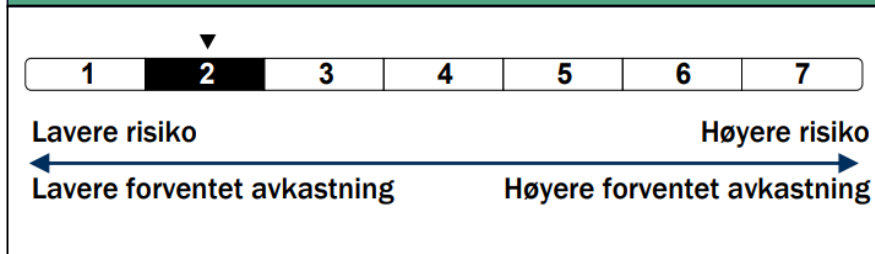


# Månedsrapport Holberg Obligasjon Norden

August 2019

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 31.08.19	: 101,37
Effektiv rente*	: 1,7 %
Porteføljestørrelse	: kr 0,4 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,11
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,7 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,30 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

Gjensidige Bank Boligkreditt	AAA	5,7 %
BKK AS	BBB+	4,6 %
Nortura SA		4,6 %
DSV	BBB+	4,1 %
NIBE Industrier AB		3,7 %
Scania CV	BBB+	3,6 %
Storebrand Boligkreditt	AAA	3,5 %
Brage Finans AS		3,5 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	3,5 %
Castellum AB	BBB+	3,3 %
<b>SUM</b>		<b>40,0 %</b>

## PERIODE

## AVKASTNING

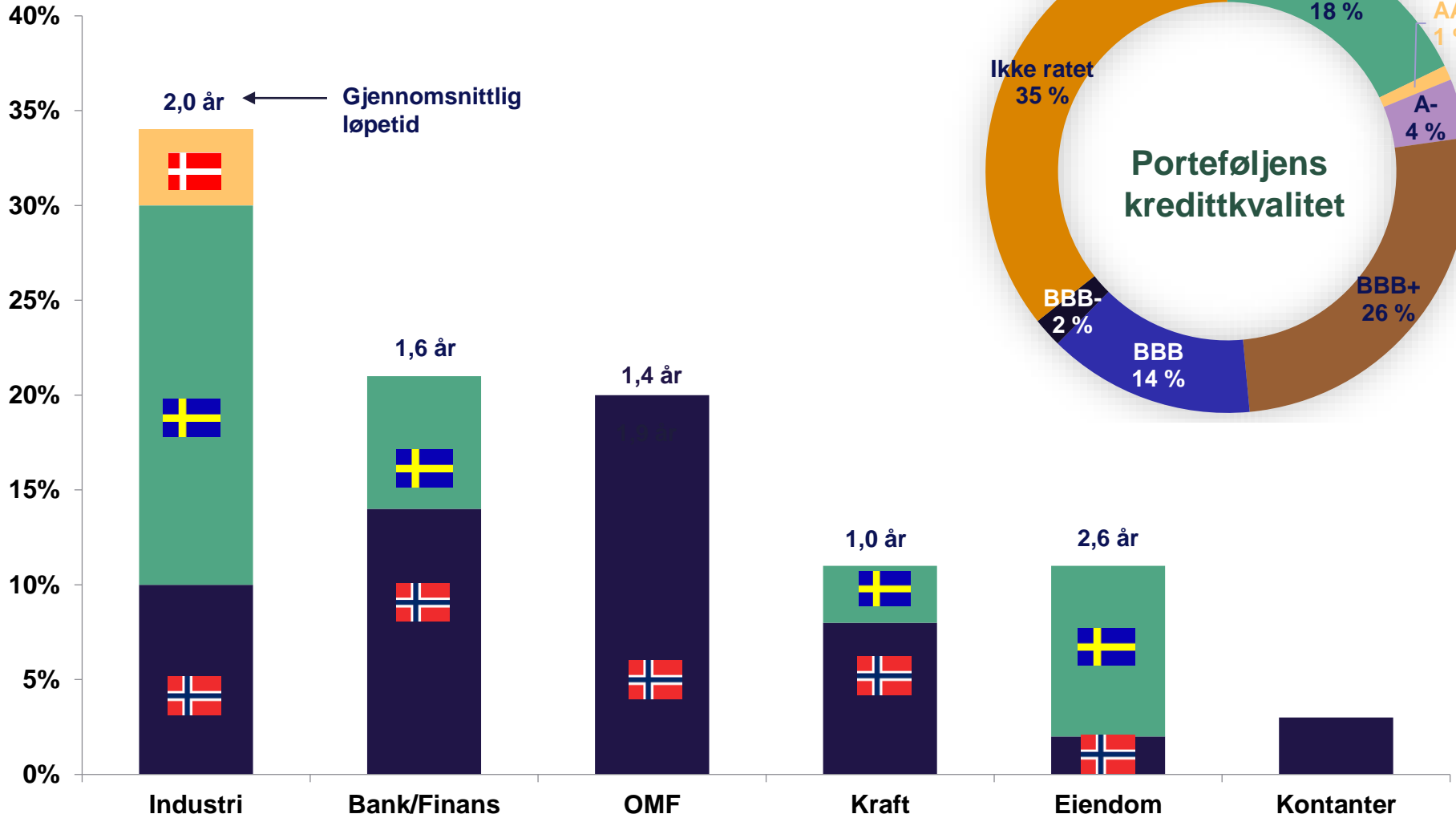
August 2019	0,23 %
Siste 12 mnd.	1,67 %
Siden oppstart (20.12.17)**	2,00 %
	1,70 %

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

\*\* Årlig gjennomsnittsavkastning

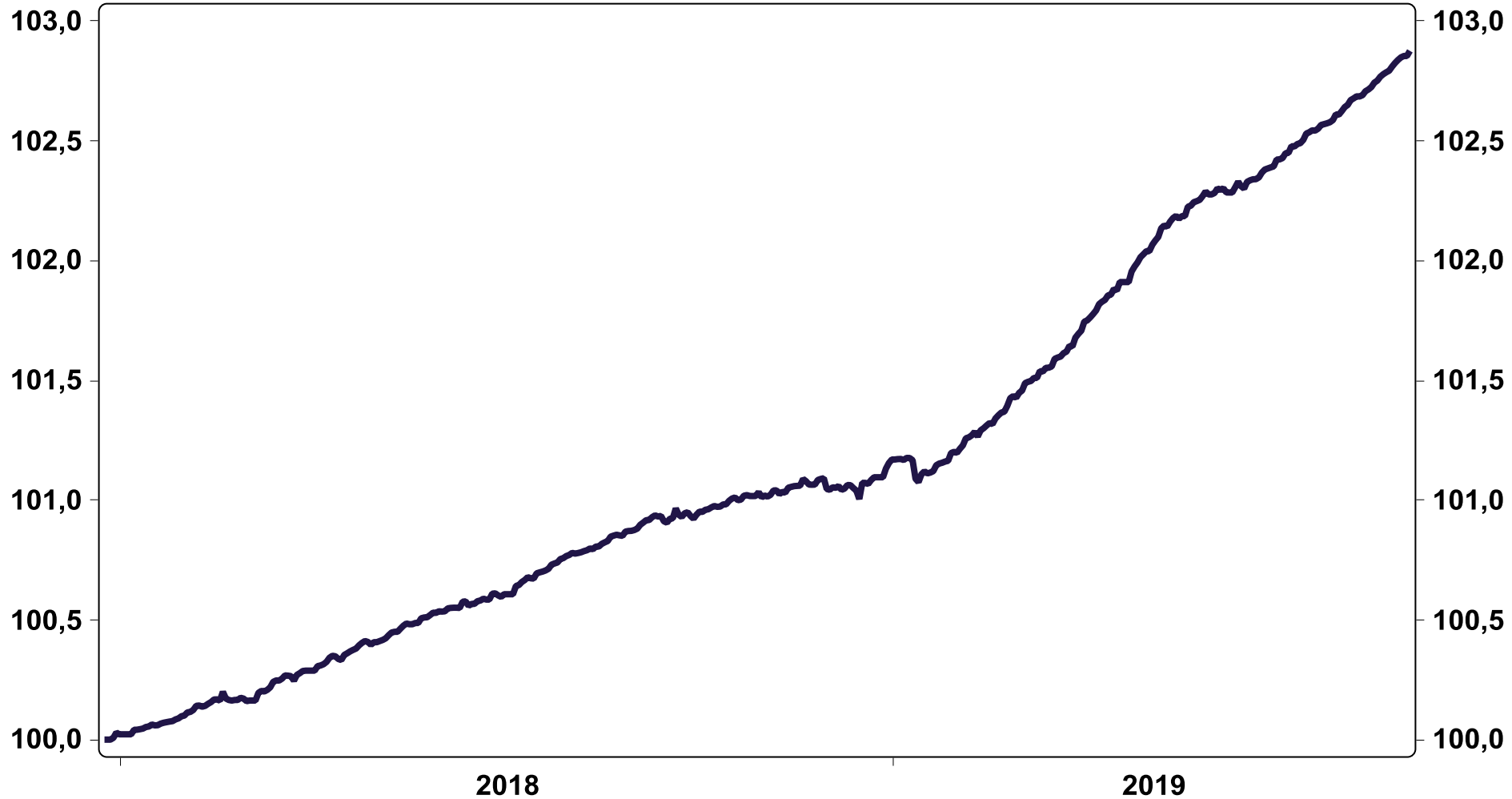
Alle avkastningstall i rapporten er oppgitt etter fradrag av forvaltningshonorar på 0,30 %.

# Porteføljesammensetning



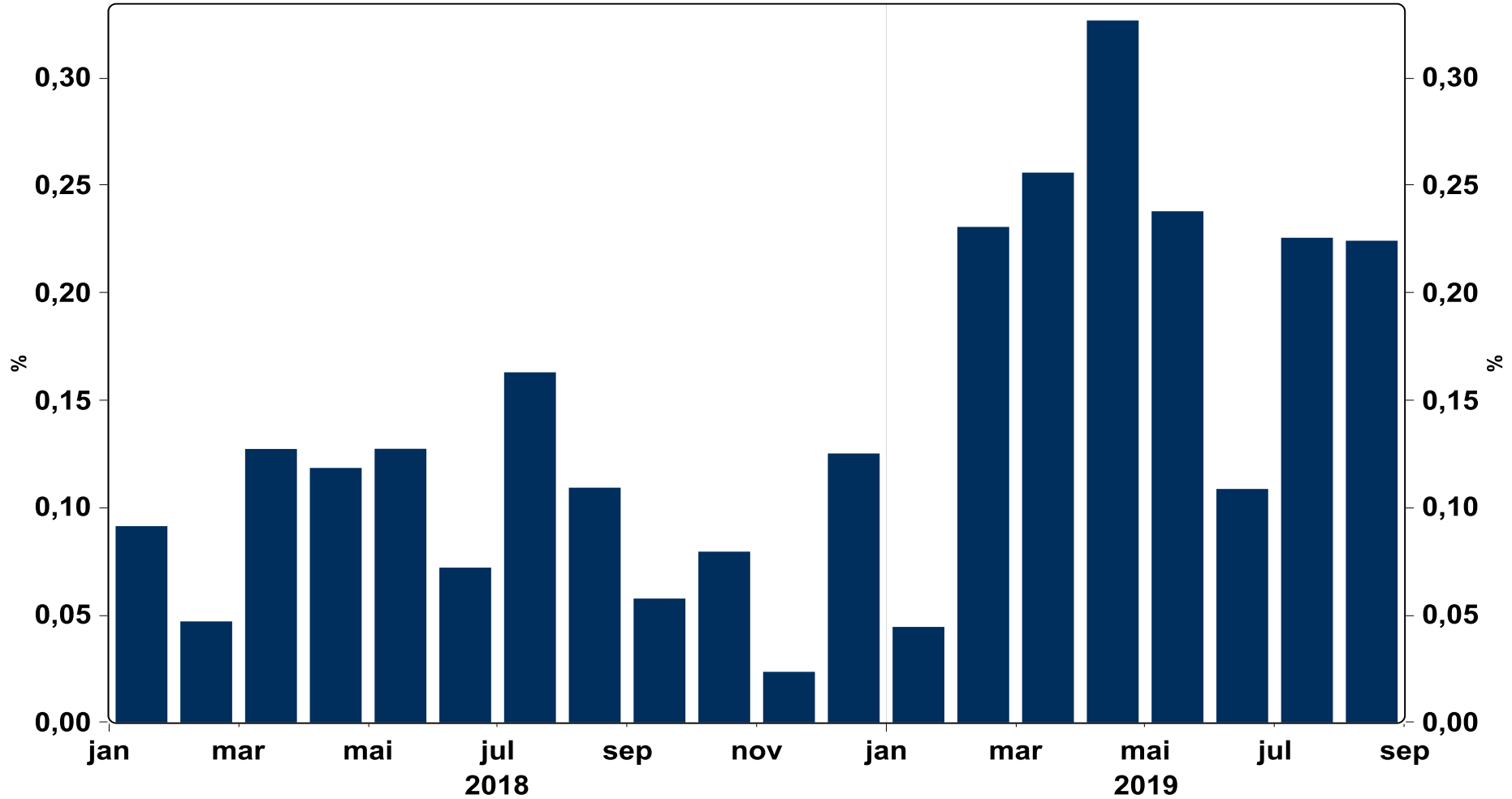
# Avkastning siden oppstart

Holberg Obligasjon Norden



# Månedlig avkastning

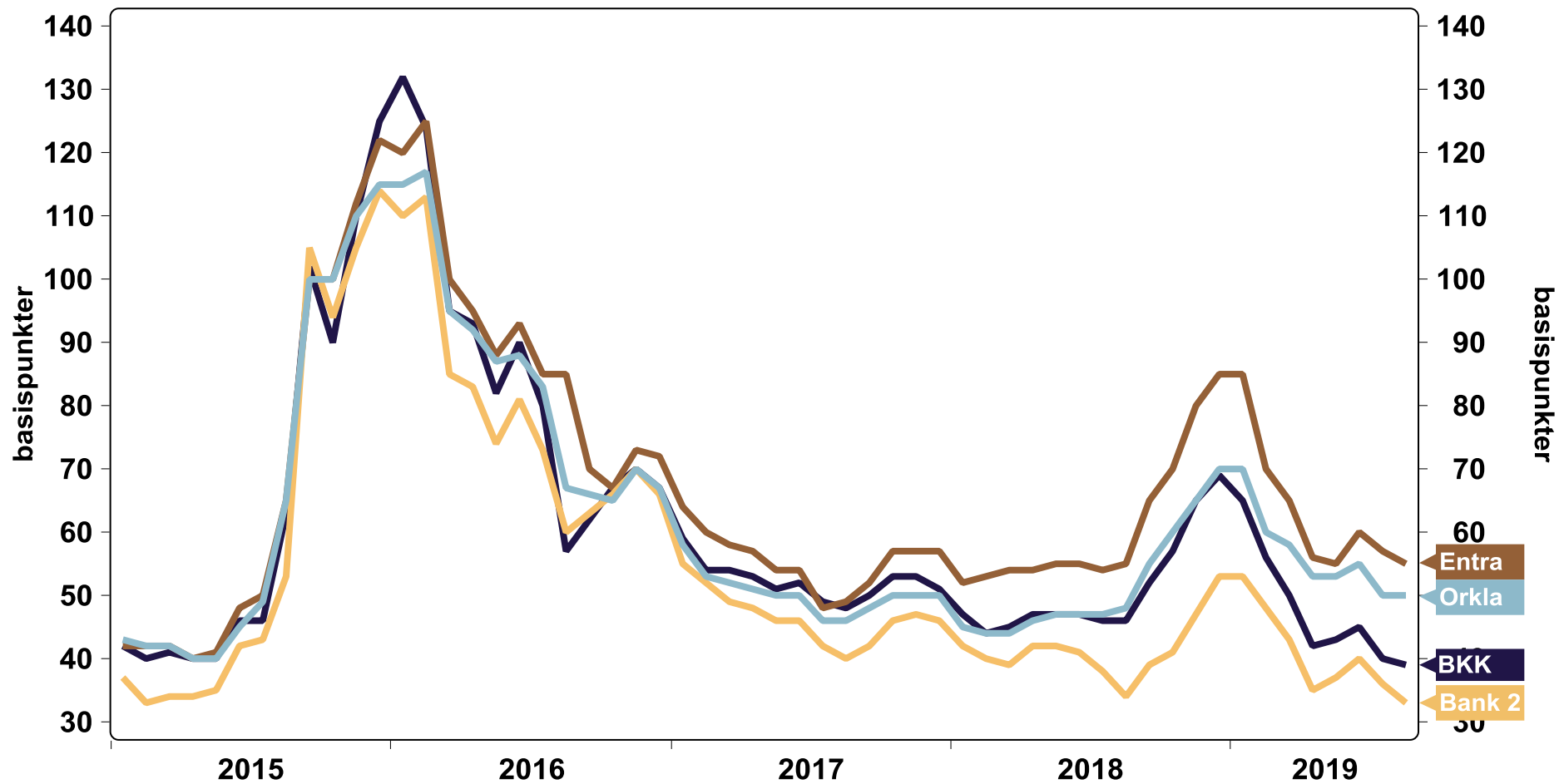
Holberg Obligasjon Norden



# Kreditrisikopremier i Norge

## Kreditrisikopremier i Norge (investment grade)

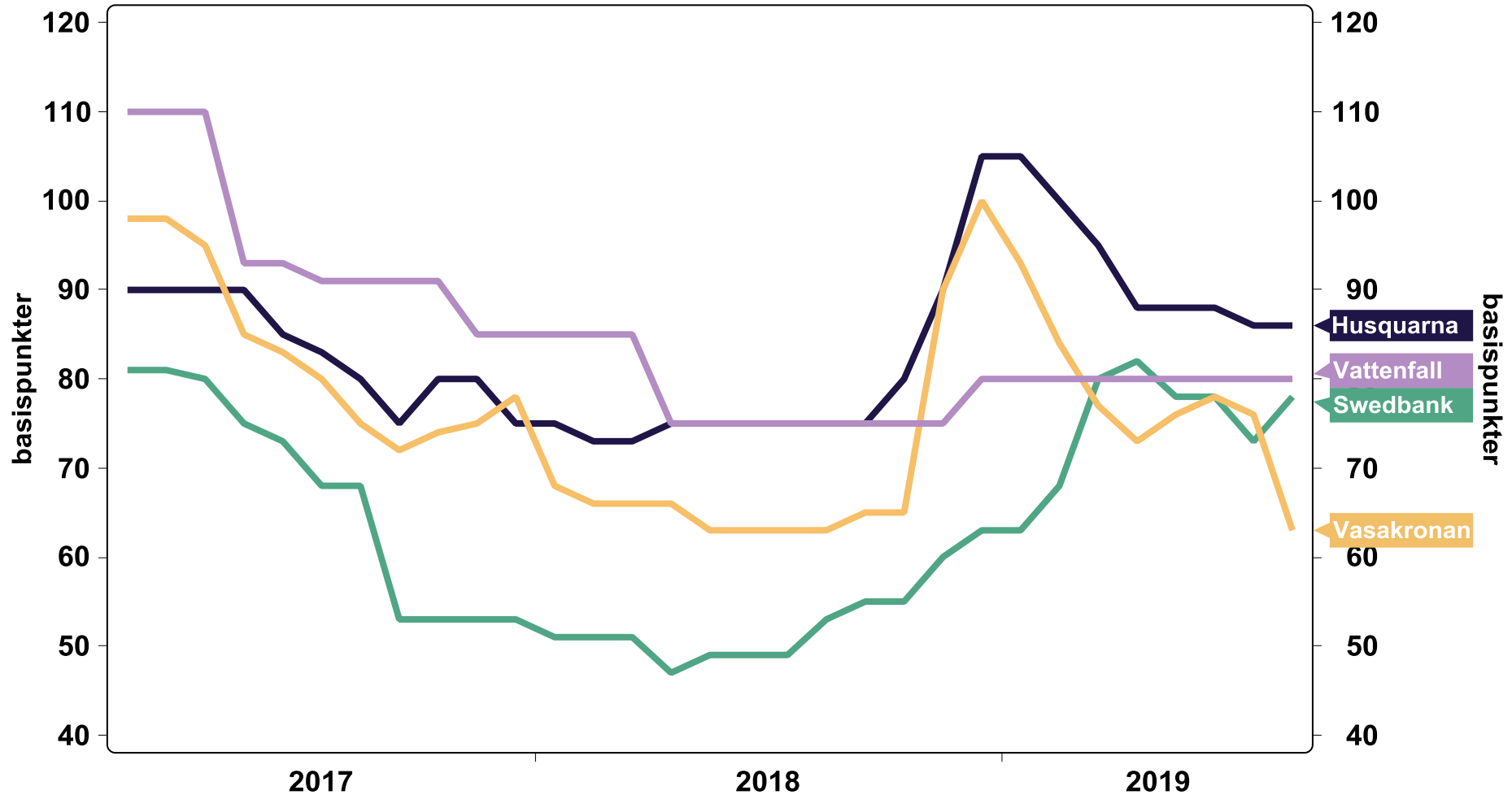
Margin over NIBOR. 3 års løpetid.



# Kreditrisikopremier i Sverige

## Kreditrisikopremier i Sverige (investment grade)

Margin over 3 mnd. STIBOR. 5 års løpetid.



# Investeringsrammer for Holberg Obligasjon Norden

<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
<b>Renterisiko</b>	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige 1 år. Fondet kan bruke rentederivater.
<b>Kredittrisiko</b>	Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon), skal ikke overstige <b>3 år</b> . 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.
<b>Valutarisiko</b>	Fondet skal ikke ha vesentlig eksponering mot andre valutaer enn <b>norske kroner</b> . Investeringer i verdipapirer som ikke er denominert i norske kroner skal i størst mulig grad valutasikres gjennom bruk av valutaderivater.
<b>Geografisk risiko</b>	Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.
<b>UCITS-fond</b>	Ja
<b>Forvaltningshonorar</b>	0,30 % 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.

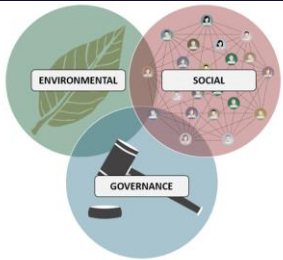
## ➤ Klart definert kredittrisiko

- 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.

**H**øy kapitalavkastning  
**O**verbevisende vekstutsikter  
**L**edelsestillit  
**B**ærekraft  
**E**ierfokus  
**R**egnværsbeskyttelse  
**G**rådig 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**  
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](http://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**