

Månedsrapport
Holberg
Obligasjon Norden

August 2025



Nøkkeltall

10 STØRSTE UTSTEDERE

Eviny	A-	7,9 %
Olav Thon Eiendomsselskap	BBB	7,8 %
Ellevio	BBB	4,9 %
Valmet		4,8 %
Loomis	BBB	4,6 %
DNB Boligkreditt	AAA	4,5 %
Norske Tog	A+	4,5 %
Fredrikstad kommune		4,5 %
Oslo kommune	AA+	4,4 %
NIBE Industrier		4,4 %
SUM		52,4 %

NØKKELTALL

Markedskurs 29.08.25	106,41
Effektiv rente (andelsklasse A)*	4,2 %
Porteføljestørrelse (NOK mrd.)	1,1
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	3,14
Vektet gjennomsnittlig løpetid (år)	3,08
Årlig forvaltningshonorar (andelsklasse A)	0,3 %

AVKASTNING

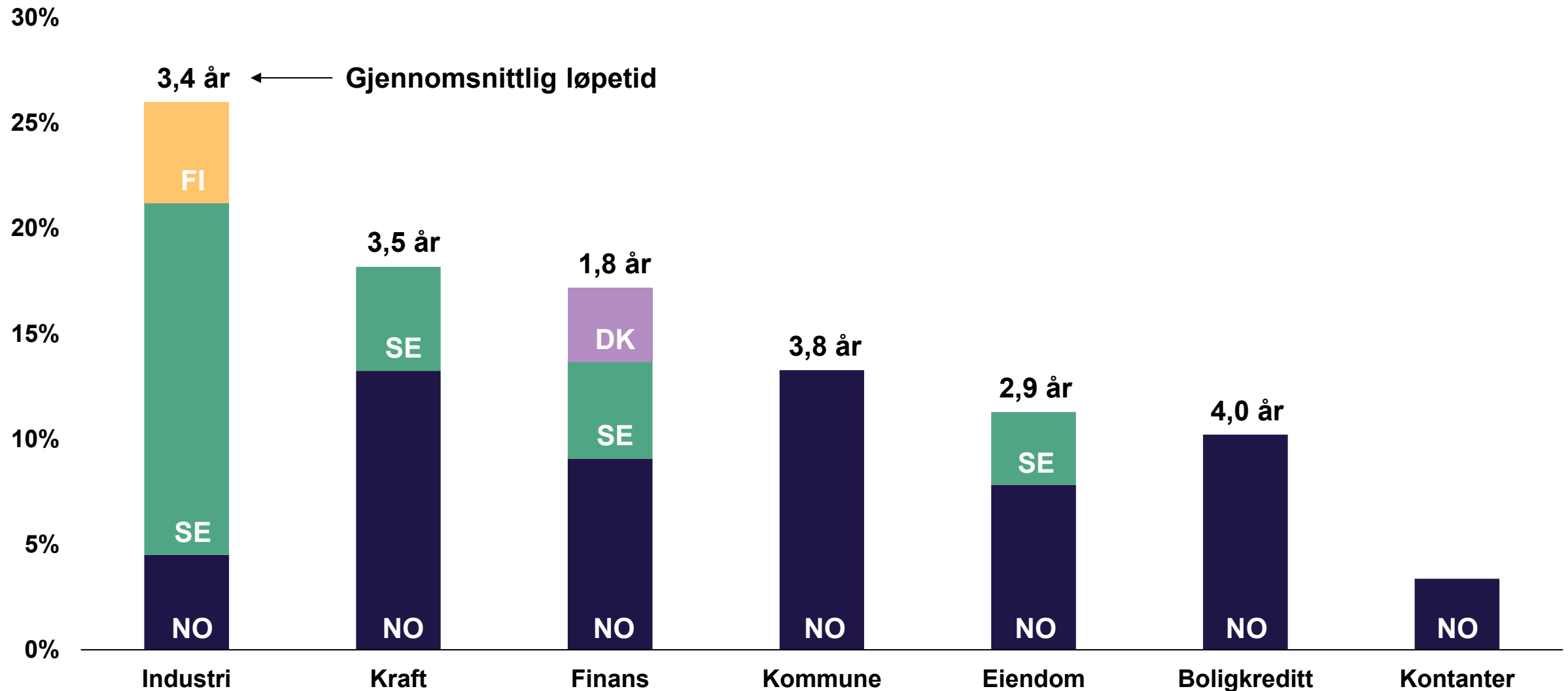
August	0,4 %
2025	4,1 %
Siste 12 mnd.	4,0 %
Siden oppstart (27.10.23) **	6,3 %

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

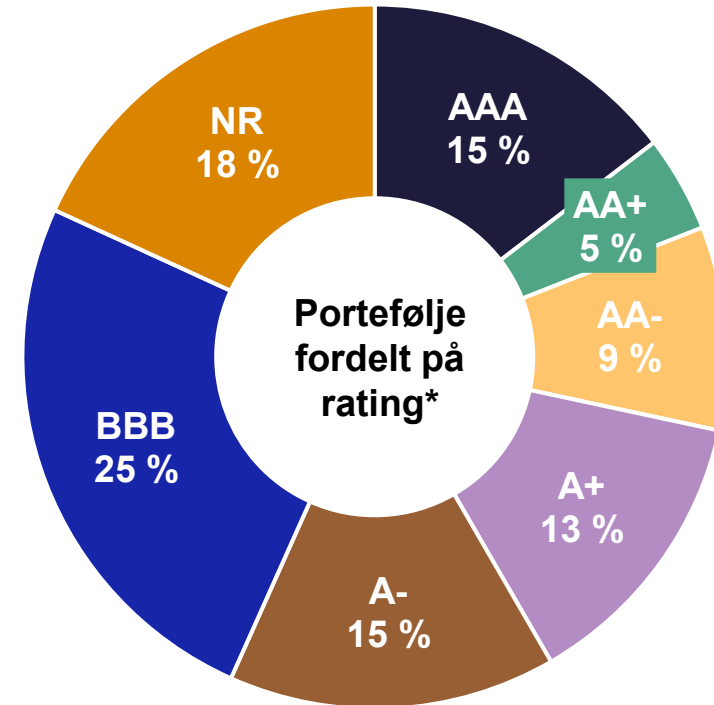
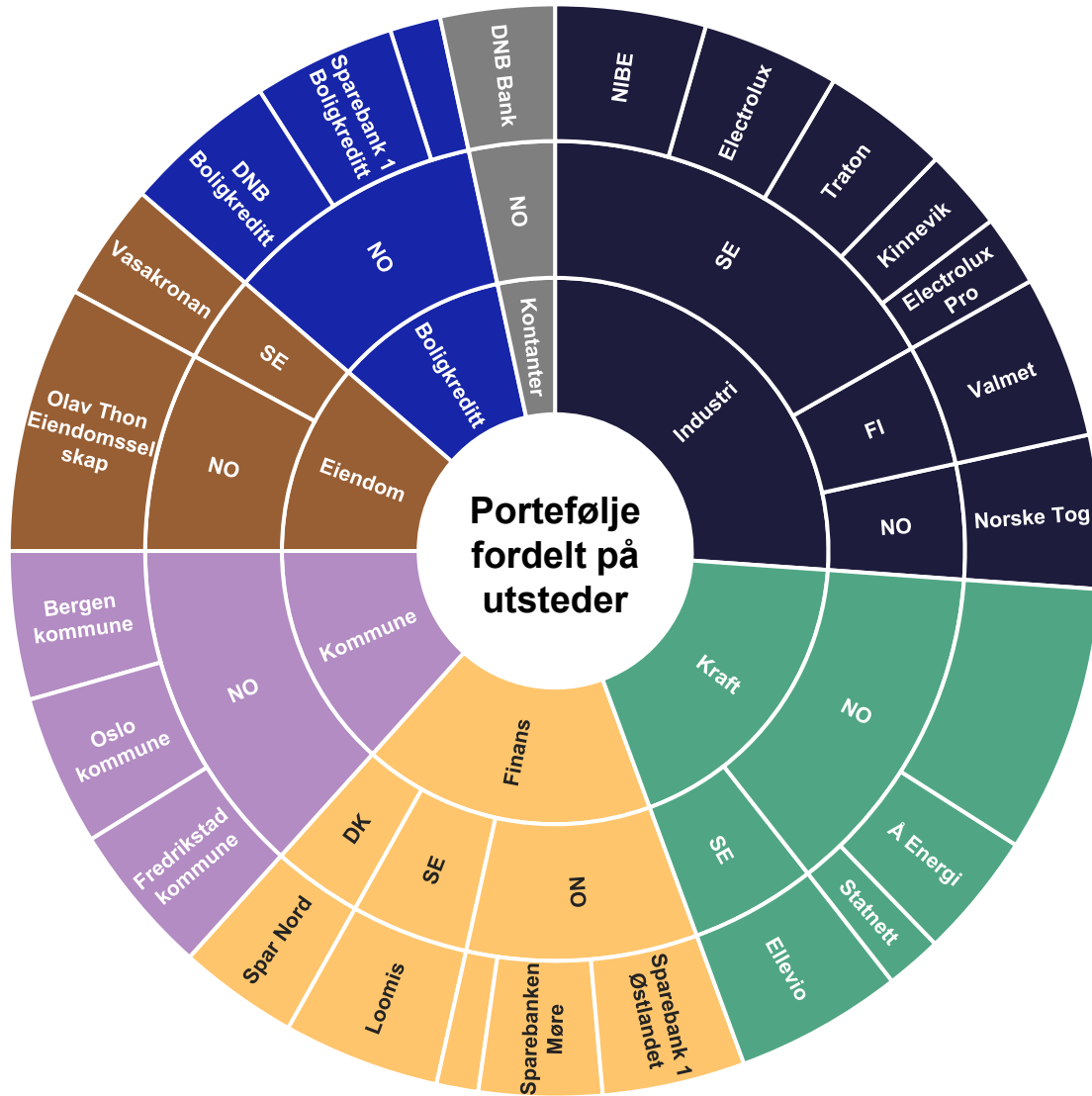
** Omregnet til årlig gjennomsnittsavkastning.

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

Portefølje fordelt på sektor, land og løpetid...

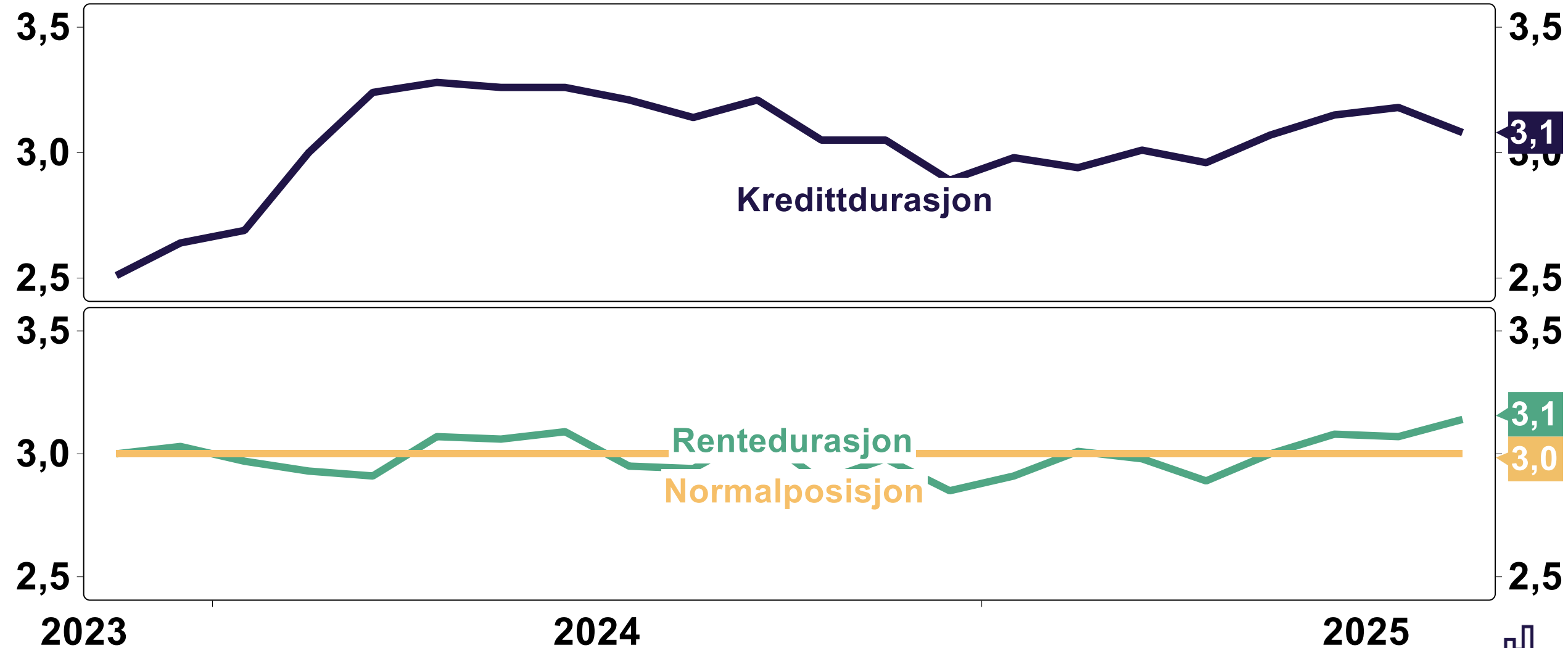


...og utsteder og rating



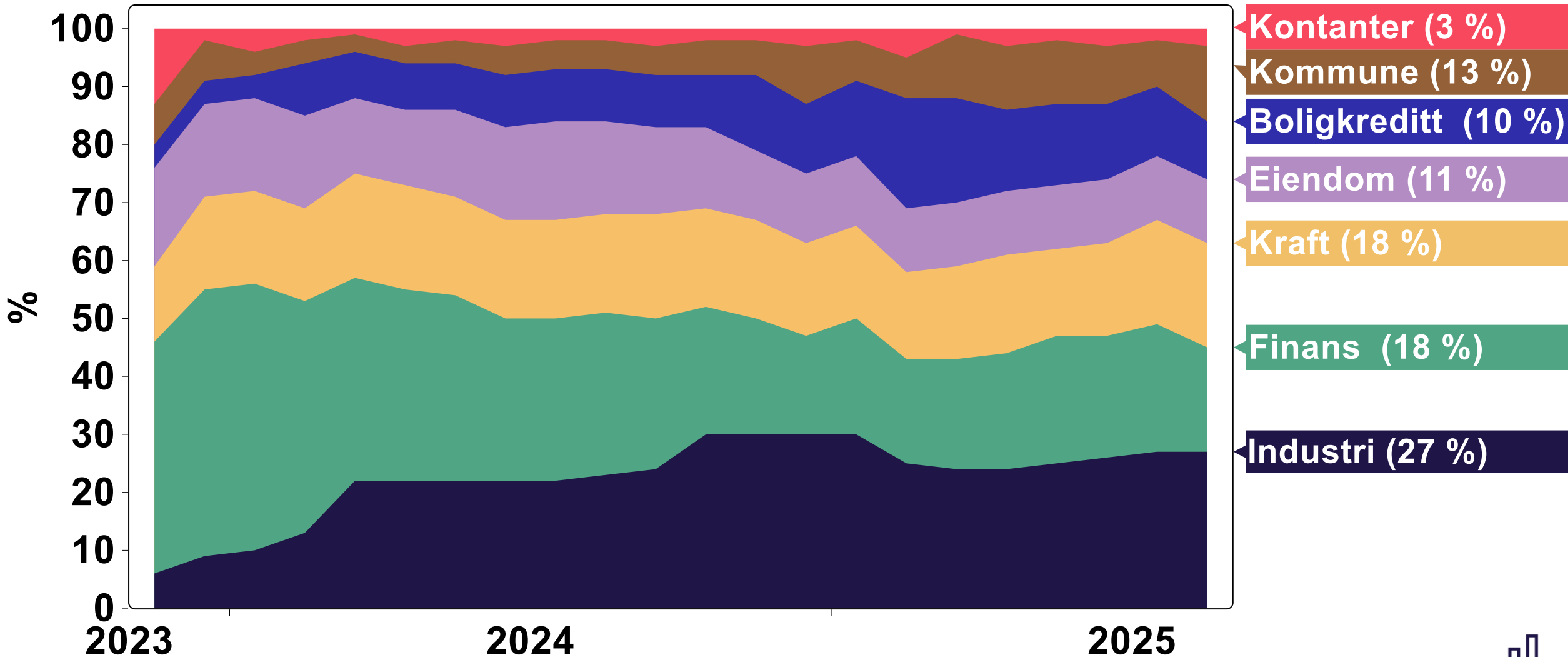
Kreditt- og rentedurasjon siden oppstart

Kreditt- og rentedurasjon i Holberg Obligasjon Norden



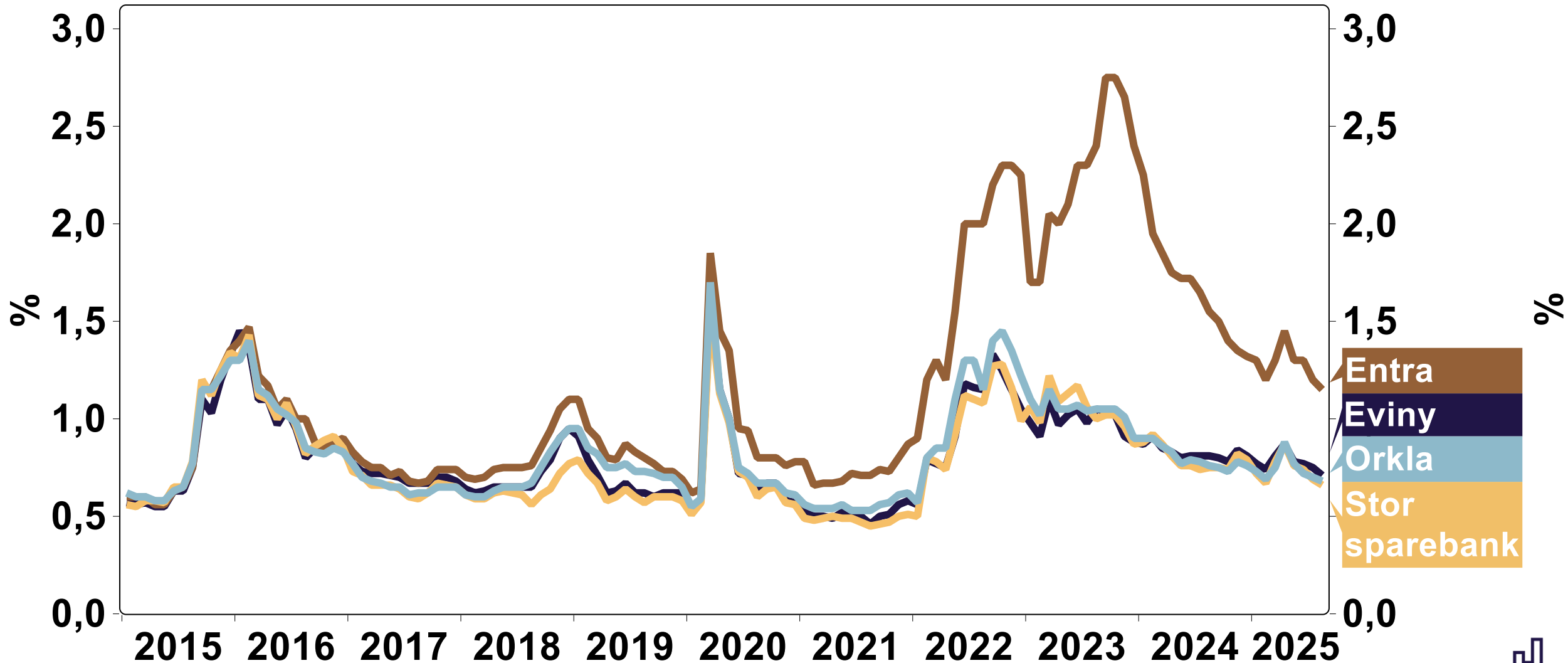
Sektorsammensetning siden oppstart

Sektorsammensetning i Holberg Obligasjon Norden



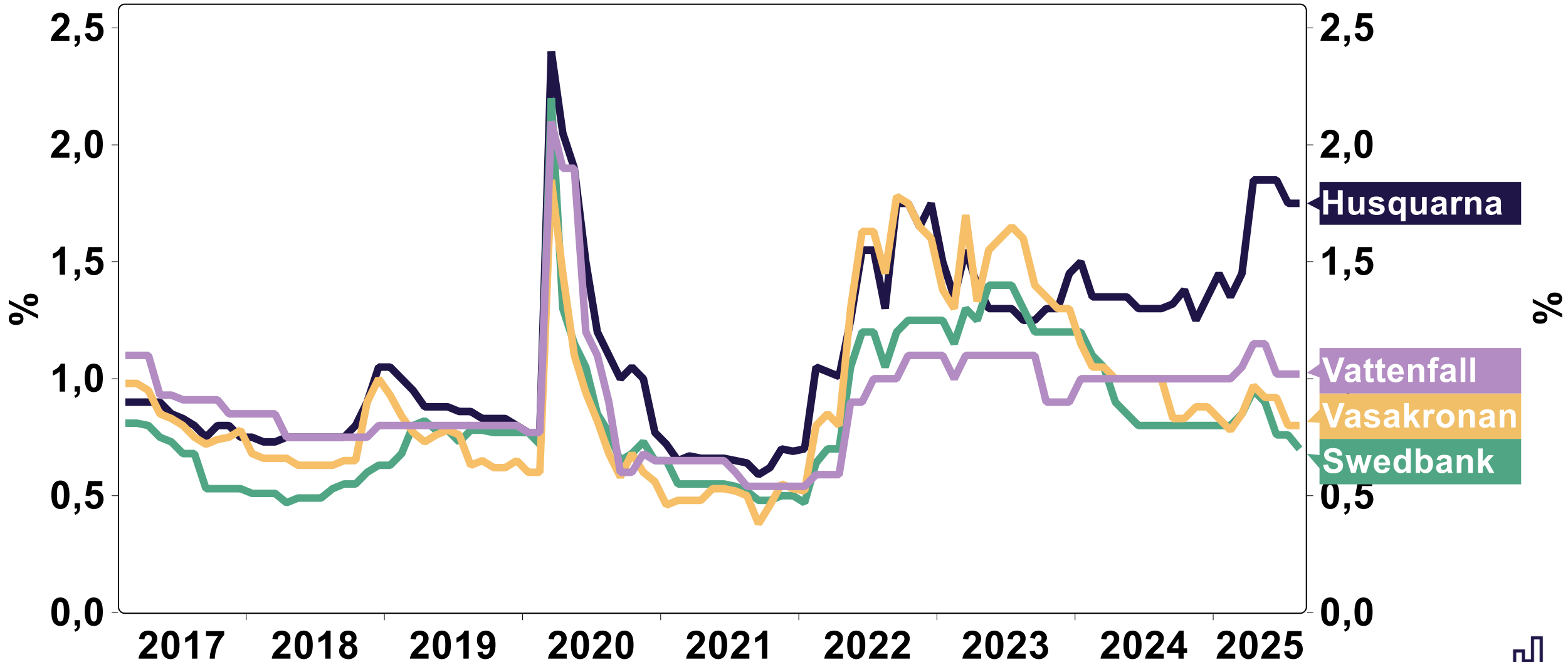
Kreditrisikopremier i Norge

Margin over 3M NIBOR. 5 års løpetid.



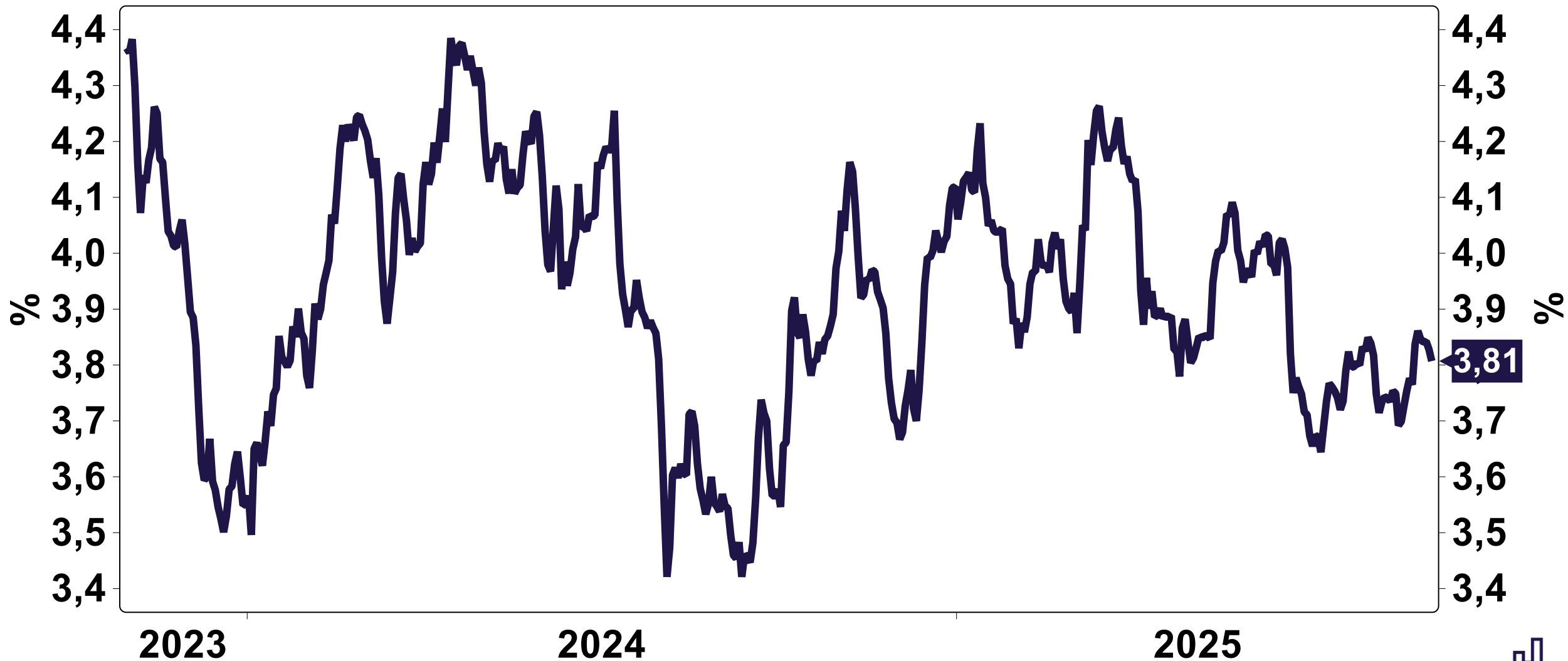
Kreditrisikopremier i Sverige

Margin over 3M STIBOR. 5 års løpetid.



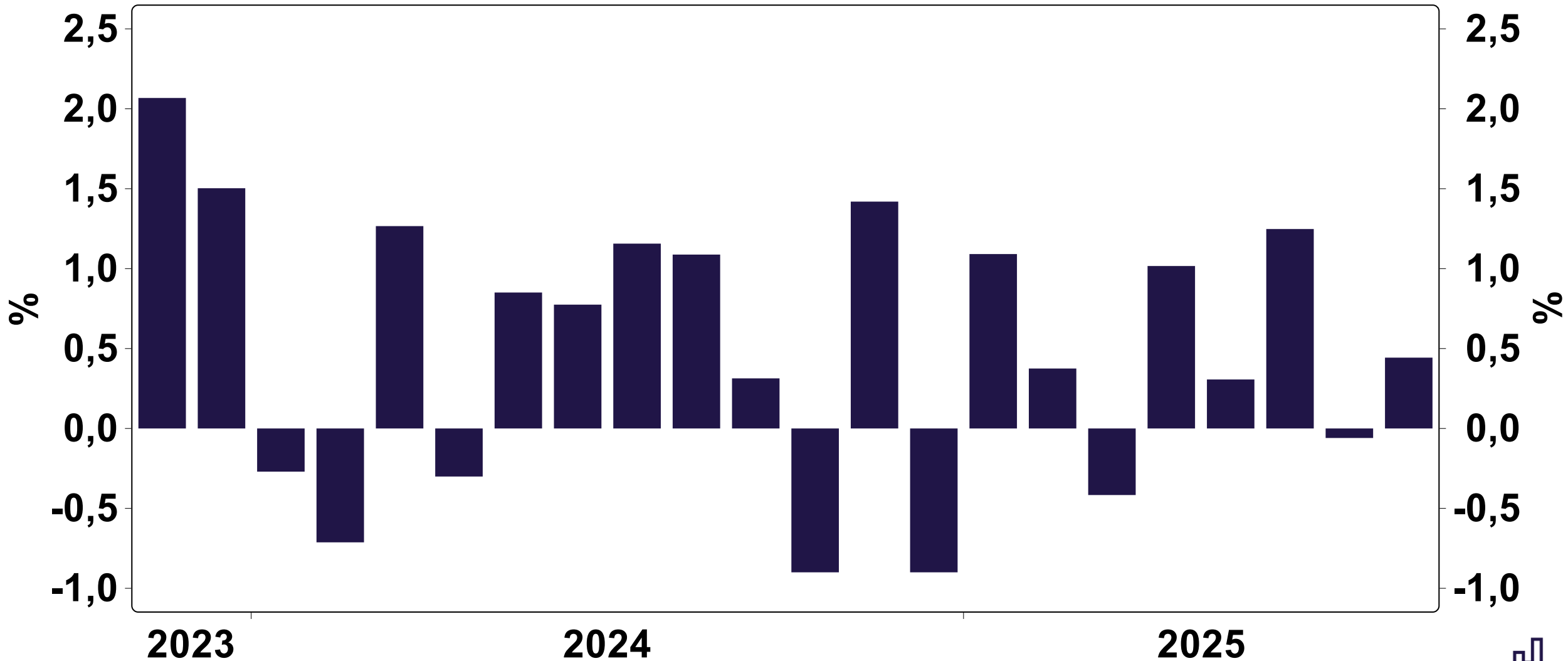
3-års swaprente siden oppstart av fondet

3-års swaprente i NOK



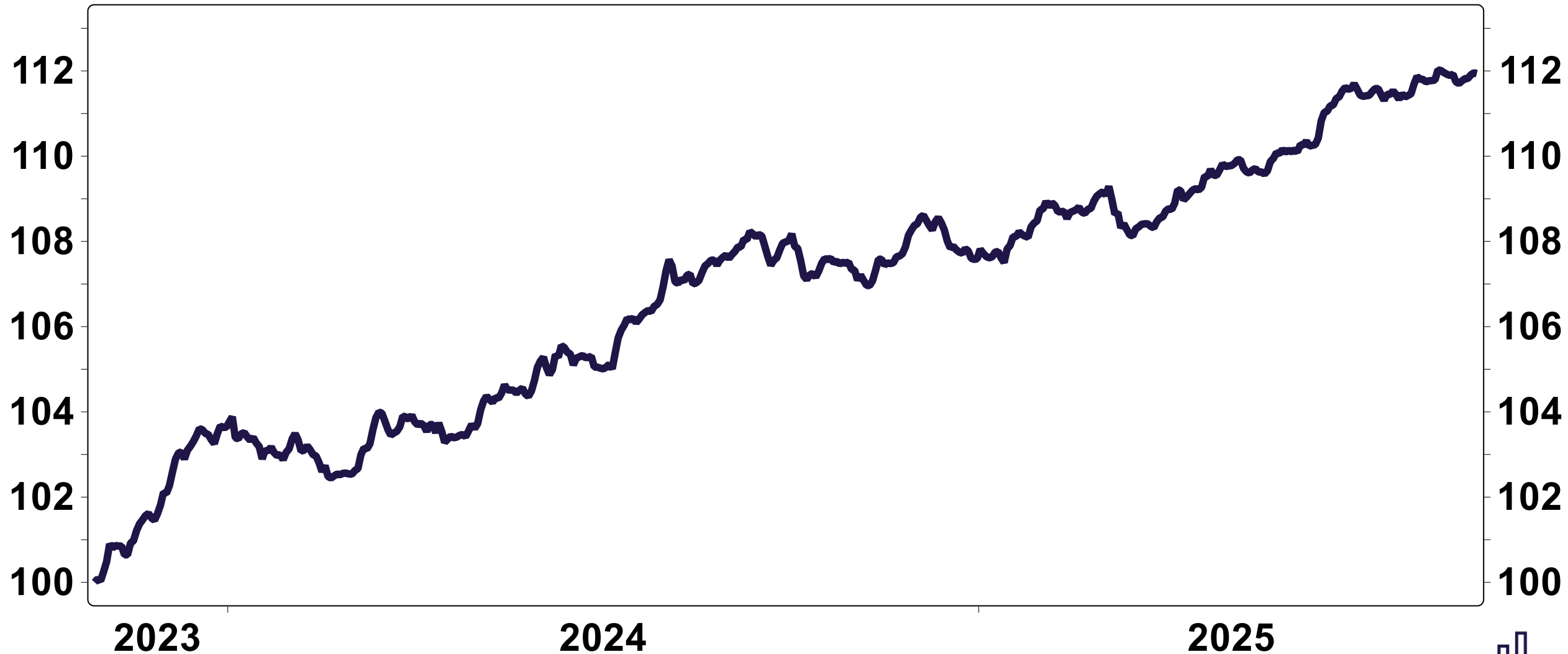
Månedlig avkastning

Holberg Obligasjon Norden A



Kursutvikling siden oppstart

Holberg Obligasjon Norden A



Nøkkeltall rentefond

	August	2025	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Kreditt								
Avkastning	1,4 %	8,1 %	10,9 %	10,3 %	6,6 %		6,6 %	Oppstart: Desember 2011
Volatilitet			2,5 %	3,4 %	8,8 %		7,6 %	
Holberg Kreditt Fokus								
Avkastning	1,8 %	6,7 %					11,4 %	Oppstart: Februar 2024
Volatilitet								
Holberg Obligasjon Norden								
Avkastning	0,4 %	4,1 %					6,3 %	Oppstart: November 2023
Volatilitet								
Holberg Likviditet								
Avkastning	0,4 %	3,3 %	4,9 %	3,1 %	2,4 %	3,1 %	3,4 %	Oppstart: November 2000
Volatilitet			0,4 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	
Holberg OMF								
Avkastning	0,4 %	3,5 %	4,8 %	3,1 %	2,3 %		2,3 %	Oppstart: November 2011
Volatilitet			0,4 %	0,7 %	0,6 %		0,7 %	

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

Fondsfakta

Porteføljeforvaltere	Tormod Vågenes, Andrea Moen Mjåtveit og Ole-Andreas Grendstadbakk
Renterisiko	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal være i intervallet 2,5 – 3,5 år med en normalposisjon på 3 år . Fondet kan bruke rentederivater
Kredittrisiko	Fondets gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon) skal ikke overstige 5 år 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 ikke investere i ansvarlige lån, fondsobligasjoner eller tilsvarende
Valutarisiko	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
Geografisk risiko	Fondet skal hovedsakelig investere i Norden
Forvaltningshonorar	0,3 % per år (andelsklasse A) For informasjon om øvrige andelsklasser, se: https://www.holberg.no/nokkelinformasjon-og-priser

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**

Vårt forvalterteam



Harald
Jeremiassen



Jann
Molnes



Julie
Vossgård



Thomas
Scheele Berg

Holberg Global

Holberg Vekstmarkeder

Holberg Triton



Jørgen
Müller



Robert
Lie Olsen



Leif Anders
Frønningen

Holberg Norden

Holberg Norge



Ole-Andreas
Grendstadbakk



Andrea Moen
Mjåtveit



Tormod
Vågenes

Holberg Kreditt

Holberg Kreditt Fokus

Holberg Likviditet

Holberg Obligasjon Norden

Holberg OMF

INTERNS



Carl Erik
Landsvik



Christian
Thorpe



Ludwig
Skogly

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

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.

