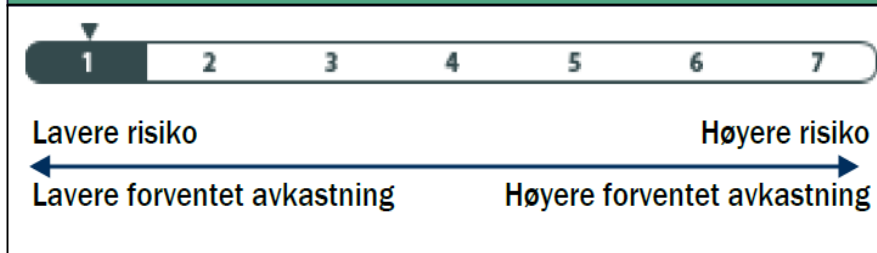


# Månedsrapport Holberg OMF

August 2019

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 31.08.19	: 101,68
Effektiv rente*	: 1,5 %
Porteføljestørrelse	: kr 1,1 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,11
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 2,3 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,15 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

Sparebanken Vest Boligkreditt	AAA	10,7 %
SR-Boligkreditt AS	AAA	10,2 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	9,4 %
Eika Boligkreditt AS	AAA	9,3 %
SpareBank 1 Boligkreditt	AAA	8,4 %
Gjensidige Bank Boligkreditt	AAA	4,6 %
Storebrand Boligkreditt	AAA	4,2 %
SpareBank 1 Boligkreditt	AAA	4,2 %
OBOS Boligkreditt AS	AAA	3,7 %
Sparebanken Sør Boligkreditt	AAA	3,7 %
<b>SUM</b>		<b>78,2 %</b>

## PERIODE

## AVKASTNING

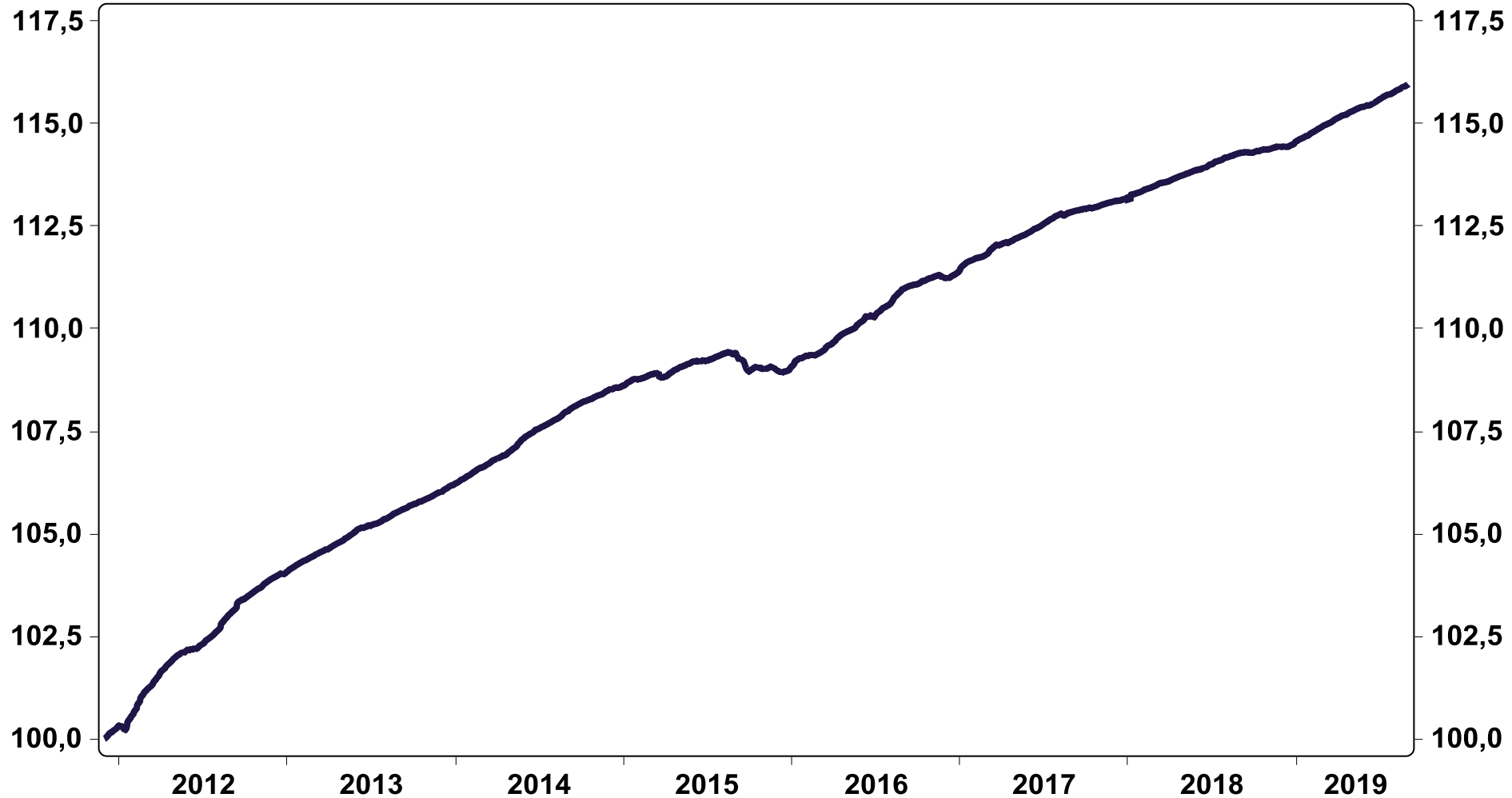
August	0,16 %
2019	1,21 %
Siste 12 mnd.	1,50 %
Siste 3 år **	1,50 %
Siste 5 år **	1,40 %
Siden oppstart (10.11.00) **	1,90 %

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

\*\* Alle avkastningstall i denne rapporten er oppgitt etter fradrag av årlig forvaltningshonorar på 0,15 %.

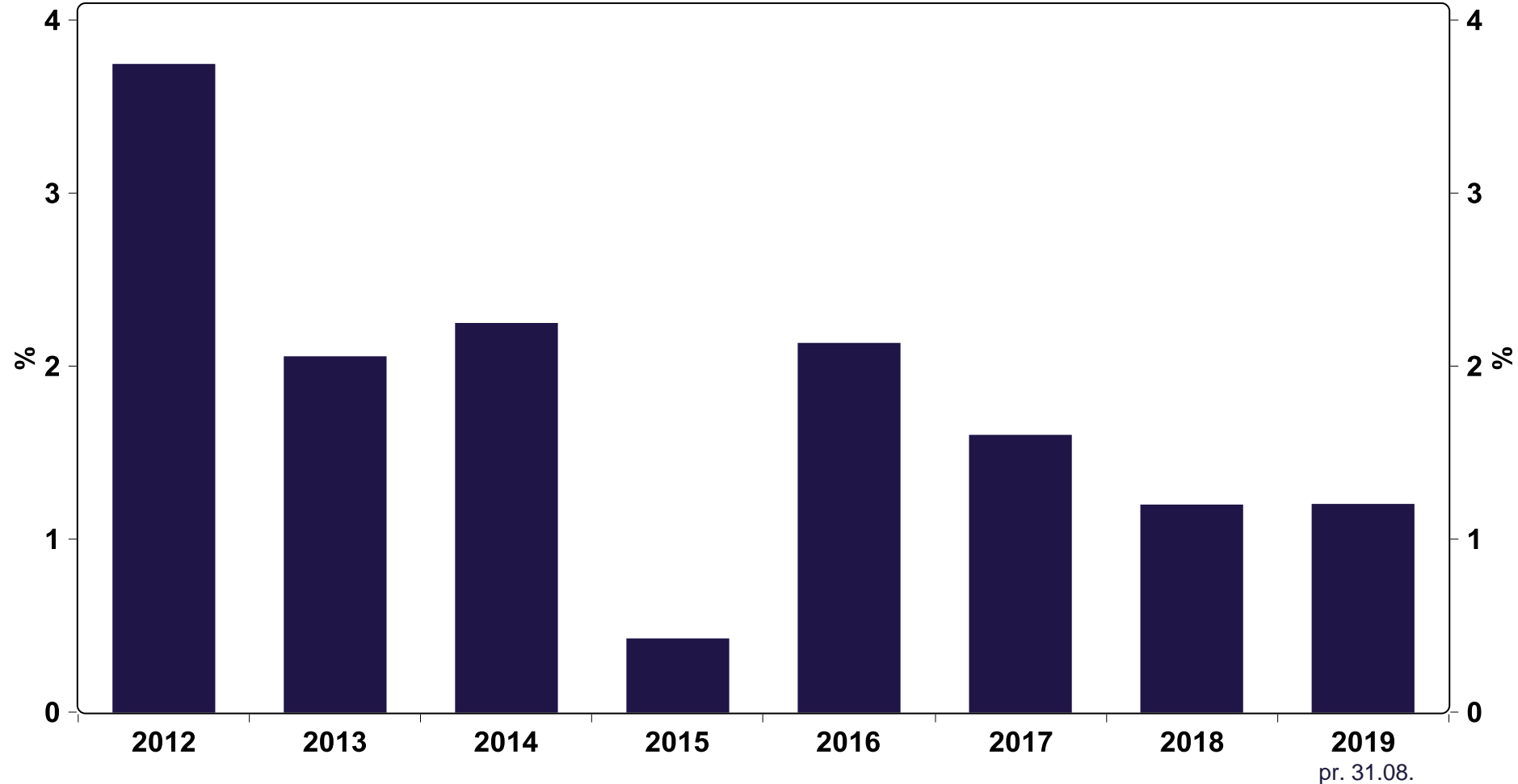
# Avkastning siden oppstart

Holberg OMF



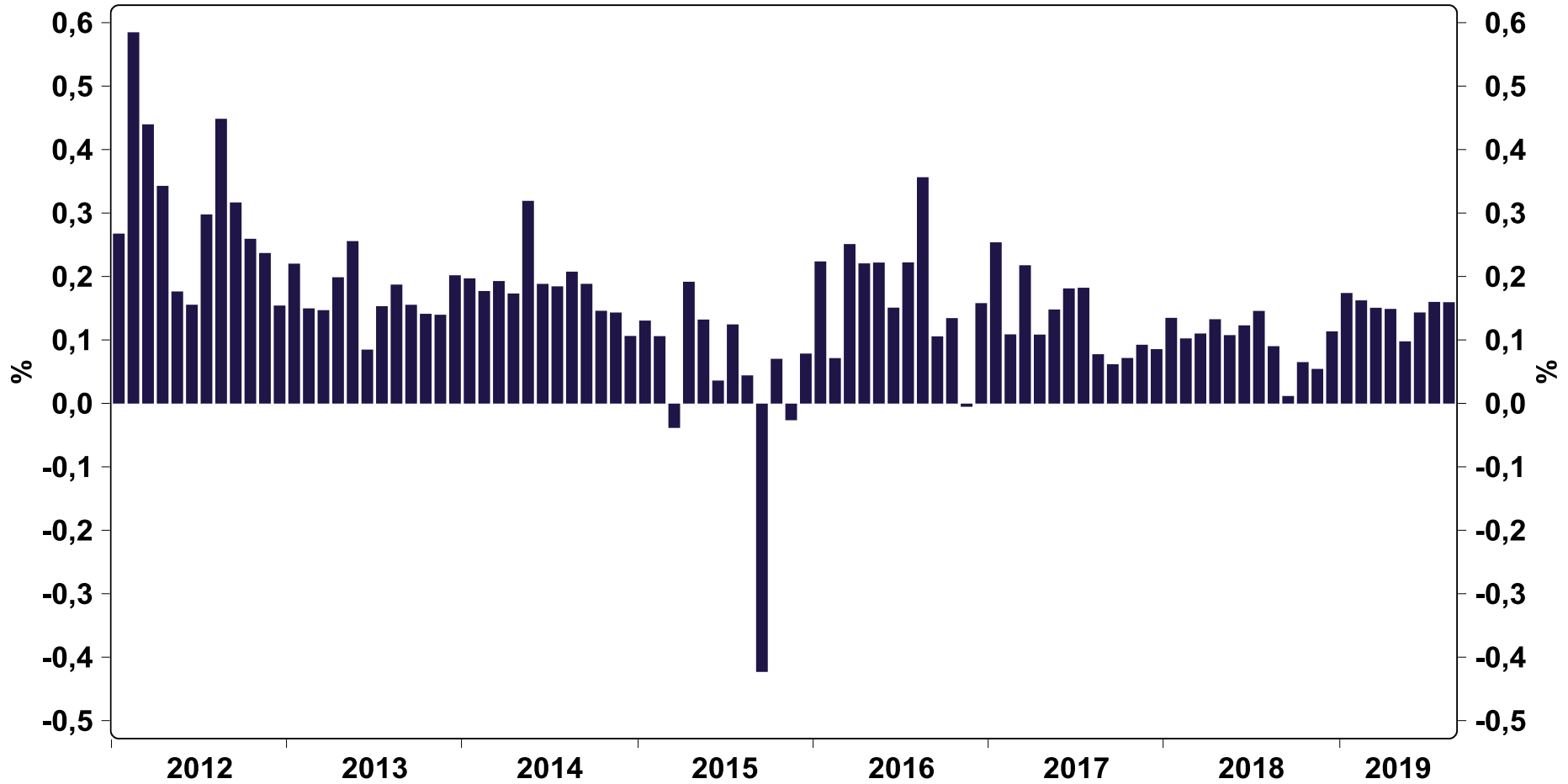
# Årlig avkastning

Holberg OMF  
årlig avkastning siden oppstart



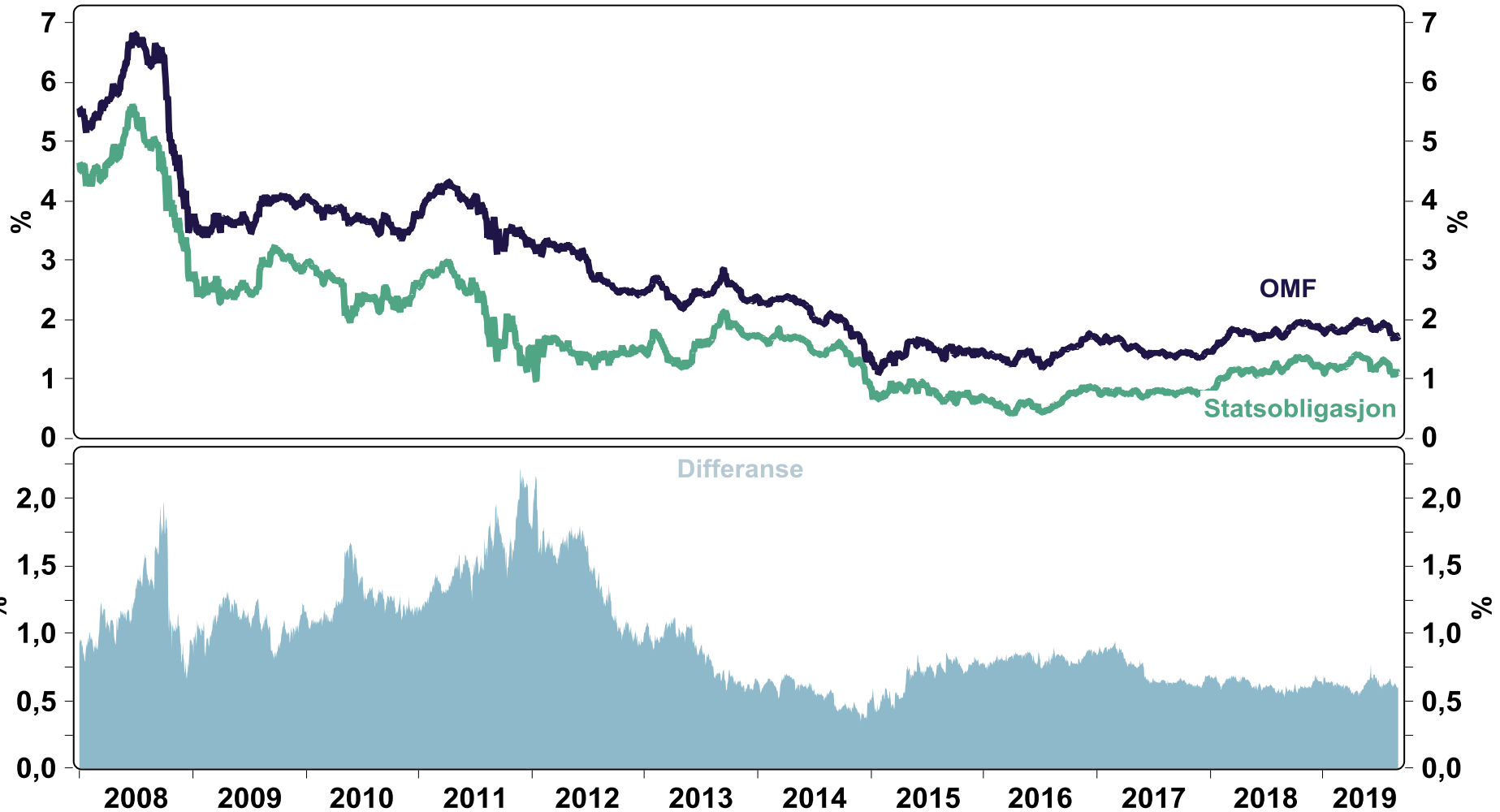
# Månedlig avkastning

Holberg OMF  
månedlig avkastning



# OMF vs. statsobligasjoner

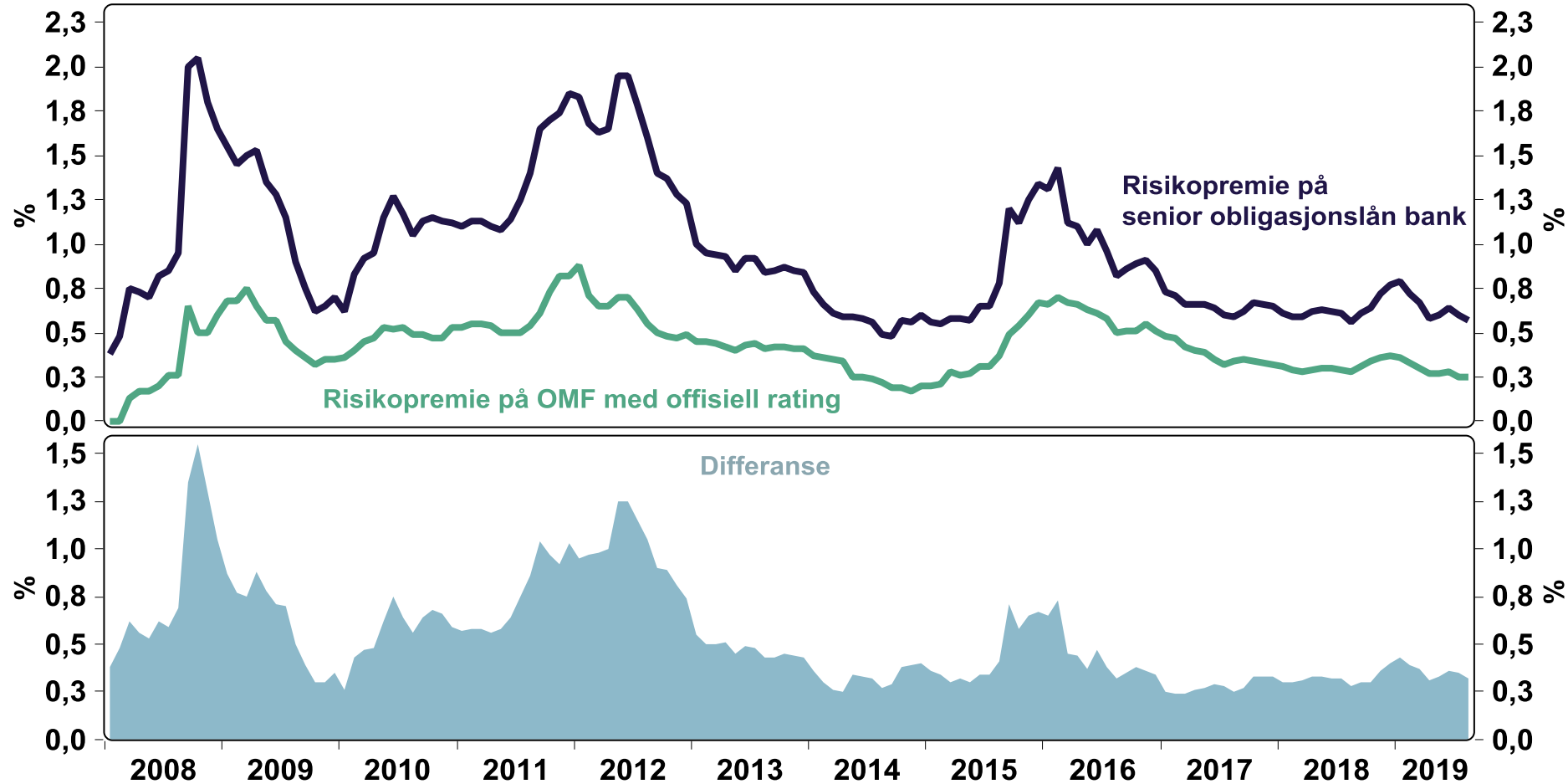
Rente på tre års OMF vs. tre års statsobligasjon (fast rente)



# OMF vs. senior bankobligasjoner

## Kredittrisiko premier på OMF vs store sparebanker

Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med 5 års løpetid



# Fondsfakta

<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Roar Tveit og Gunnar Torgersen
<b>Verdipapirer</b>	Fondet kan investere i sertifikater og obligasjoner
<b>Renterisiko</b>	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige ett år Fondet kan ikke bruke rentederivater
<b>Kredittrisiko</b>	Fondet investerer hovedsakelig i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som normalt har en kredittkvalitet på AA eller bedre. Fondet kan også investere i andre rentebærende verdipapirer med inntil 10 % kapitalvekt i forhold til kapitalkravforskriftene Fondets gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon) skal ikke overstige fem år.
<b>Valutarisiko</b>	Fondet skal investere i verdipapirer nominert i norske kroner
<b>Referanseindeks</b>	Fondet har ikke referanseindeks
<b>VFF-klassifisering</b>	Obligasjonsfond 0,125, kredittrisiko 1
<b>UCITS-fond</b>	Ja
<b>Forvaltningshonorar</b>	0,15 % p.a.
<b>Minsteinnskudd</b>	10.000.000,-



# 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.

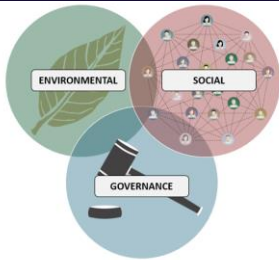
## ➤ Klart definert kredittrisiko

- 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.



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**

# 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 icon consists of three vertical rectangular bars of varying heights. The leftmost bar is the shortest, the middle bar is the tallest, and the rightmost bar is of medium height. They are all connected at the top and bottom by thin horizontal lines.

**Holberg**