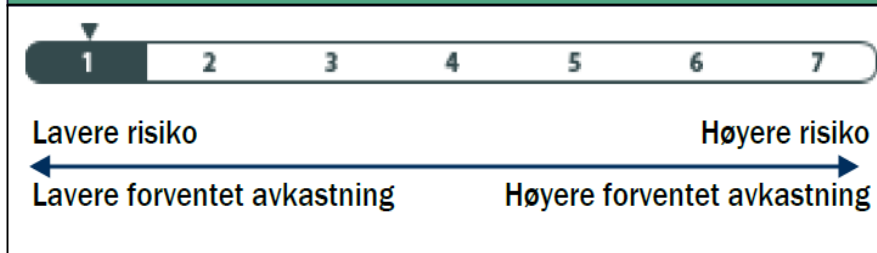


Månedsrapport Holberg Likviditet

August 2020

Nøkkeltall

RISIKOPROFIL



NØKKELTALL

Markedskurs 31.08.20	: 103,07
Effektiv rente*	: 0,3 %
Porteføljestørrelse	: kr. 7,3 mrd.
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	: 0,13
Vektet gjennomsnittlig løpetid	: 1,26 år
Årlig forvaltningshonorar	: 0,25 %

10 STØRSTE UTSTEDERE

Entra ASA	BBB+	4,1 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA	A+	3,9 %
Olav Thon Eiendomsselskap		3,8 %
BKK AS	BBB+	3,6 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	3,5 %
SpareBank 1 Nord-Norge	A+	3,4 %
OBOS Boligkreditt AS	AAA	3,3 %
SpareBank 1 SMN	A+	3,2 %
Sparebanken Vest	A+	3,1 %
Nordea Bank Abp	AA-	3,0 %
SUM		35,2 %

PERIODE

AVKASTNING

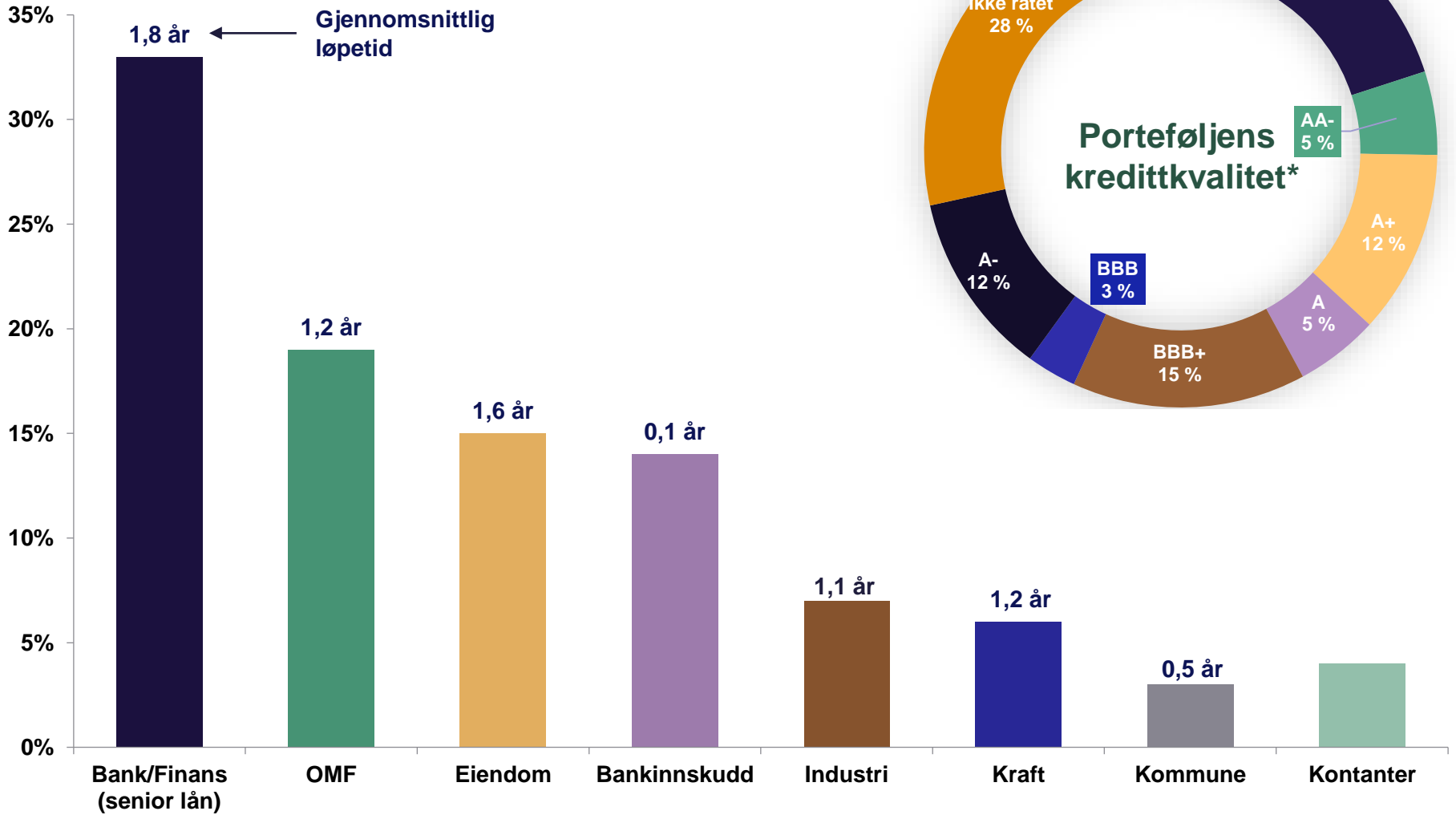
August	0,17 %
2020	1,70 %
Siste 12 mnd.	2,3 %
Siste 3 år **	1,7 %
Siste 5 år **	1,7 %
Siste 10 år **	2,3 %
Siden oppstart (10.11.00) **	3,5 %

* 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%.

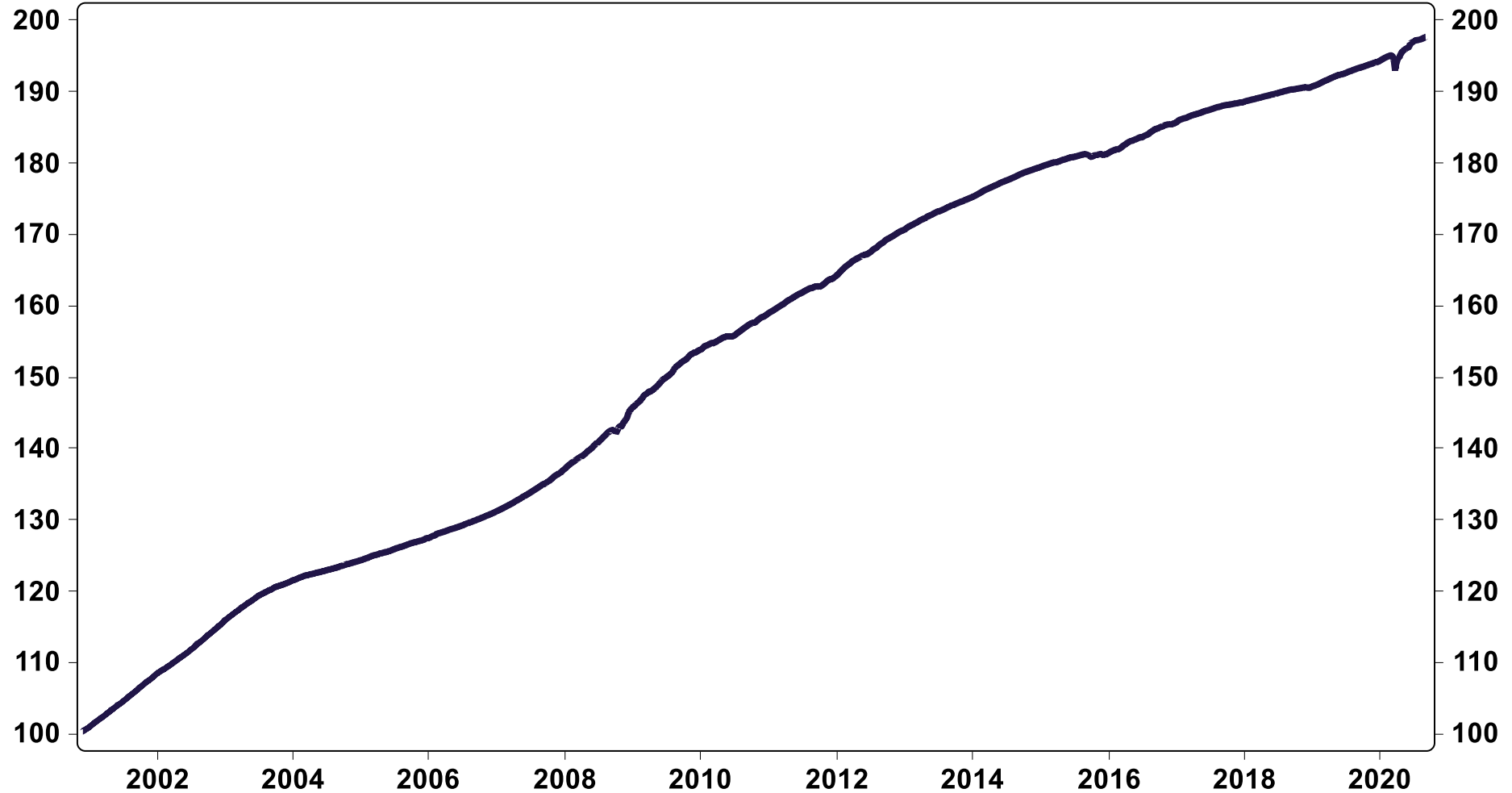
Porteføljesammensetning



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

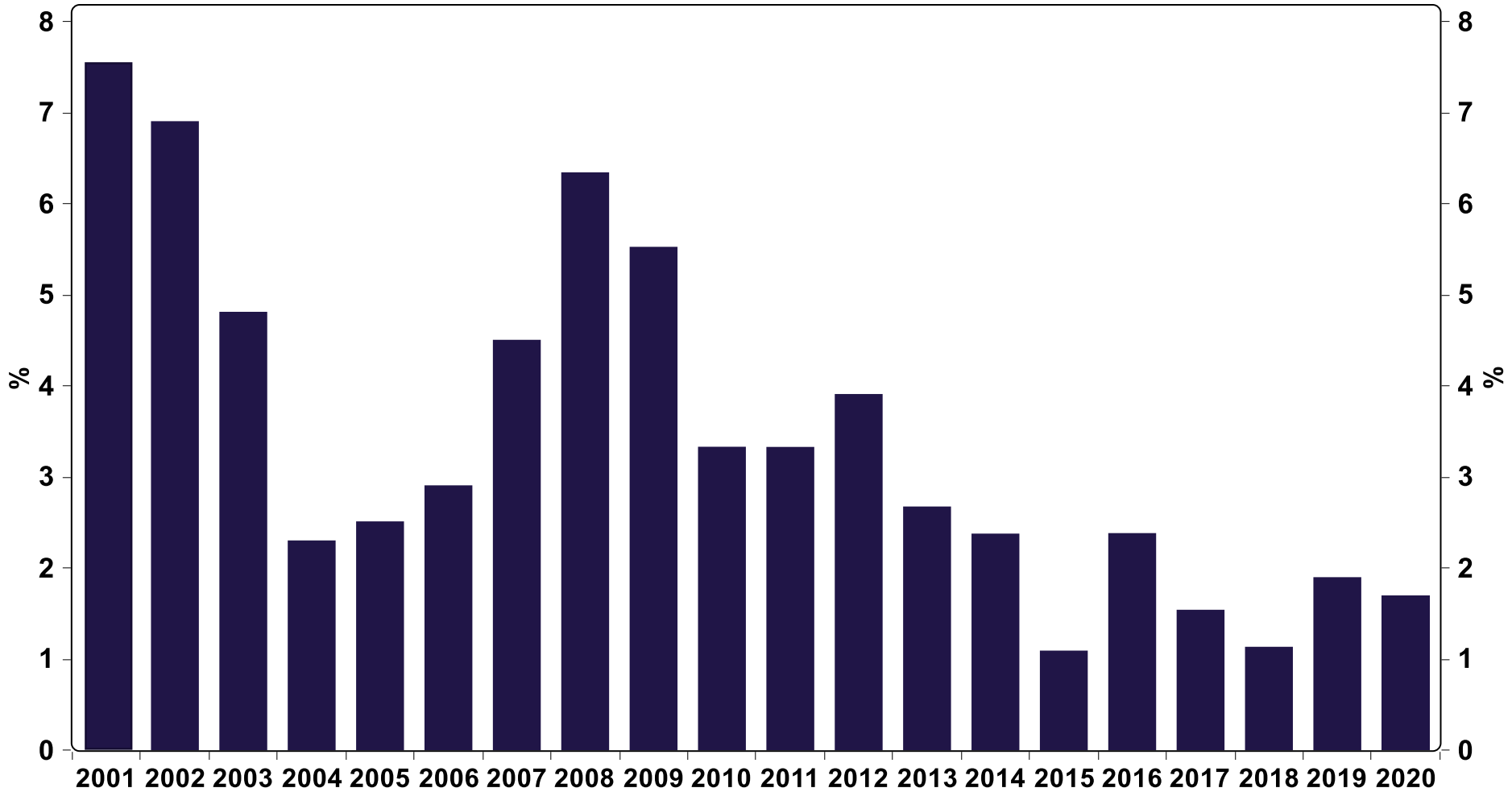
Historisk avkastning

Holberg Likviditet



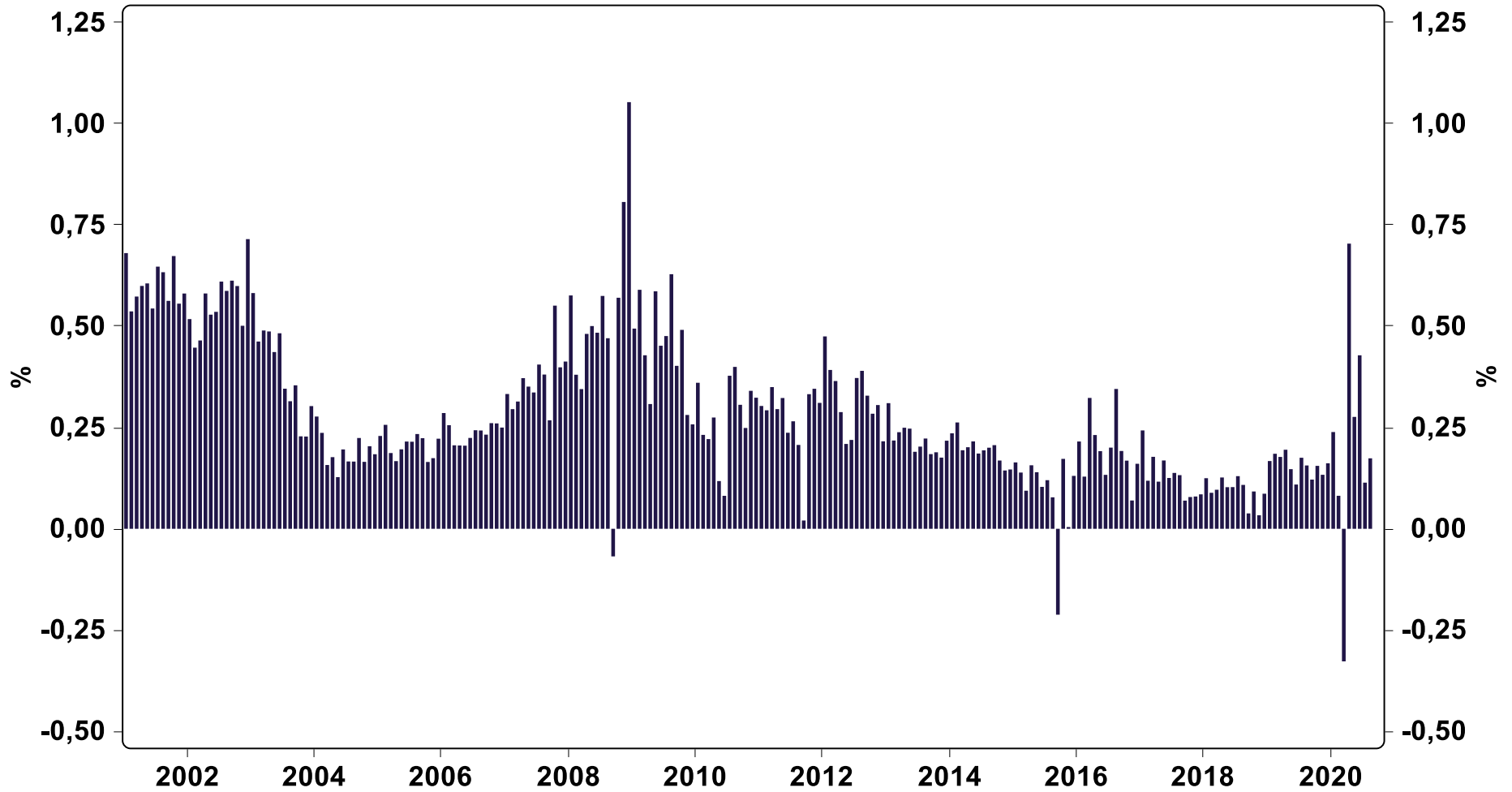
Årlig avkastning

Holberg Likviditet



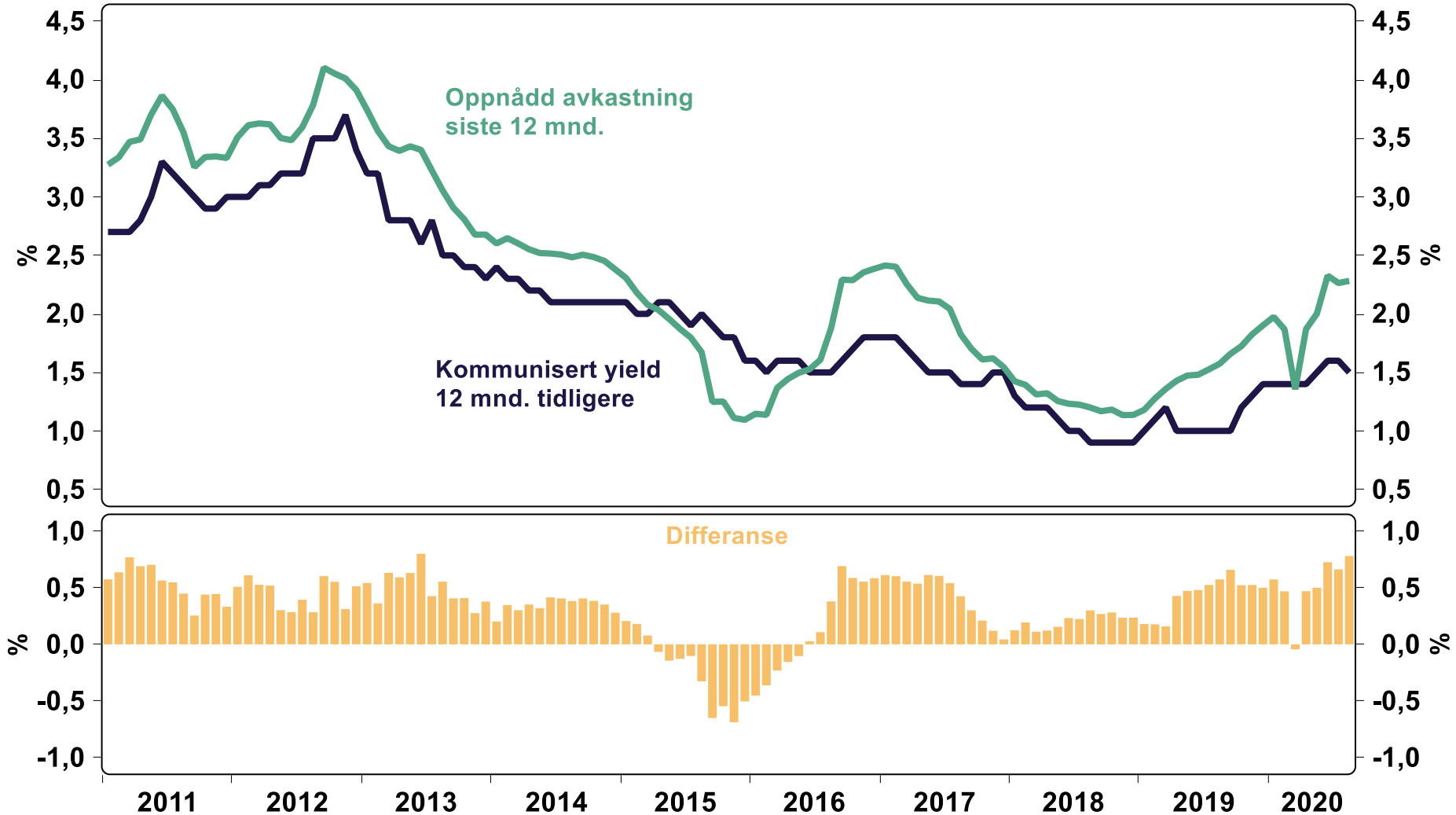
Månedlig avkastning

Holberg Likviditet



Kommunisert yield vs. oppnådd avkastning

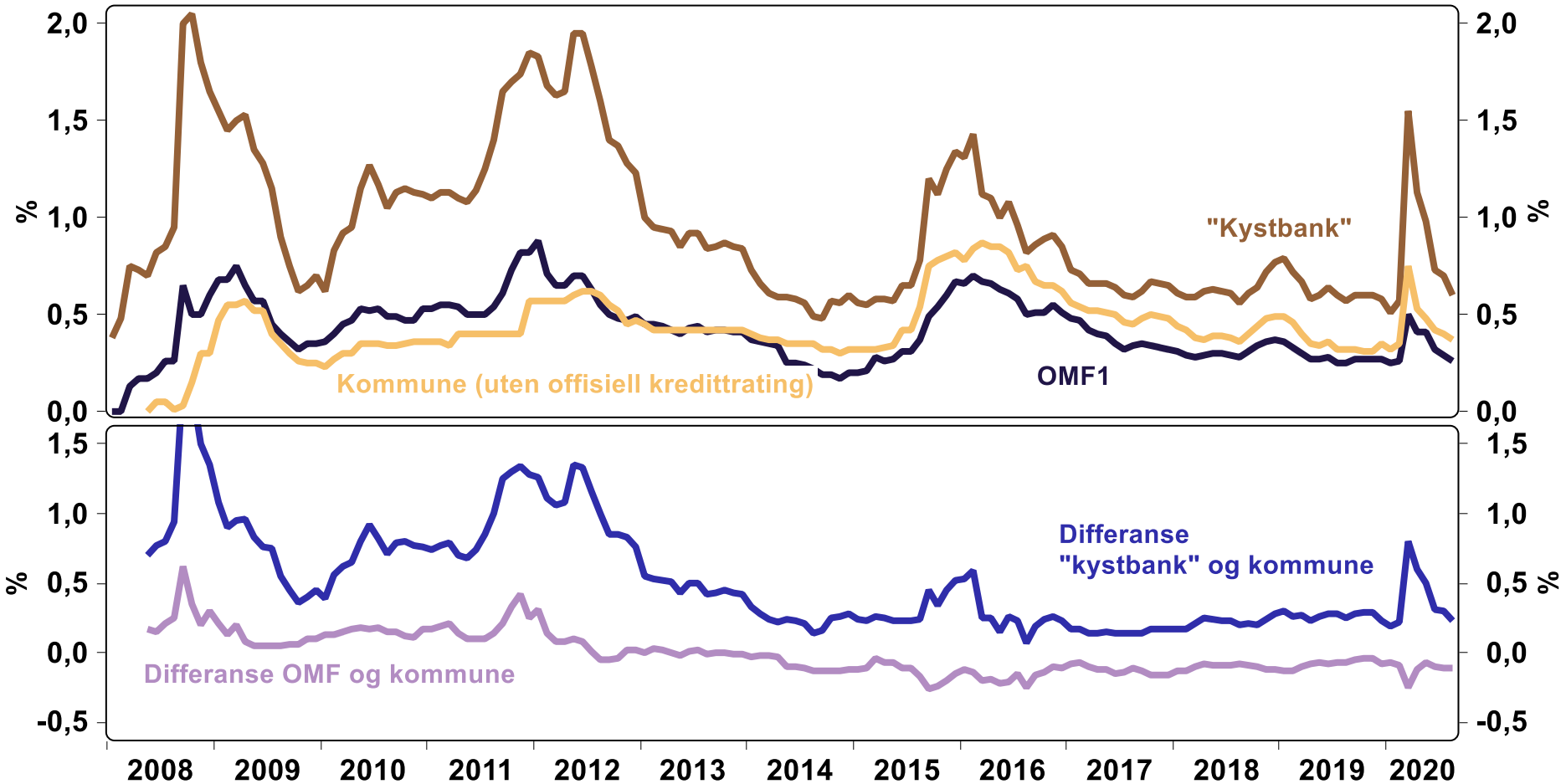
Oppnådd avkastning Holberg Likviditet vs kommunisert yield 12 mnd. tidligere



Kreditrisikopremier

Kreditrisikopremie kommune vs. "kystbank" og OMF

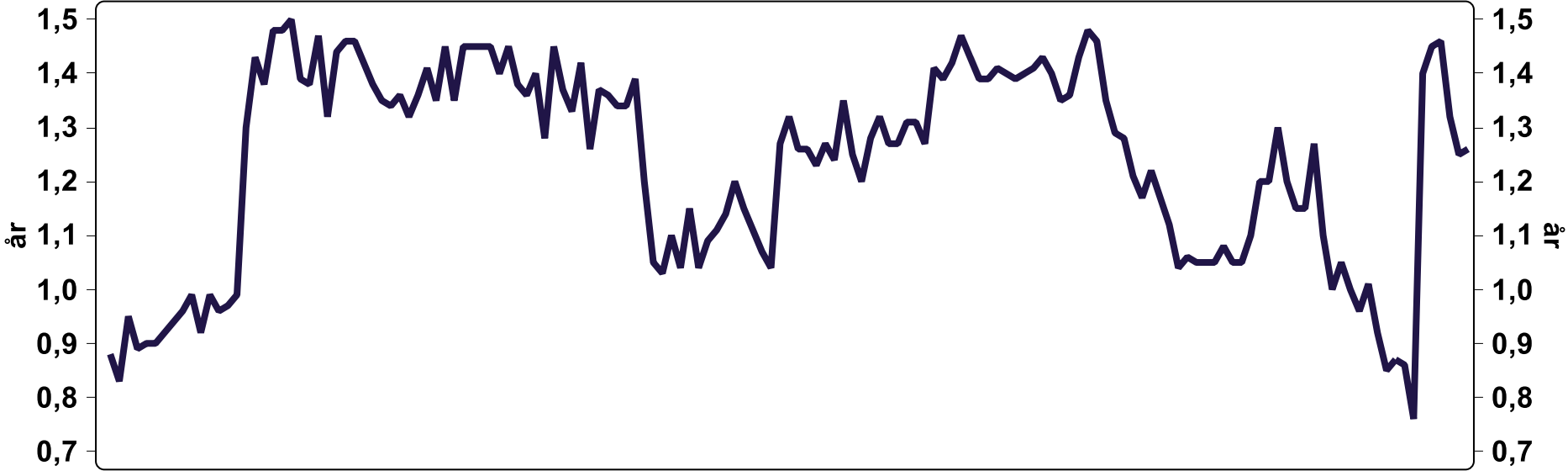
Margin over 3 mnd. NIBOR på obligasjonslån med fem års løpetid



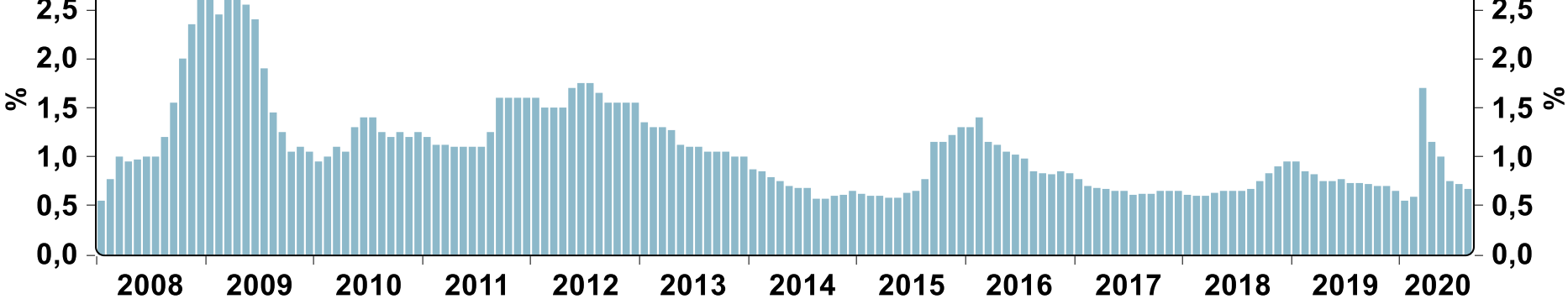
Kilde: DNB Markets

Løpetidsrisiko

Kredittdurasjon Holberg Likviditet

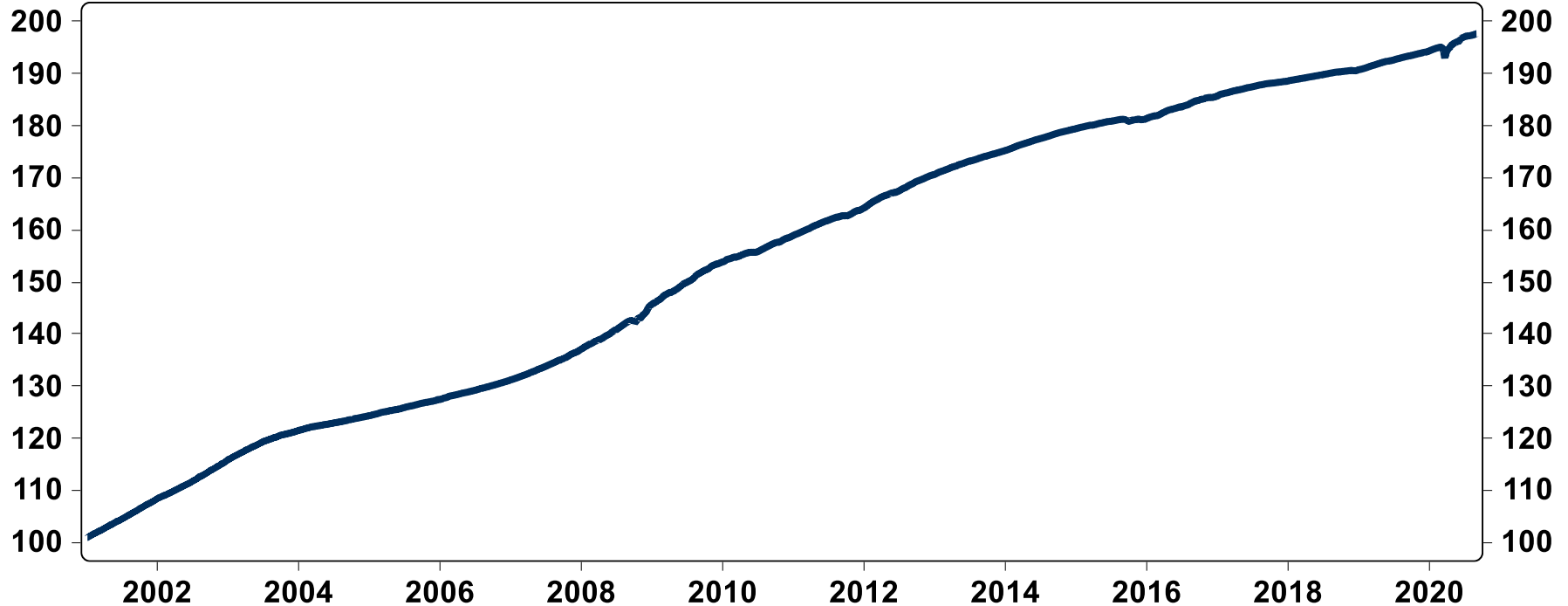


Kreditrisikopremie Orkla (5 års løpetid)



Viktige porteføljebeslutninger gjennom fondets levetid

Holberg Likviditet



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

Nøkkeltall rentefond

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

Avkastning utover 12 mnd. er vist som årlig gjennomsnittsavkastning

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.

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

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 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