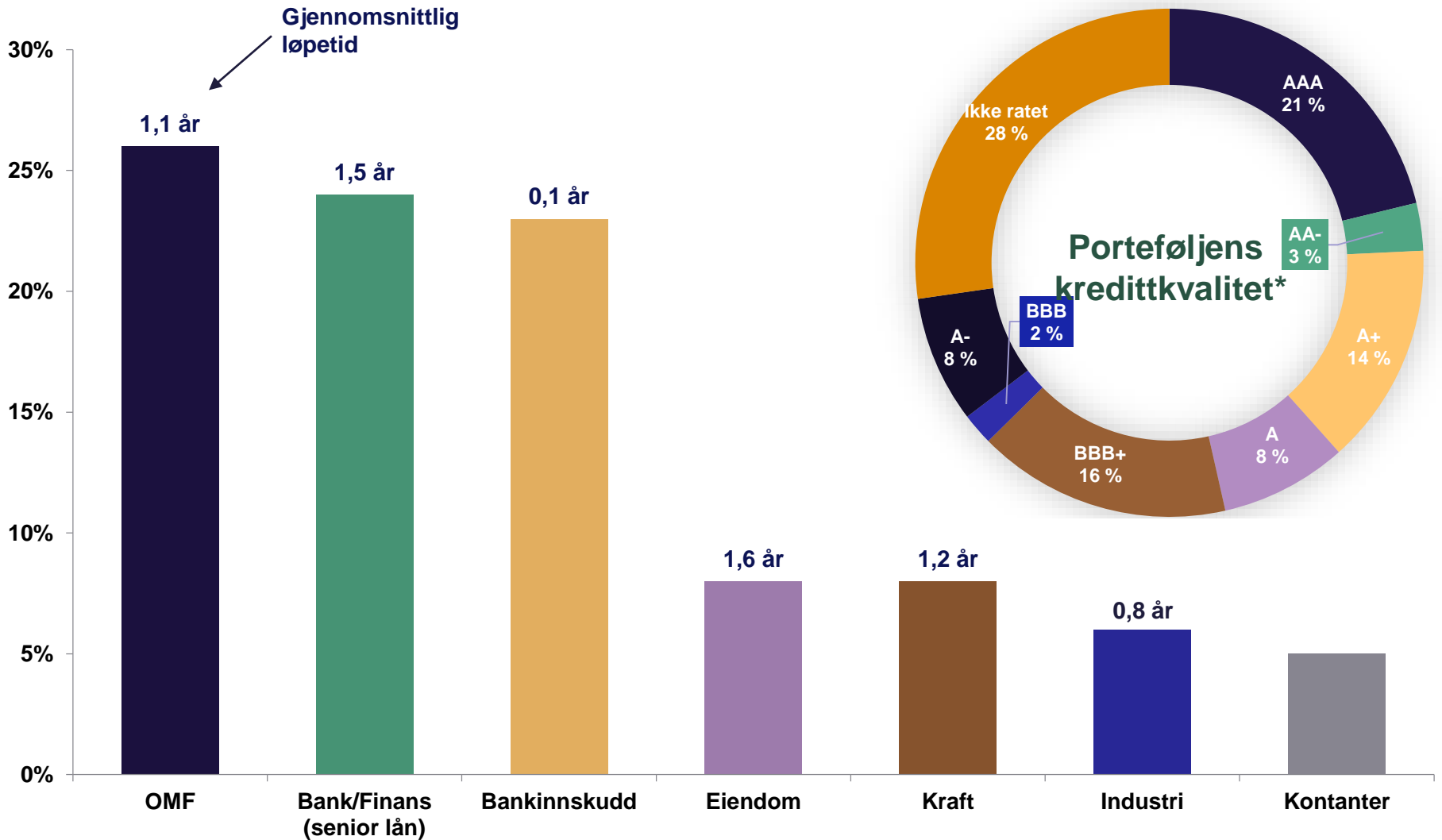
| PERIODE | AVKASTNING |
|------------------------------|------------|
| August 2019 | 0,16 % |
| Siste 12 mnd. | 1,32 % |
| Siste 3 år ** | 1,5 % |
| Siste 5 år ** | 1,6 % |
| Siste 10 år ** | 2,4 % |
| Siden oppstart (10.11.00) ** | 3,6 % |

* 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%.

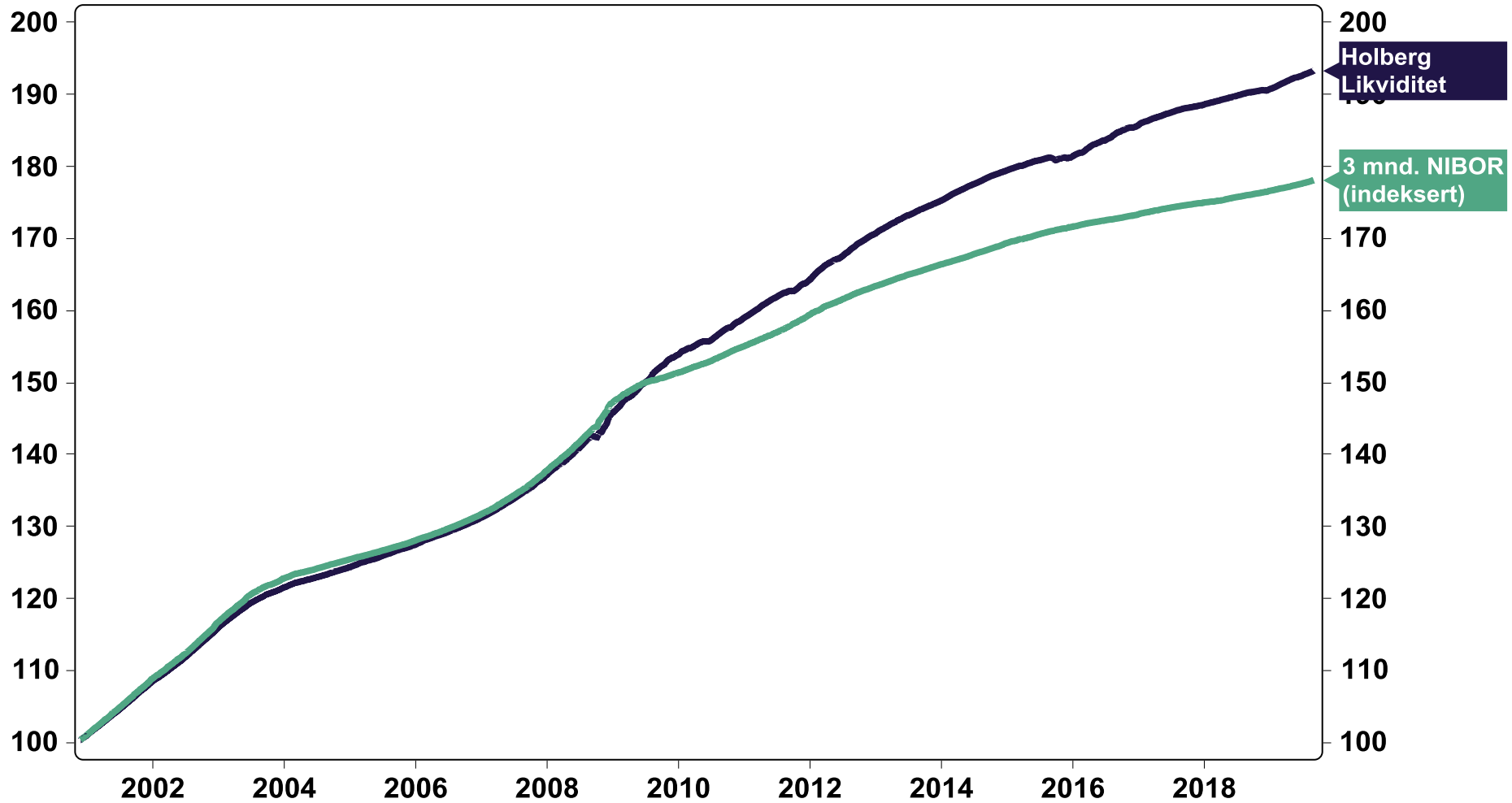
Porteføljesammensetning



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

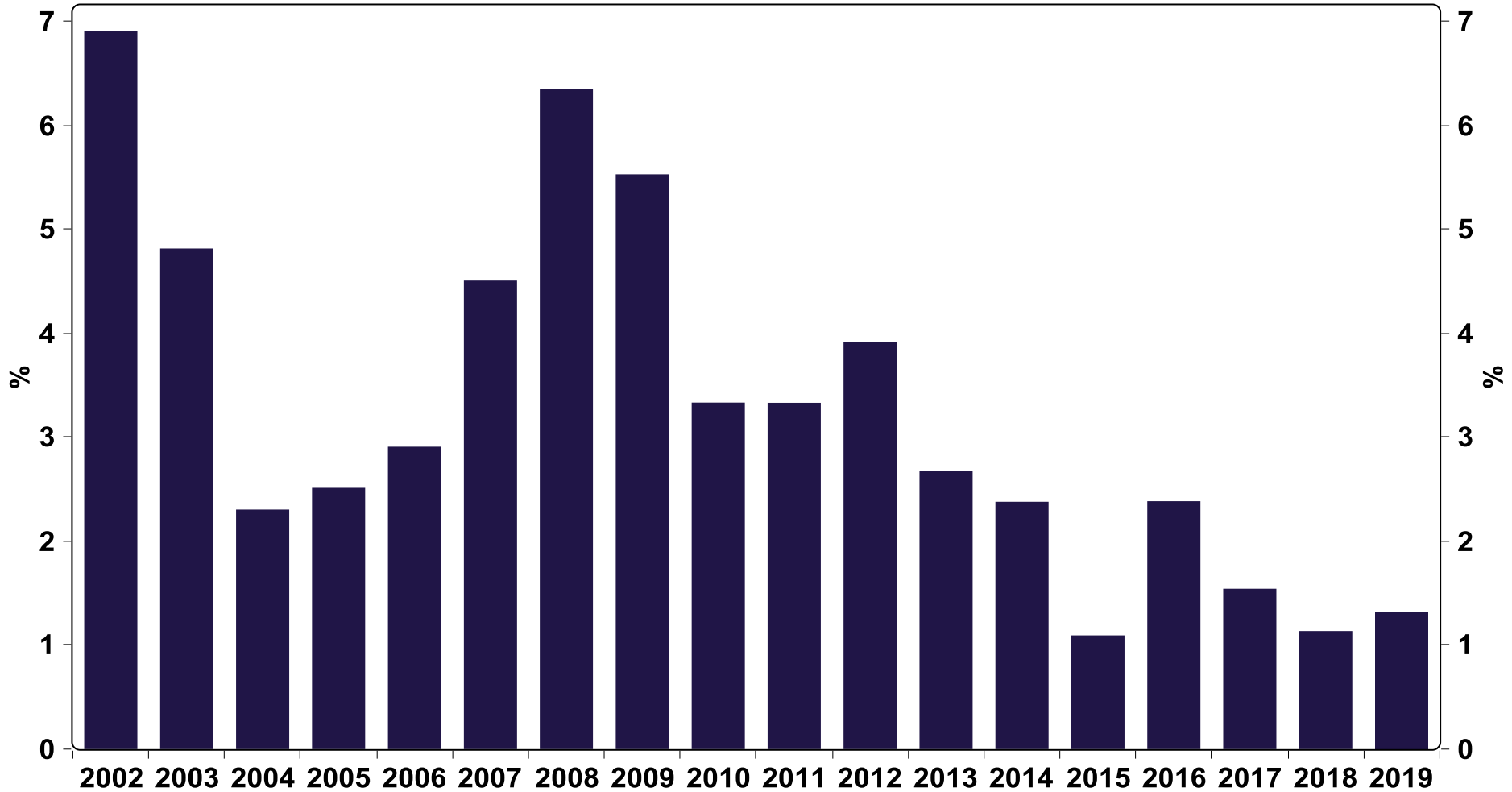
Historisk avkastning

Holberg Likviditet vs. 3 mnd. NIBOR



Årlig avkastning

Holberg Likviditet

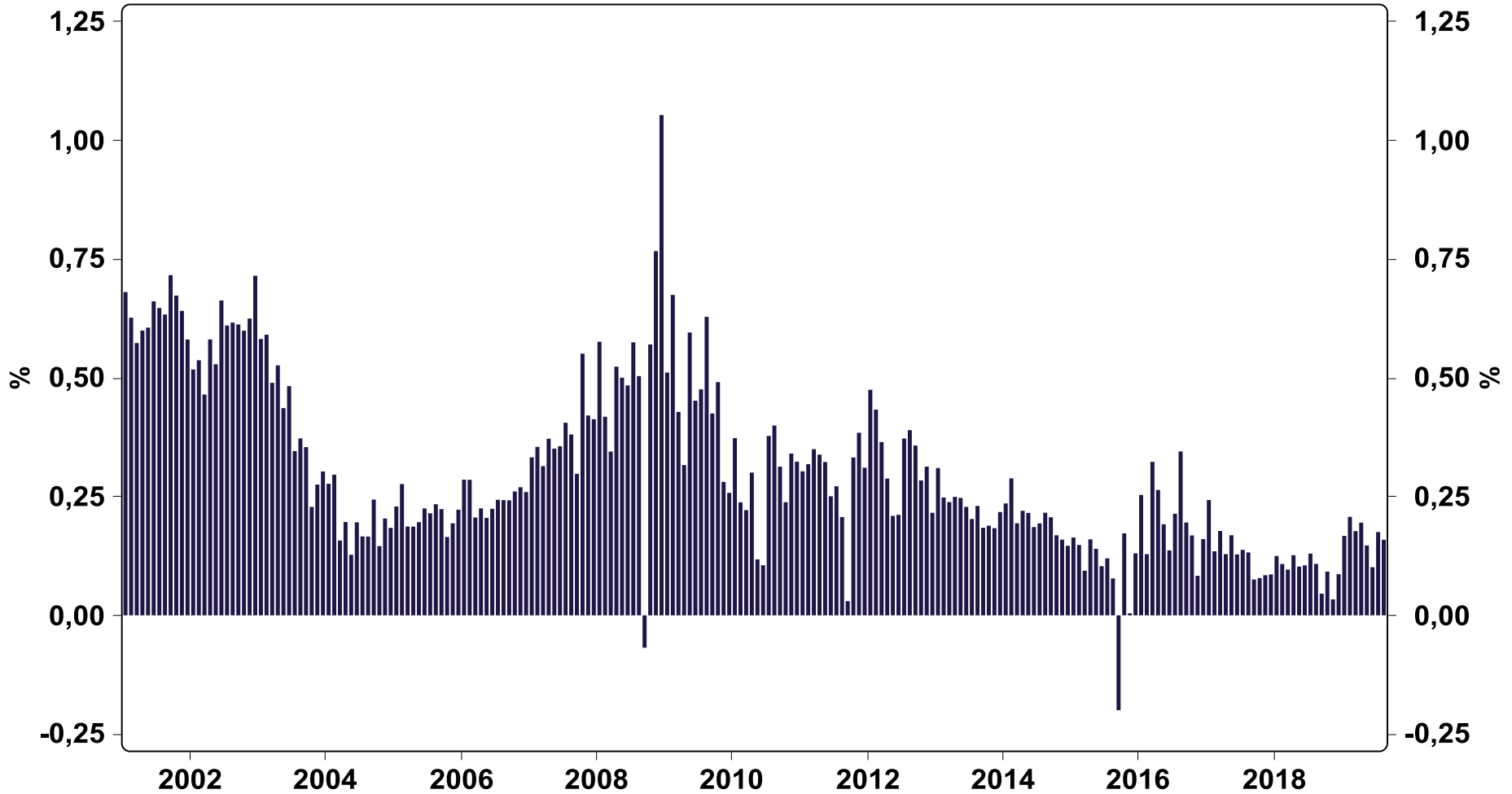


pr. 30.08.



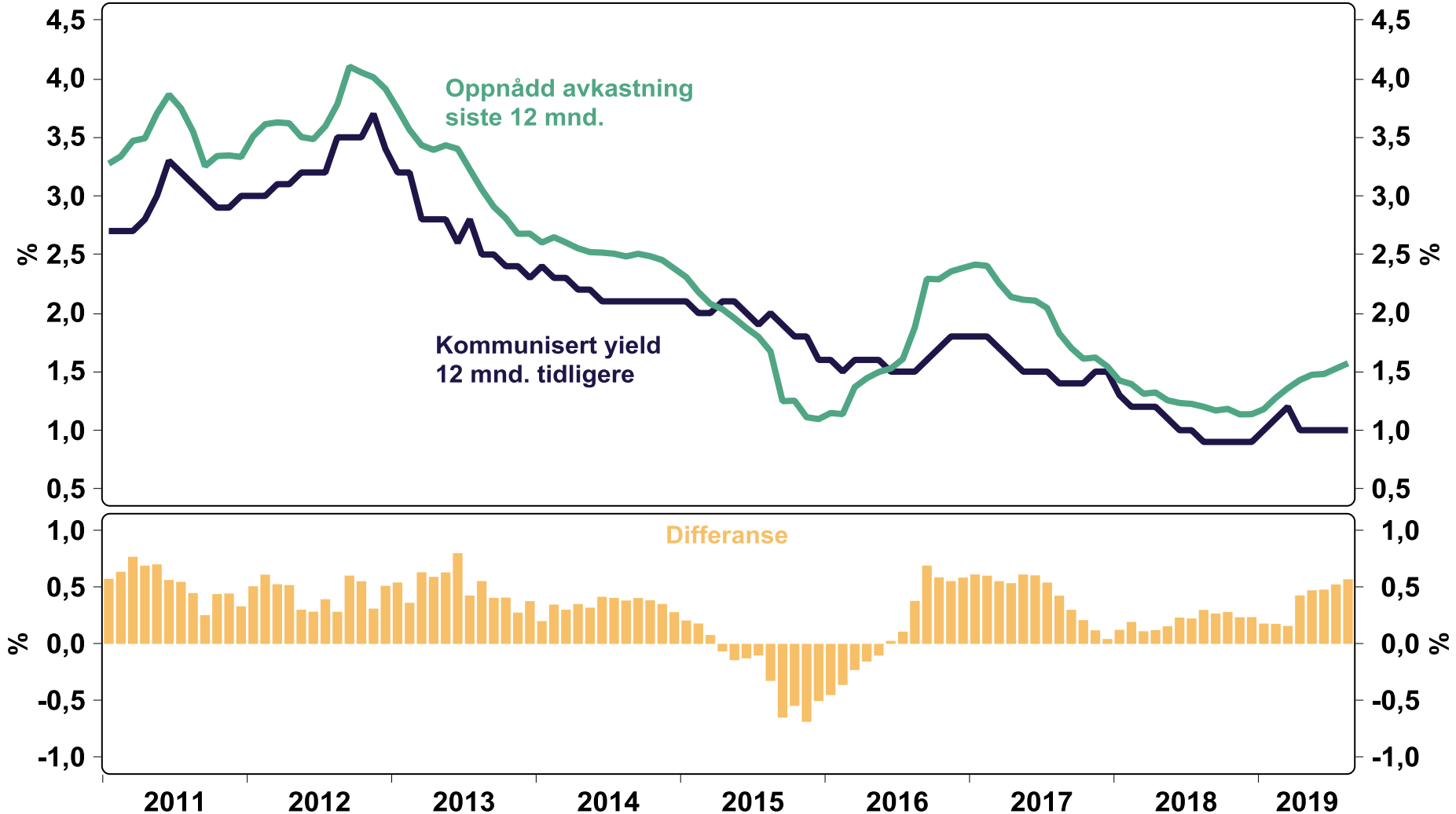
Månedlig avkastning

Holberg Likviditet



Kommunisert yield vs. oppnådd avkastning

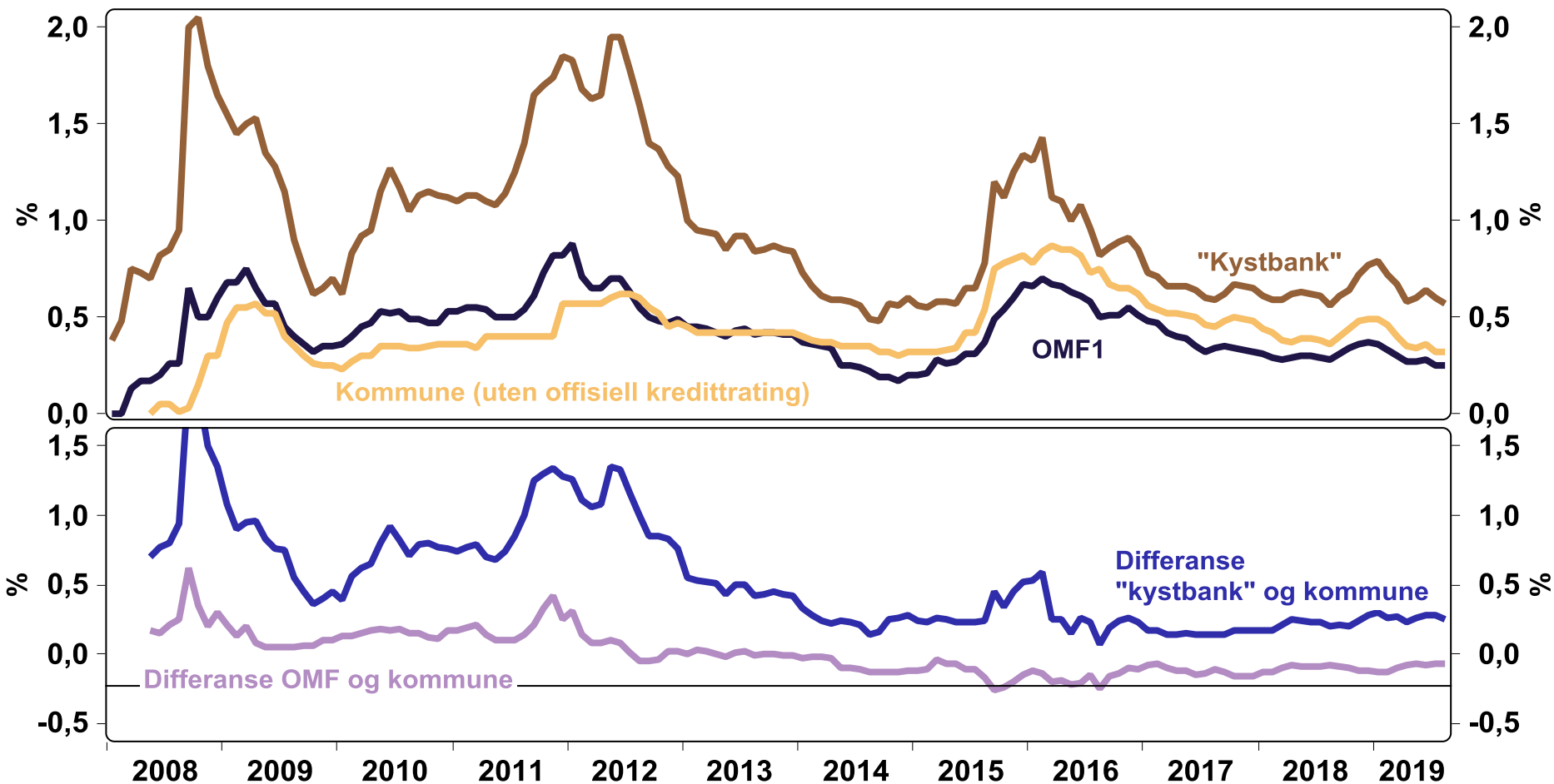
Oppnådd avkastning Holberg Likviditet vs kommunisert yield 12 mnd. tidligere



Kreditrisikopremier

Kreditrisikopremie kommune vs. "kystbank" og OMF

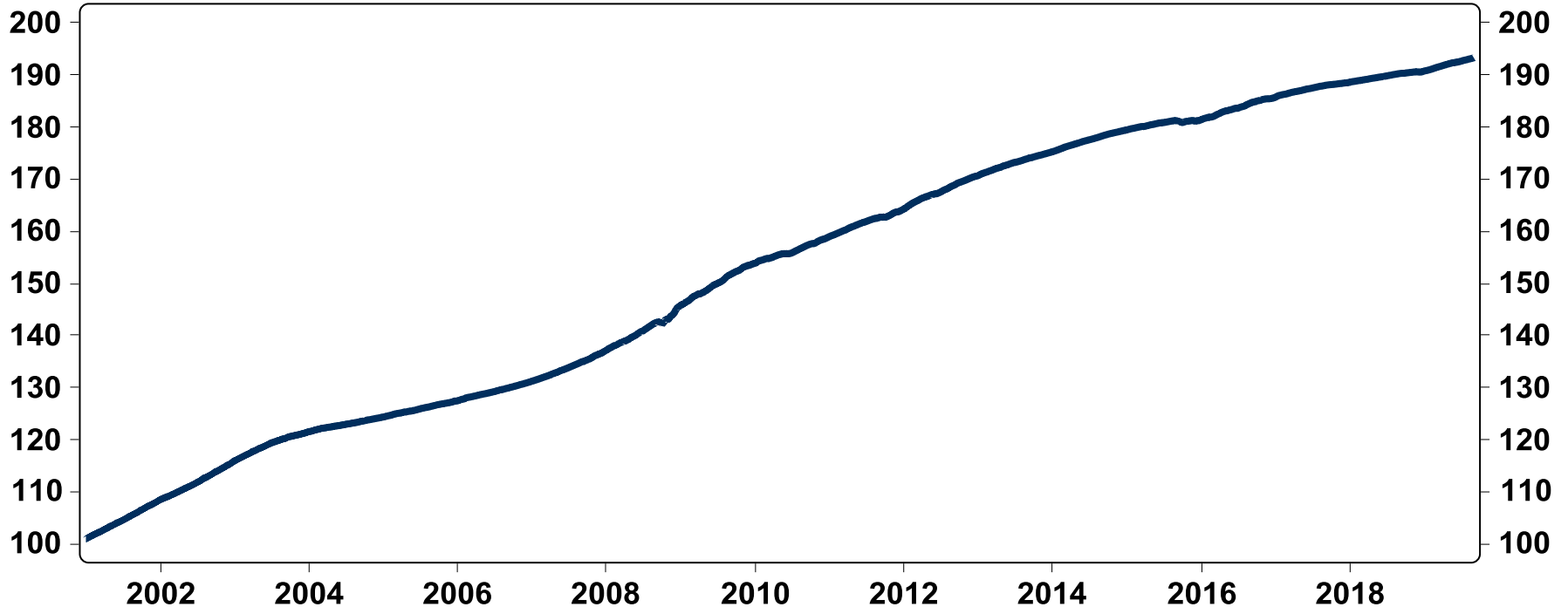
Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med fem års løpetid



Kilde: DNB Markets

Viktige porteføljebeslutninger gjennom fondets levetid

Holberg Likviditet



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

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.

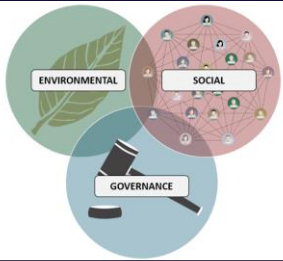
➤ Klart definert kredittrisiko

- 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.

Bærekraft



Vi søker å investere i selskaper med fokus på **langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell**. For oss er det avgjørende å ha tillit til at ledelsen har evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette. Oppfyller ikke et selskap våre krav til bærekraft, vil vi ikke eie det.

Høy kapitalavkastning
Overbevisende vekstutsikter
Ledelsestillit
Bærekraft
Eierfokus
Regnværsbeskyttelse
Grådig billig

Bærekraft er en **integret del av vår investeringsprosess** der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer.

Konsentrerte porteføljer gjør det lettere å vurdere det enkelte selskaps og ledelses holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Ansvar for disse vurderingene ligger hos våre porteføljeforvaltere.

ETIKKRÅDET
STATENS PENSJONSFOND
UTLAND

Selskaper som på etisk grunnlag blir ekskludert fra investering i Statens pensjonsfond utland, vil også bli utelukket fra våre fond.

PRI Principles for Responsible Investment

Vi har signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) og er medlem av NORSIF (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer).

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

Investere i Holberg Likviditet?

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

| Rentefond | Engangsbeløp | Sparebeløp | |
|---|---------------------|----------------|------|
|  Holberg Kreditt A | Min. 1.000 NOK | Min. 500 NOK | Velg |
|  Holberg Likviditet A | Min. 50.000 NOK | Min. 2.000 NOK | Velg |
|  Holberg OMF | Min. 10.000.000 NOK | | Velg |
|  Holberg Obligasjon Norden | Min. 50.000 NOK | Min. 2.000 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 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 middle bar slightly overlapping the right side of the left bar.

Holberg