

# Månedssrapport **Holberg OMF**

**Desember 2025**



# Nøkkeltall

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

|                              |     |               |
|------------------------------|-----|---------------|
| SR-Boligkreditt              | AAA | 13,8 %        |
| Nordea Eiendomskreditt       | AAA | 12,8 %        |
| Sparebank 1 Boligkreditt     | AAA | 12,1 %        |
| Sparebanken Norge            | AAA | 10,8 %        |
| Verd Boligkreditt            | AAA | 6,3 %         |
| KLP Boligkreditt             | AAA | 5,0 %         |
| Sparebanken Øst Boligkreditt | AAA | 4,8 %         |
| Møre Boligkreditt            | AAA | 4,7 %         |
| Stadshypotek                 | AAA | 4,4 %         |
| DNB Boligkreditt             | AAA | 4,4 %         |
| <b>SUM</b>                   |     | <b>79,0 %</b> |

\* 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 0,15 %.

## NØKKELTALL

|                                           |        |
|-------------------------------------------|--------|
| Markedskurs 31.12.25                      | 105,84 |
| Effektiv rente*                           | 4,2 %  |
| Porteføljestørrelse (NOK mrd.)            | 1,2    |
| Rentefølsomhet (modifisert durasjon) (år) | 0,13   |
| Vektet gjennomsnittlig løpetid (år)       | 2,06   |
| Årlig forvaltningshonorar                 | 0,15 % |

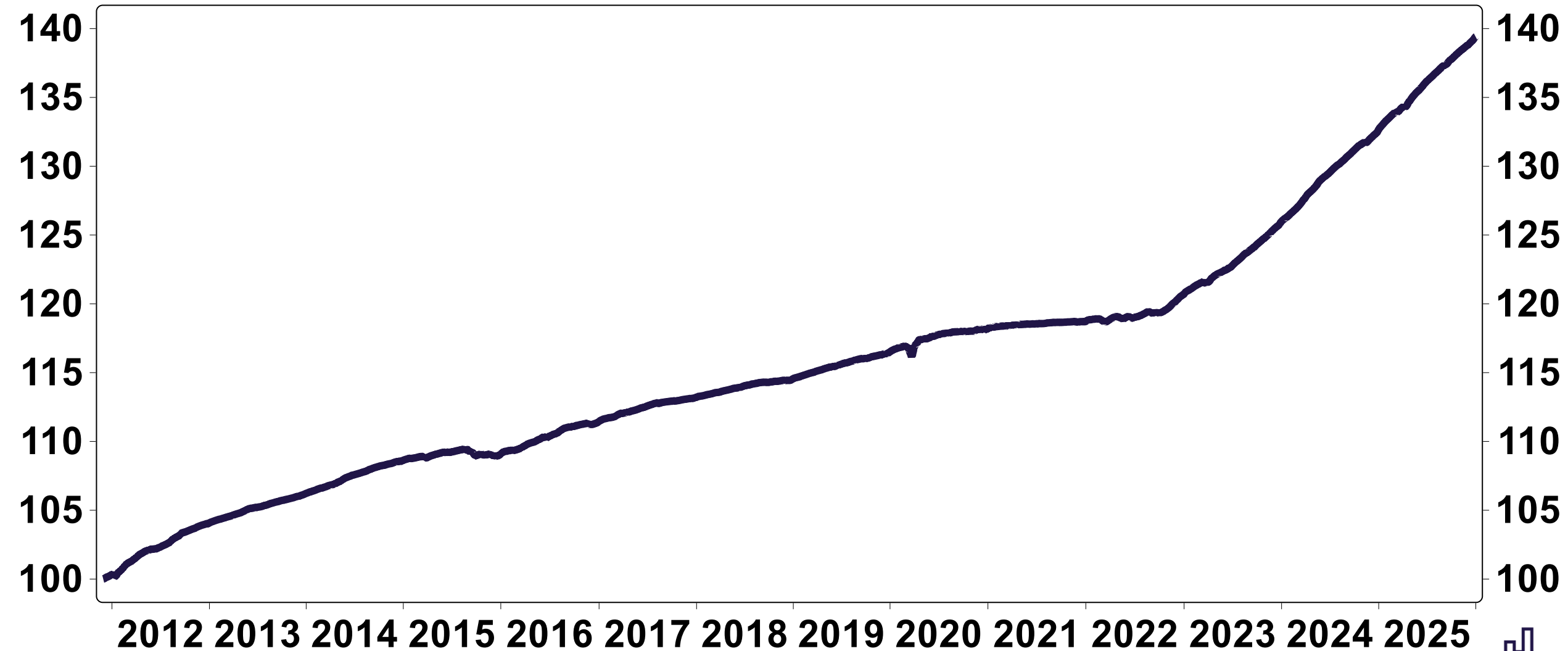
## AVKASTNING

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Desember                  | 0,5 % |
| 2025                      | 5,1 % |
| Siste 12 måneder          | 5,1 % |
| Siste 3 år **             | 4,9 % |
| Siste 5 år **             | 3,4 % |
| Siste 10 år **            | 2,5 % |
| Siden oppstart (10.11.11) | 2,4 % |



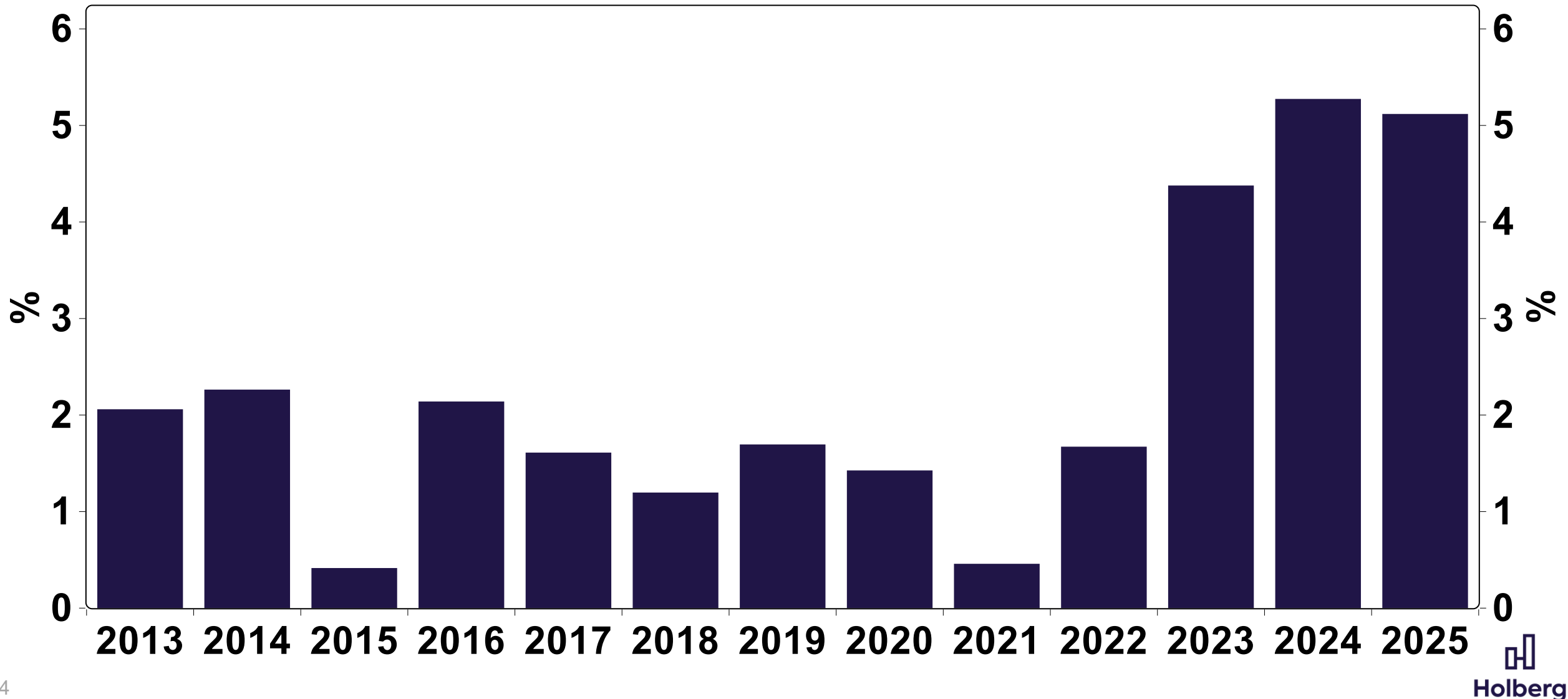
# Kursutvikling siden oppstart

## Holberg OMF



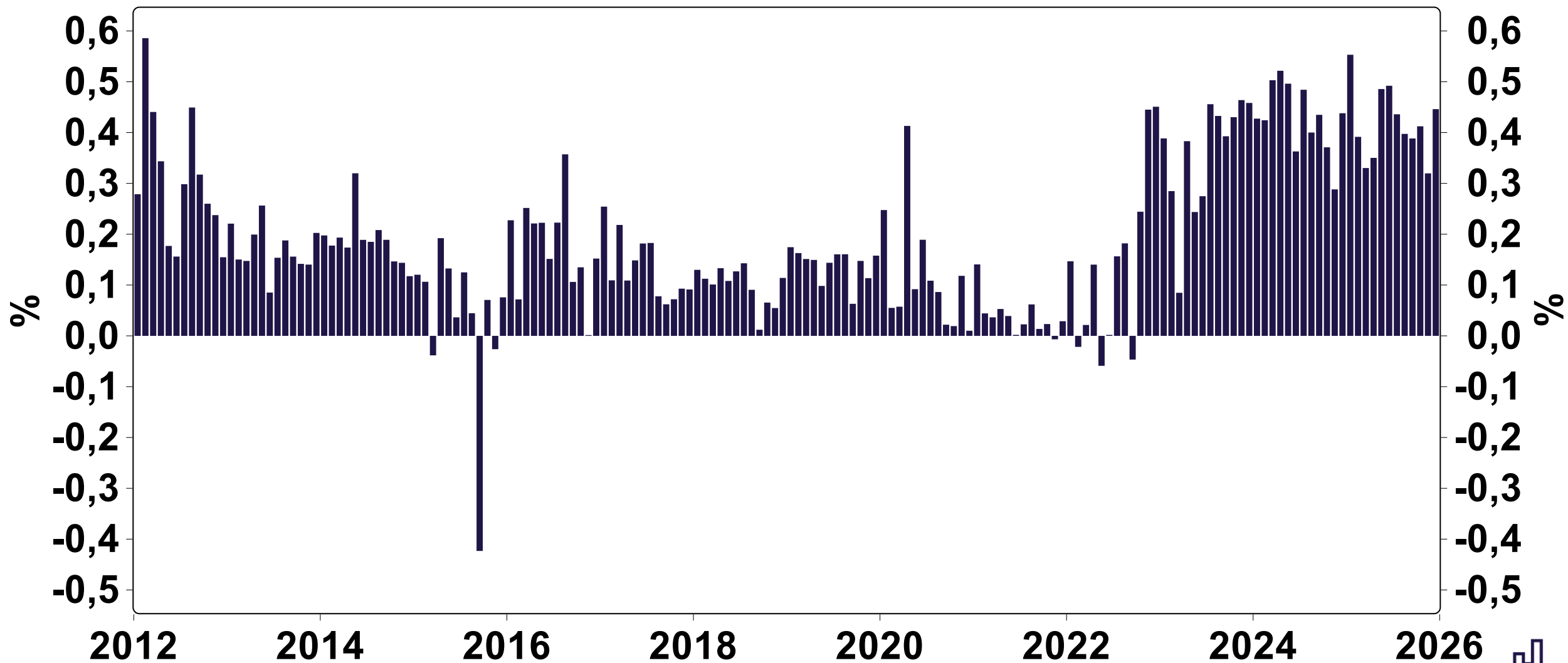
# Årlig avkastning

Holberg OMF



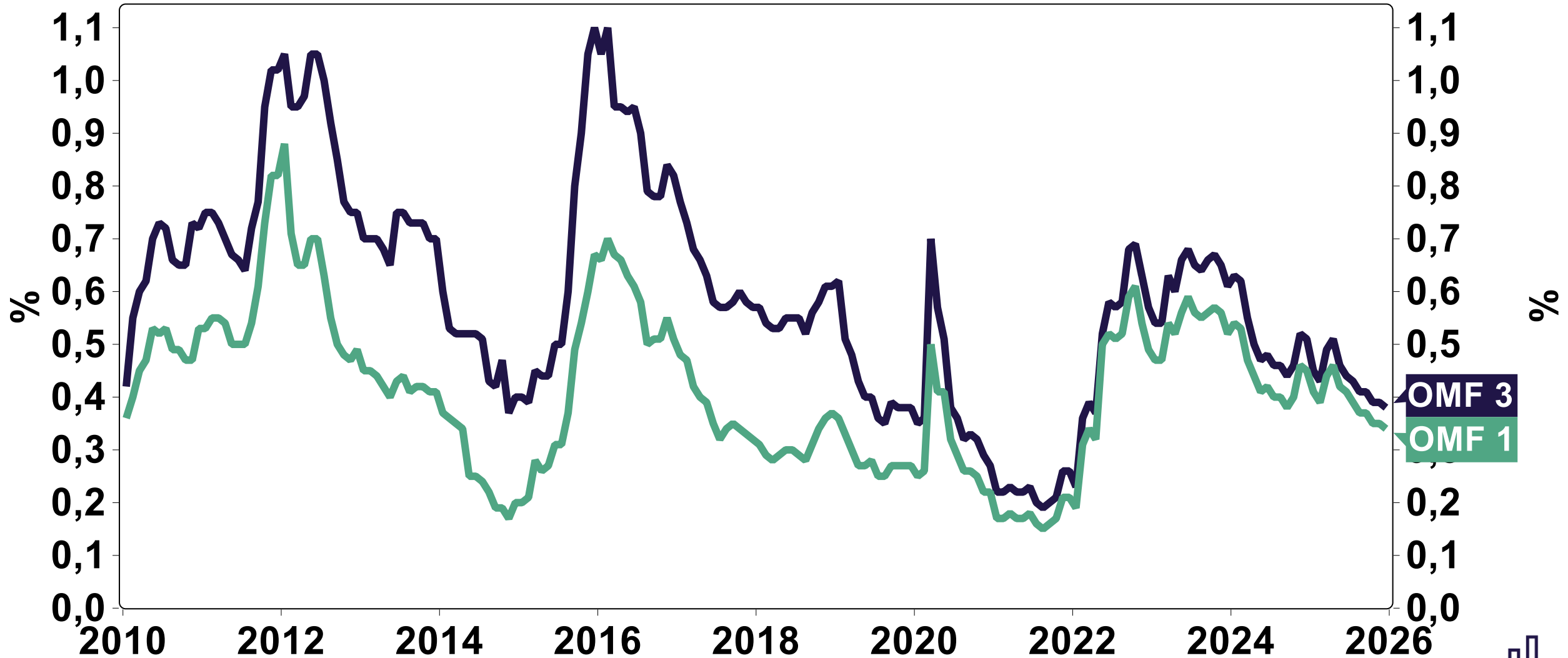
# Månedlig avkastning

## Holberg OMF



# Kreditrisikopremier

## Kreditrisikopremie OMF 1 og OMF 3



# Fondsfakta

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Porteføljeforvaltere</b> | Tormod Vågenes, Andrea Moen Mjåtveit og Ole-Andreas Grendstadbakk                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Verdipapirer</b>         | Fondet kan investere i sertifikater og obligasjoner                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Renterisiko</b>          | Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige ett år<br><br>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<br><br>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>Forvaltningshonorar</b>  | 0,15 % per år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Minsteinnskudd</b>       | 10 000 000,-                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

# Nøkkeltall rentefond

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

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



# 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 fratrasket forvaltningshonorar.**

