

Månedsrapport  
**Holberg**  
**Obligasjon Norden**

**Mars 2024**



# Nøkkeltall

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

Eviny	A-	8,0 %
Olav Thon Eiendomsselskap	BBB	7,4 %
Ellevio	BBB	4,7 %
Electrolux	BBB	4,1 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	4,0 %
Danske Bank	A+	4,0 %
Nordea Bank	AA-	3,9 %
Sparebanken Vest Boligkreditt	AAA	3,9 %
NOBA Bank	BBB	3,8 %
Vasakronan	A-	3,8 %
<b>SUM</b>		<b>51,3 %</b>

## NØKKELTALL

Markedskurs 27.03.24	103,91
Effektiv rente *	4,6 %
Porteføljestørrelse (NOK mrd.)	1,2
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	3,1
Vektet gjennomsnittlig løpetid (år)	3,2
Årlig forvaltningshonorar	0,3 %

## AVKASTNING

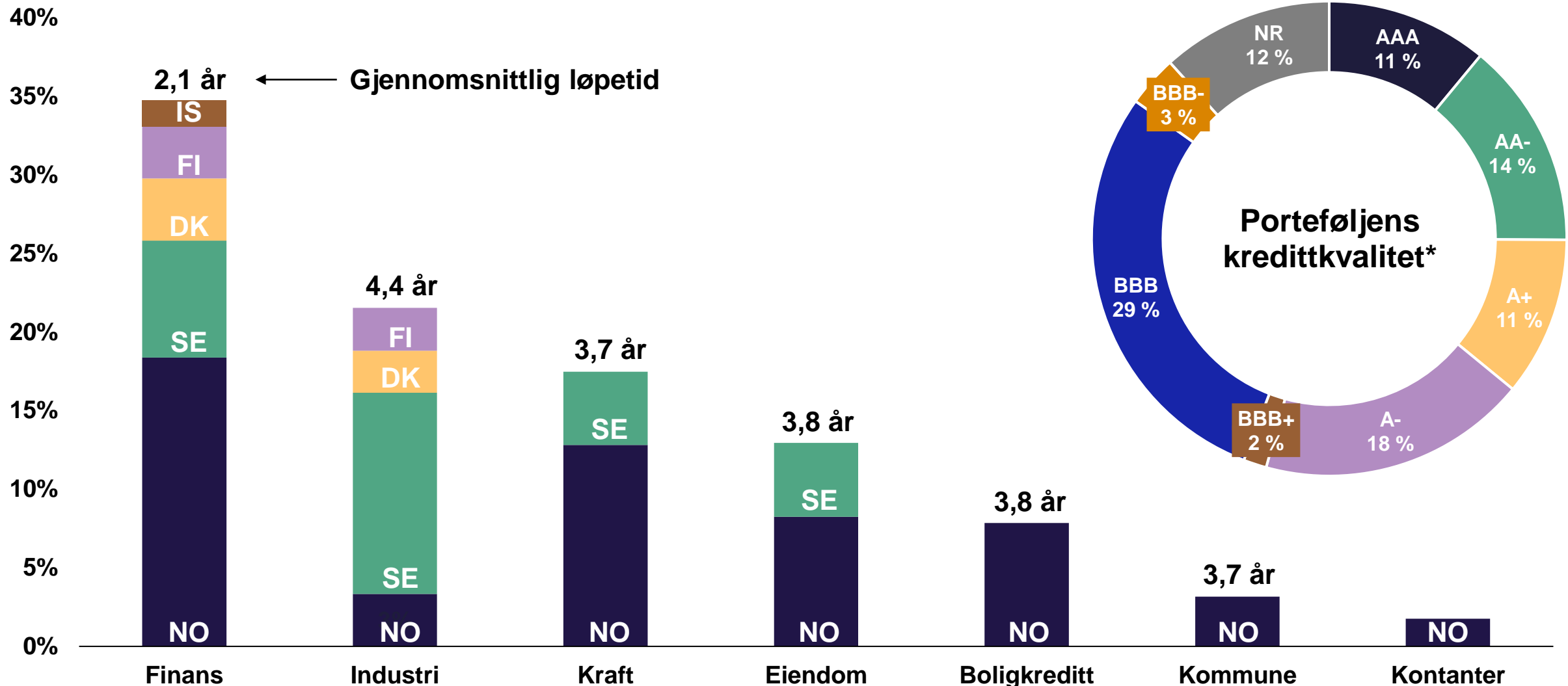
Mars	1,3 %
2024	0,3 %
Siden oppstart (27.10.23) **	3,9 %

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

\*\* Omregnet til årlig gjennomsnittsavkastning.

Alle avkastningstall i denne rapporten er oppgitt etter fradrag av årlig forvaltningshonorar på 0,3 % (andelsklasse A)

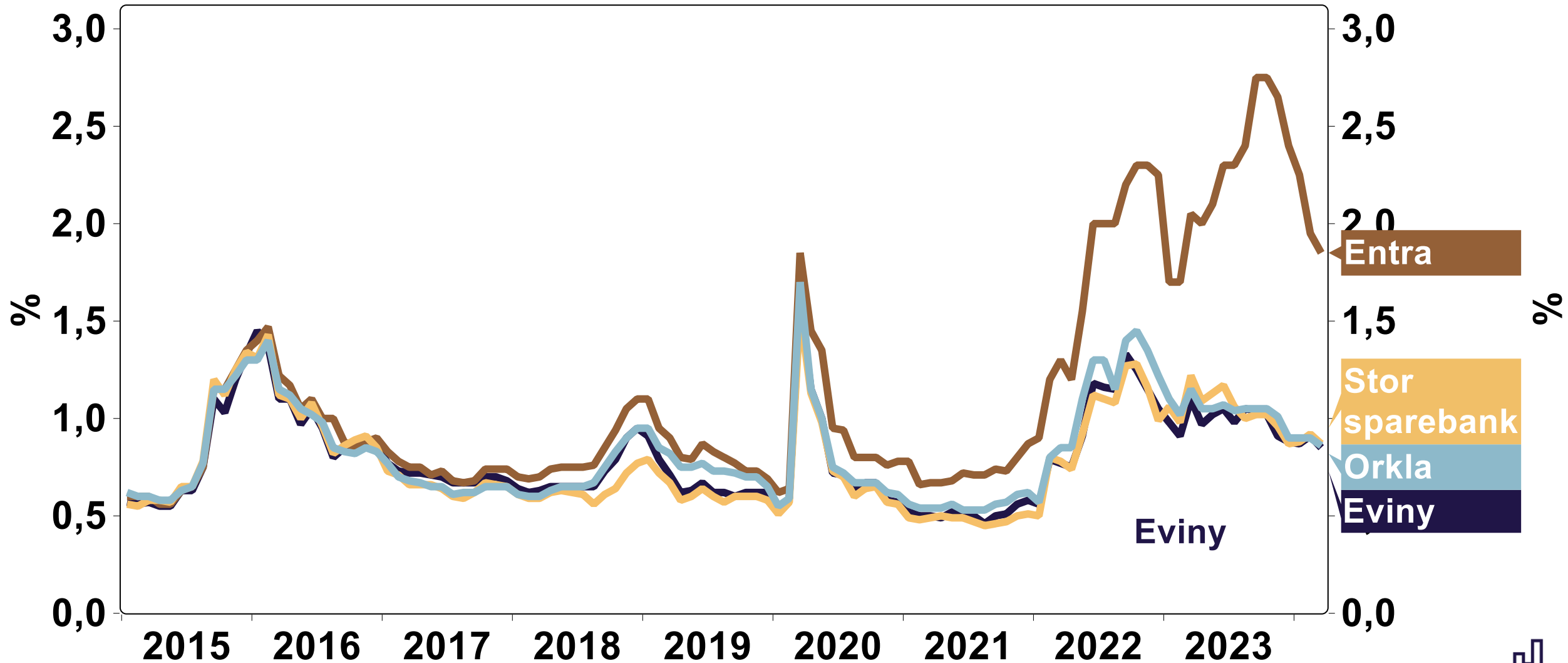
# Porteføljesammensetning



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

# Kreditrisikopremier i Norge

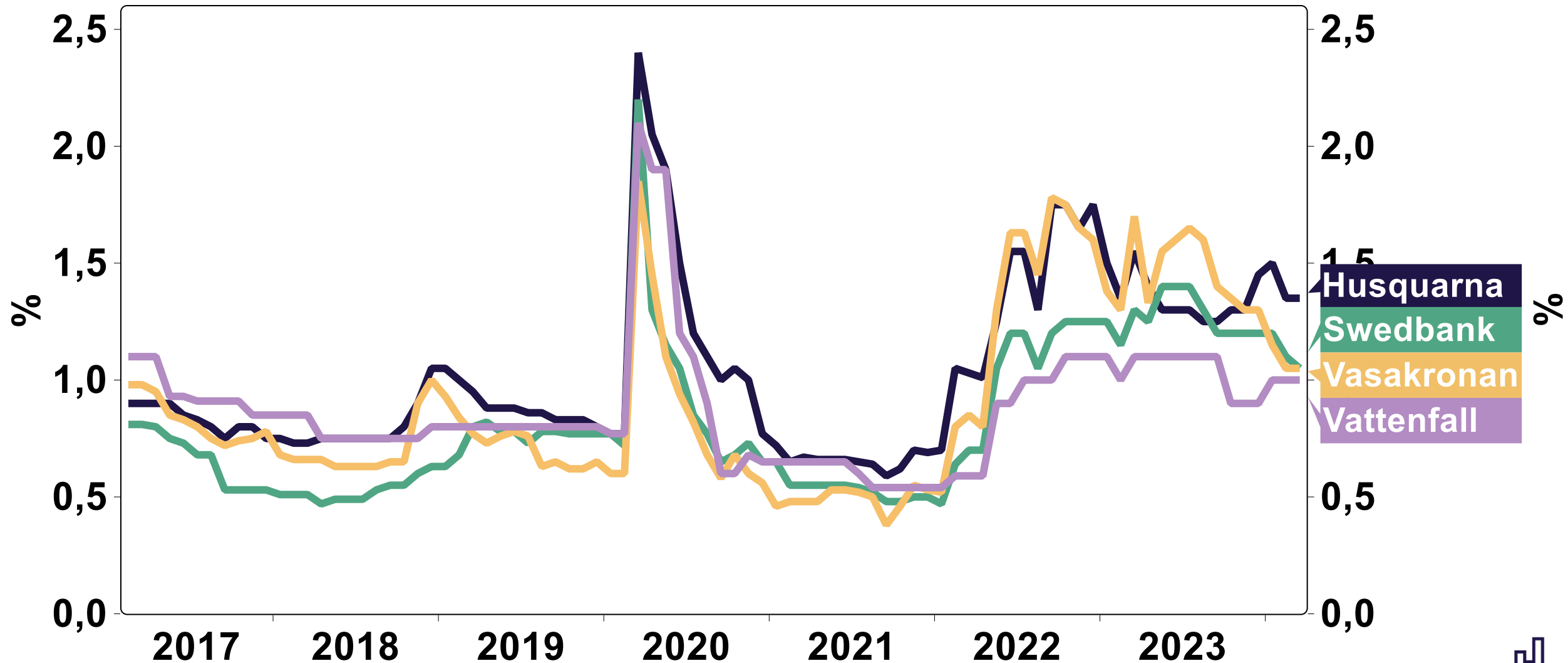
Margin over 3M NIBOR. 5 års løpetid.



%

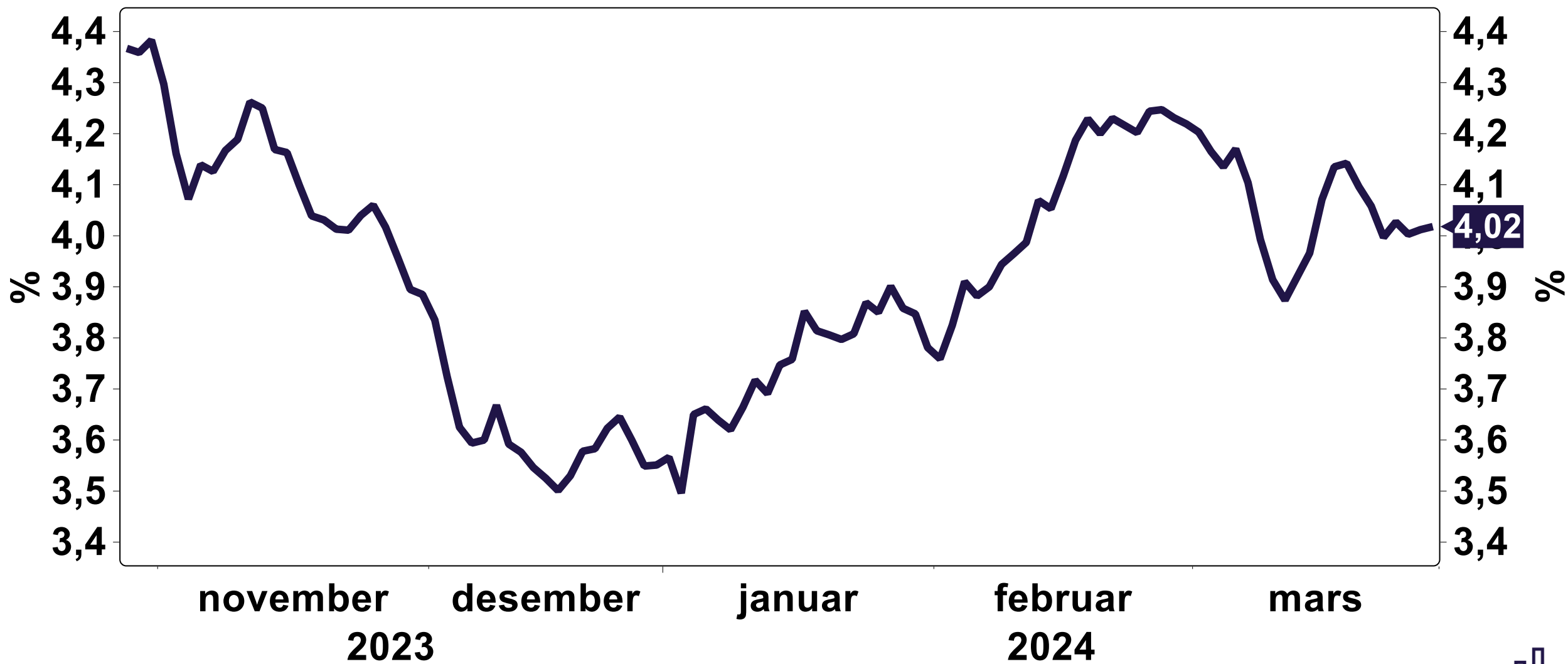
# Kreditrisikopremier i Sverige

Margin over 3M STIBOR. 5 års løpetid.



# 3-års swaprente siden oppstart av fondet

## 3-års swaprente i NOK



# Nøkkeltall rentefond

	Mars	2024	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
<b>Holberg Kreditt</b>								
Avkastning	0,3 %	1,4 %	8,2 %	6,5 %	5,4 %		6,0 %	<b>Oppstart:</b> Desember 2011
Volatilitet			3,5 %	11,7 %	8,8 %		8,0 %	
<b>Holberg Kreditt Fokus</b>								
Avkastning	0,8 %	0,8 %					0,8 %	<b>Oppstart:</b> Februar 2024
Volatilitet								
<b>Holberg Obligasjon Norden</b>								
Avkastning	1,3 %	0,3 %					3,9 %	<b>Oppstart:</b> November 2023
Volatilitet								
<b>Holberg Likviditet</b>								
Avkastning	0,5 %	1,3 %	2,6 %	2,3 %	2,0 %	2,8 %	3,3 %	<b>Oppstart:</b> November 2000
Volatilitet			0,7 %	0,7 %	0,5 %	0,6 %	0,6 %	
<b>Holberg OMF</b>								
Avkastning	0,5 %	1,4 %	2,5 %	2,1 %	1,8 %		2,0 %	<b>Oppstart:</b> November 2011
Volatilitet			0,7 %	0,6 %	0,5 %		0,7 %	

7 Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningskostnader. Avkastningstall utover ett år er vist som årlig gjennomsnittlig geometrisk avkastning.

# Fondsfakta

<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Andrea Moen Mjåtveit og Ole-Andreas Grendstadbakk
<b>Renterisiko</b>	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal være i intervallet 2,5 – 3,5 år med en <b>normalposisjon på 3 år</b> . Fondet kan bruke rentederivater
<b>Kredittrisiko</b>	Fondets gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon) skal ikke <b>overstige 5 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 <b>ikke</b> investere i ansvarlige lån, fondsobligasjoner eller tilsvarende
<b>Valutarisiko</b>	Fondet skal ikke ha vesentlig eksponering mot andre valutaer enn norske kroner. 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>Forvaltningshonorar</b>	0,3 % per år (andelsklasse A) For informasjon om øvrige andelsklasser, se: <a href="https://www.holberg.no/nokkelinformasjon-og-priser">https://www.holberg.no/nokkelinformasjon-og-priser</a>



# Våre rentefond og porteføljeforvaltere



**Tormod  
Vågenes**

Investeringsdirektør

Porteføljeforvalter i  
Holberg siden 2014

Bakgrunn fra  
Mesta, Uni Micro og  
Sparebanken Vest



**Andrea  
Moen Mjåtveit**

Porteføljeforvalter i  
Holberg siden 2021

Bakgrunn fra  
Ernst & Young  
og DNB



**Ole-Andreas  
Grendstadbakk**

Porteføljeforvalter i  
Holberg siden 2022

Bakgrunn fra  
Norne Securities  
og PA Consulting

**Holberg  
Likviditet**

**Holberg  
OMF**

**Holberg  
Obligasjon Norden**

**Holberg  
Kreditt**

**Holberg  
Kreditt Fokus**

# Investeringsfilosofi rentefond



## 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.



## 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 investoradferd.

# Bærekraft

ESG

## Jaktregler

Høy kapitalavkastning  
Overbevisende vekstutsikter  
Ledelsestillit  
Bærekraft  
Eierfokus  
Regnværsbeskyttelse  
Grådig billig

Artikkel  
8

Fondet fremmer miljømessige  
og/eller sosiale formål



Konsentrerte porteføljer  
Aktivt eierskap  
Eksklusjon

Bærekraft er integrert i vår investeringsprosess

Alle våre fond er klassifisert som «Artikkel 8»-fond

Bærekraft i Carnegie-gruppen

Vår egen bærekraftsmodell - Tellus

# 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.**

