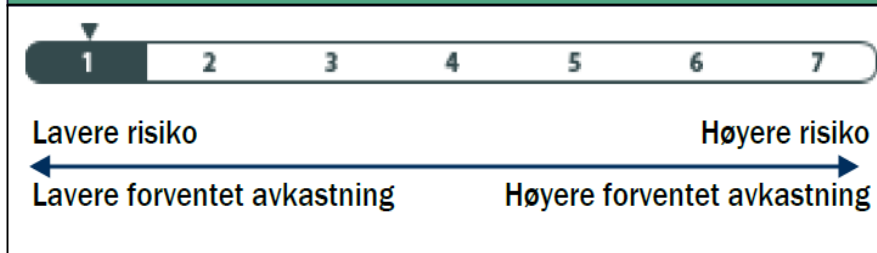


# Månedsrapport Holberg OMF

August 2020

# Nøkkeltall

## RISIKOPROFIL



## NØKKELTALL

Markedskurs 31.08.20	: 101,57
Effektiv rente*	: 0,2 %
Porteføljestørrelse	: kr 1,3 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,12
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 2,2 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,15 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

SpareBank 1 Boligkreditt	AAA	13,3 %
Sparebanken Sør	AAA	11,6 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	11,0 %
Eika Boligkreditt AS	AAA	11,0 %
Sparebanken Vest	AAA	7,6 %
SR-Boligkreditt AS	AAA	5,8 %
Storebrand Boligkreditt	AAA	3,6 %
Bustadkreditt Sogn og	AAA	3,6 %
Sparebanken Øst	AAA	3,6 %
Danske Bank A/S	AAA	3,6 %
<b>SUM</b>		<b>78,2 %</b>

## PERIODE

## AVKASTNING

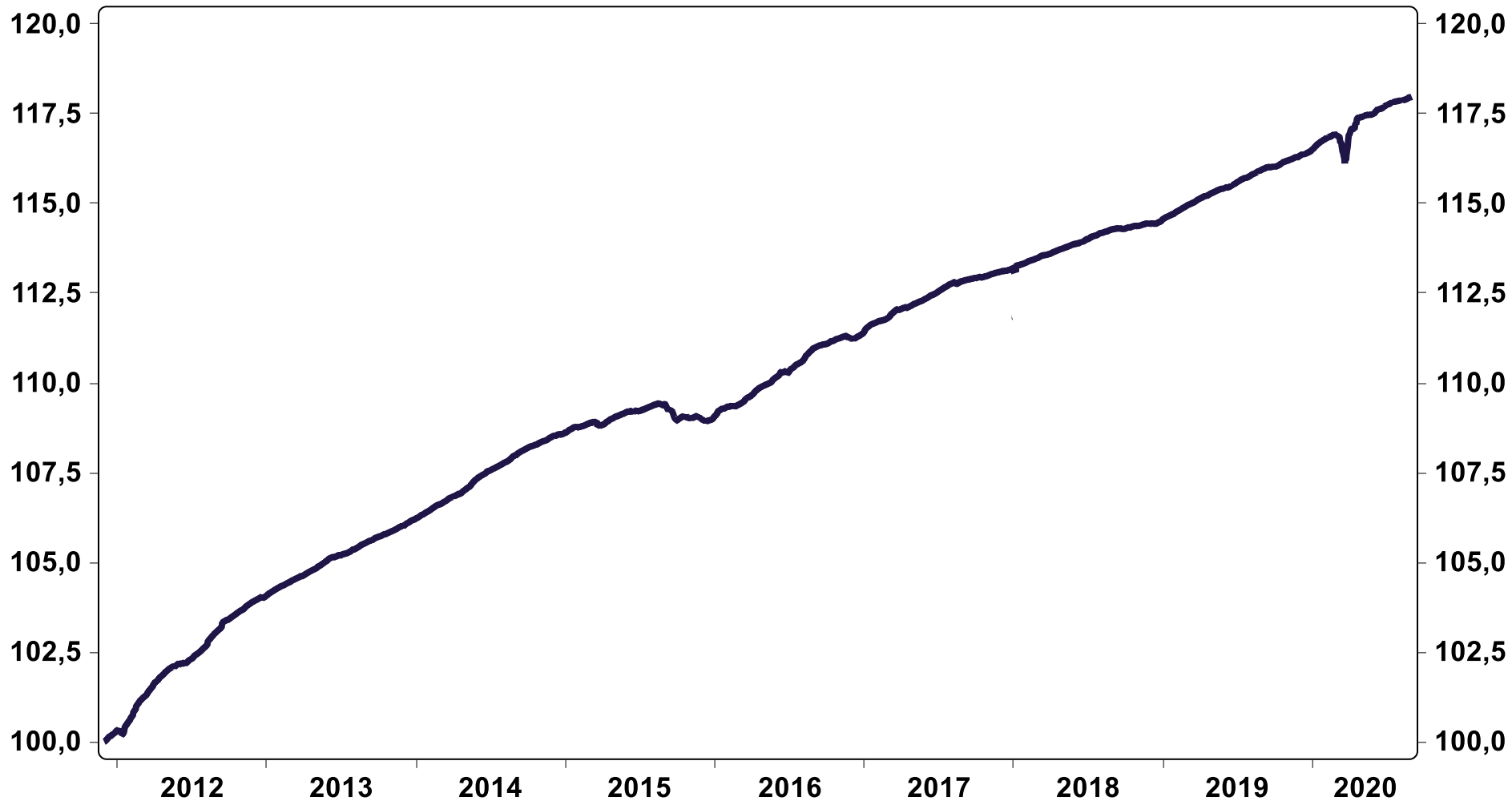
August 2020	0,09 %
Siste 12 mnd.	1,25 %
Siste 3 år **	1,70 %
Siste 5 år **	1,50 %
Siden oppstart (10.11.11) **	1,90 %

\* 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 %.

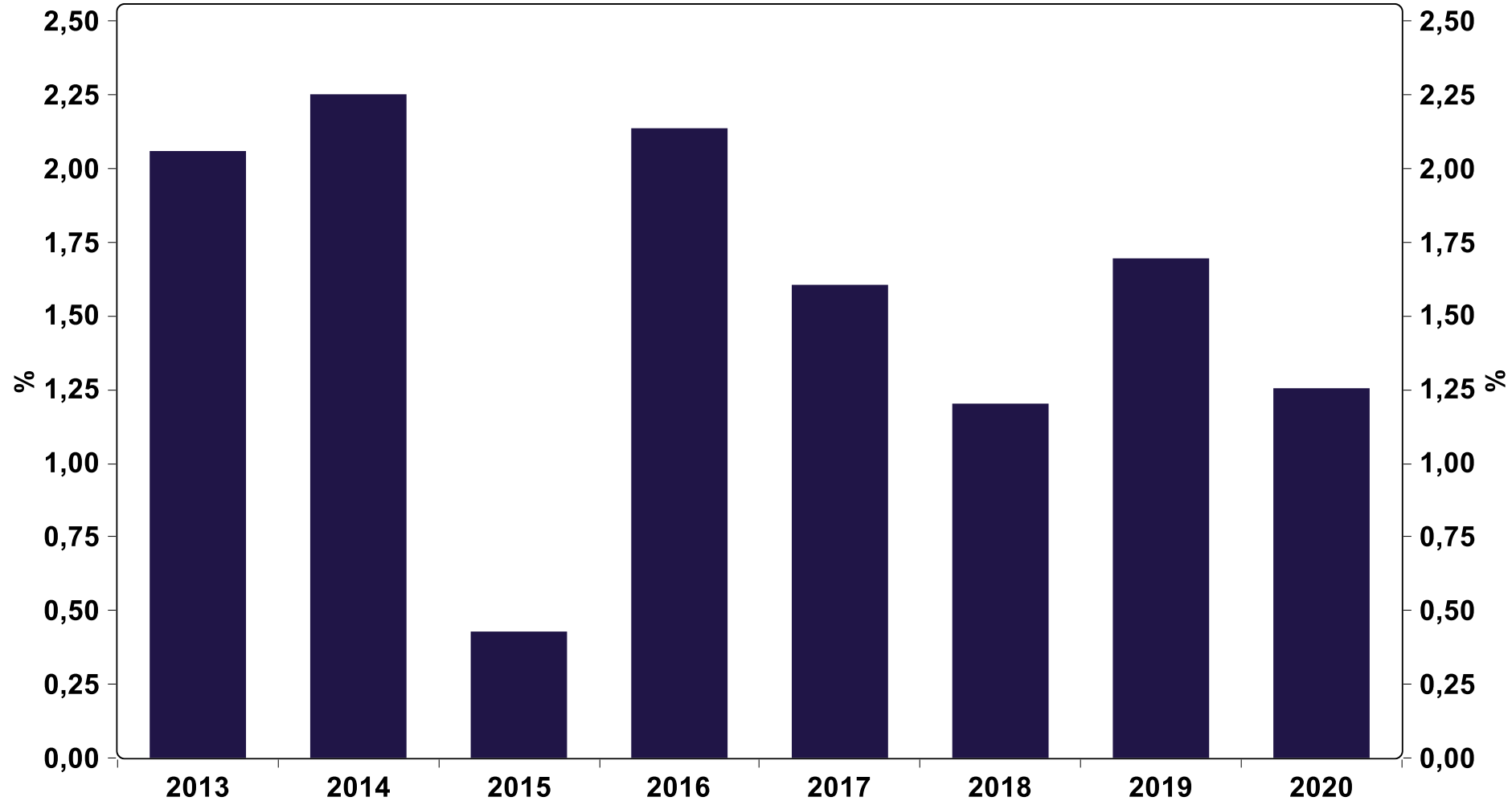
# Avkastning siden oppstart

Holberg OMF



# Årlig avkastning

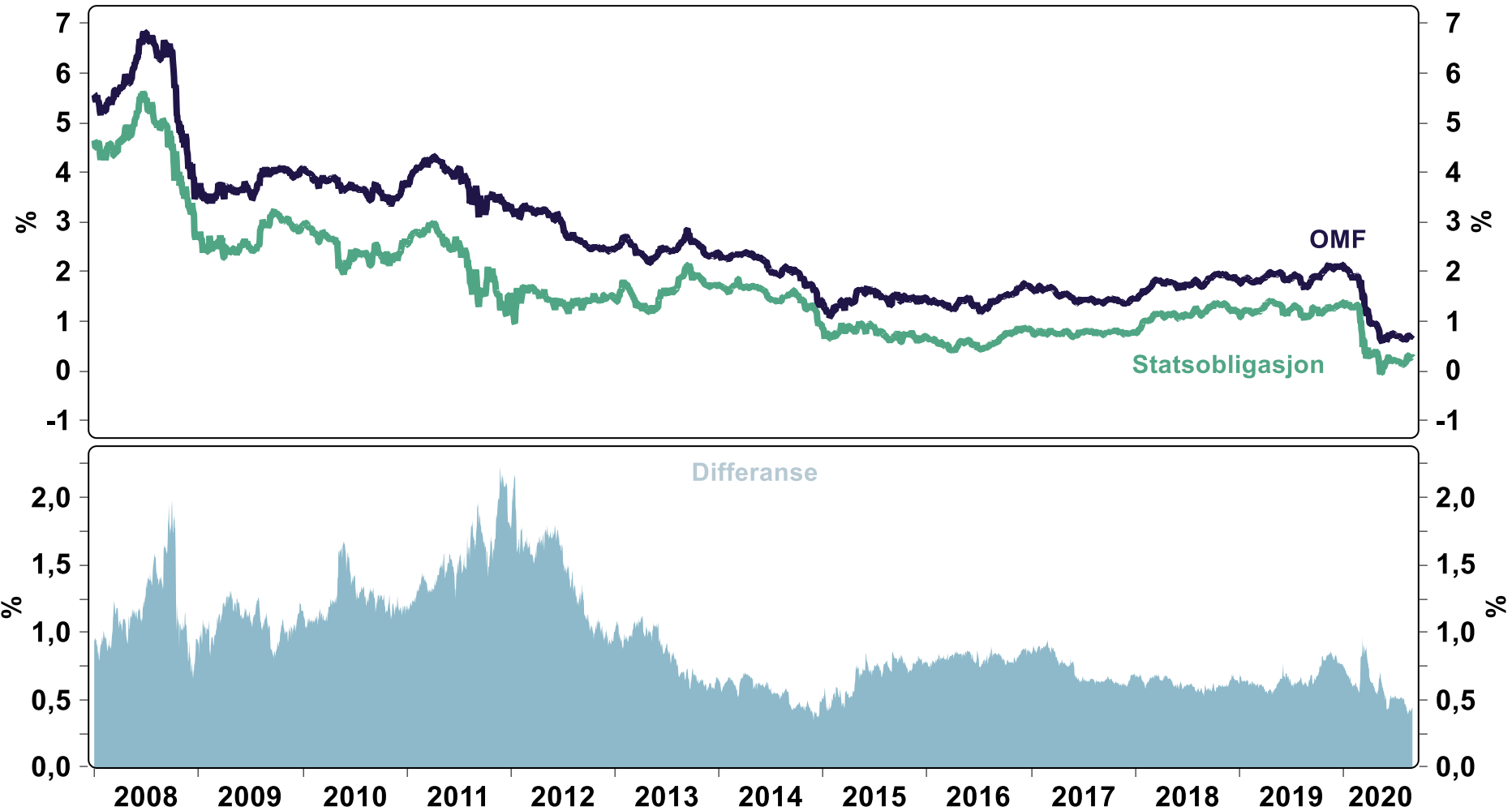
Holberg OMF





# OMF vs. statsobligasjoner

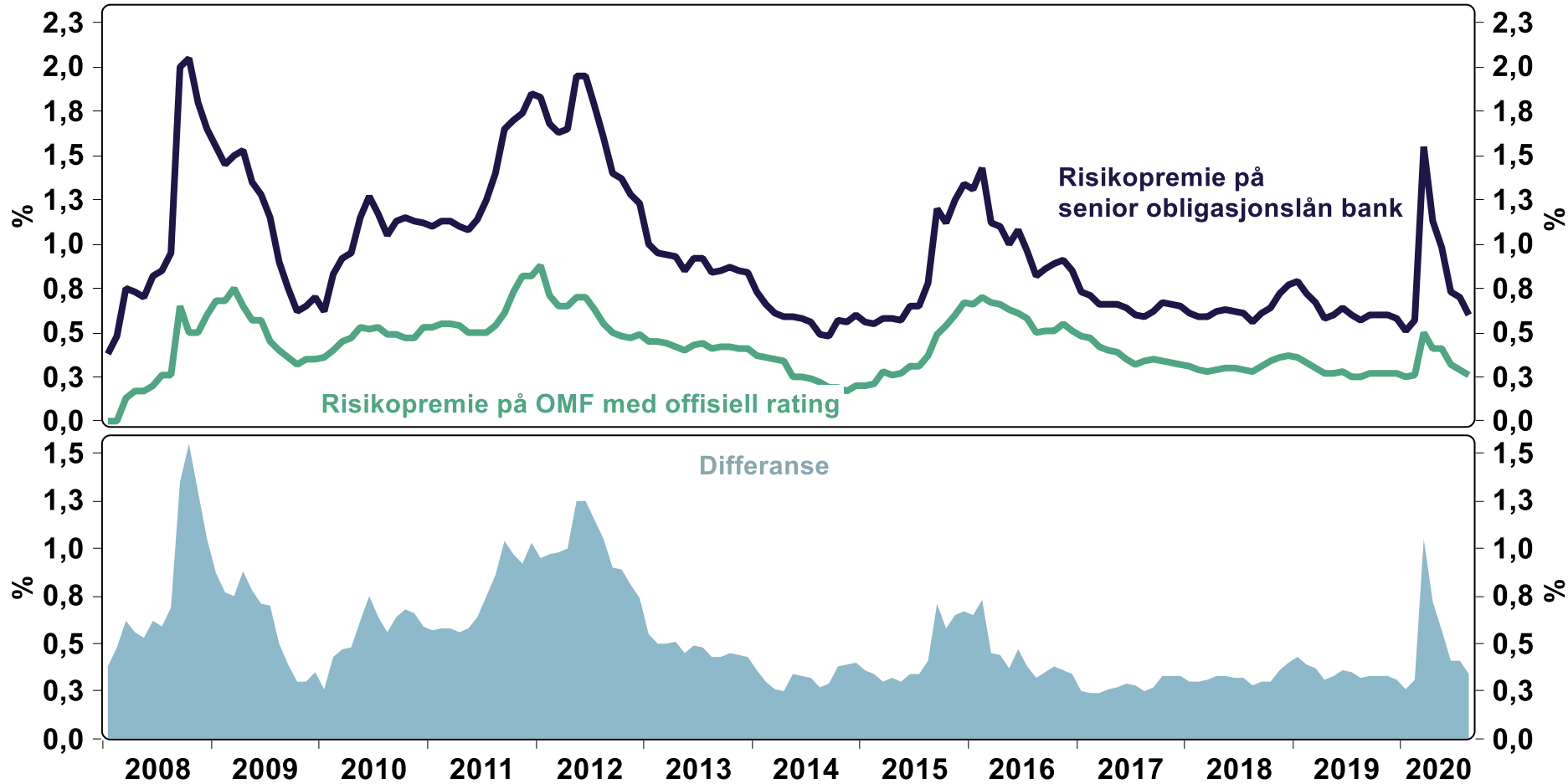
Rente på tre års OMF vs. tre års statsobligasjon (fast rente)



# OMF vs. senior bankobligasjoner

## Kredittrisiko premier på OMF vs store sparebanker

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



# Nøkkeltall rentefond

	August	2020	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden oppstart	
<b>Holberg Kreditt</b>							
Avkastning	2,4 %	-4,81 %	1,9 %	3,1 %		4,5 %	<b>Oppstart:</b> Desember 2011
Volatilitet			14,6 %	12,0 %		9,1 %	
Sharpe ratio			0,1	0,2		0,4	
<b>Holberg Likviditet</b>							
Avkastning	0,16 %	1,71 %	1,7 %	1,8 %	3,5 %	3,5 %	<b>Oppstart:</b> November 2000
Volatilitet			0,5 %	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Sharpe ratio			3,4	3,9	5,6	5,6	
<b>Holberg OMF</b>							
Avkastning	0,09 %	1,25 %	1,5 %	1,5 %		1,9 %	<b>Oppstart:</b> November 2012
Volatilitet			0,2 %	0,4 %		0,7 %	
Sharpe ratio			2,9	2,2		1,3	
<b>Holberg Obligasjon Norden</b>							
Avkastning	0,49 %	1,69 %				2,0 %	<b>Oppstart:</b> Desember 2017
Volatilitet						1,2 %	
Sharpe ratio						1,0	

Avkastning utover 12 mnd. er vist som årlig gjennomsnittsavkastning



# 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.

I Holberg skal vi skal søke informasjon, bidra til transparens og bygge oss erfaring og kunnskap. Dette tror vi vil gjøre vår analyse og seleksjon bedre, og at det vil bedre vår forståelse og håndtering av ulike typer risiko. Vi vil delta aktivt i diskusjoner, dele vår erfaring og bidra til å spre faktabasert kunnskap.



Høy kapitalavkastning  
Overbevisende vekstutsikter  
Ledelsestillit  
Bærekraft  
Eierfokus  
Regnværbeskyttelse  
Grådig billig

ETIKKRÅDET  
STATENS PENSJONSFOND  
UTLAND

 **PRI** Principles for Responsible Investment

 **CDP**  
DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

norsif

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.

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.

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

Vi har signert Principles for Responsible Investment (PRI) og etterlever de seks prinsippene for ansvarlige investering.

Vi har signert CDP (Climate Disclosure Project), et globalt initiativ som innhenter og deler informasjon om klimagassutslipp og klimastrategier fra investorer, selskaper og byer.

Vi 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**  
Investeringsdirektør



**Gunnar J.  
Torgersen**

**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 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**