



# Månedsrapport Holberg Kreditt Fokus

Mars 2026



# Nøkkeltall

## NØKKELTALL

Markedskurs 31.03.26	100,33
Effektiv rente andelsklasse A*	8,50 %
Porteføljestørrelse (NOK mill.)	407
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	1,29
Vektet gjennomsnittlig løpetid (år)	2,1
Årlig forvaltningshonorar andelsklasse A	1,0 %

## 10 STØRSTE UTSTEDERE

Danske Bank (perp.)	7,2 %
ALM Equity	6,9 %
Sparebank 1 Boligkreditt	6,4 %
Achilles/DDM Debt	5,8 %
Intrum	5,2 %
International Seaways	5,1 %
Okea	4,9 %
SR-Boligkreditt	3,9 %
Navios Maritime	3,9 %
Titania	3,8 %
<b>SUM</b>	<b>53,1 %</b>

## AVKASTNING

Mars (andelsklasse A)	-0,3 %
2026 (andelsklasse A)	1,5 %

## Yield-begrepet i rentefond

*Yield blir ofte brukt som et mål for et rentefonds løpende avkastning. Vi oppgir dette også for Holberg Kreditt Fokus.*

*Yield er et uttrykk for den vektete gjennomsnittlige effektive renten på fondets underliggende obligasjoner. En viktig forutsetning for tallet er at det forutsetter uendrede renter og kredittrisikopremier, samt ingen varige tap (mislighold) på noen av fondets obligasjoner. Yield er dermed ikke et uttrykk for forventet fremtidig avkastning, ettersom tallet må justeres for forventede tap i forhold til fondets underliggende kredittrisiko. Vår jobb som aktiv forvalter er å minimere tapet.*

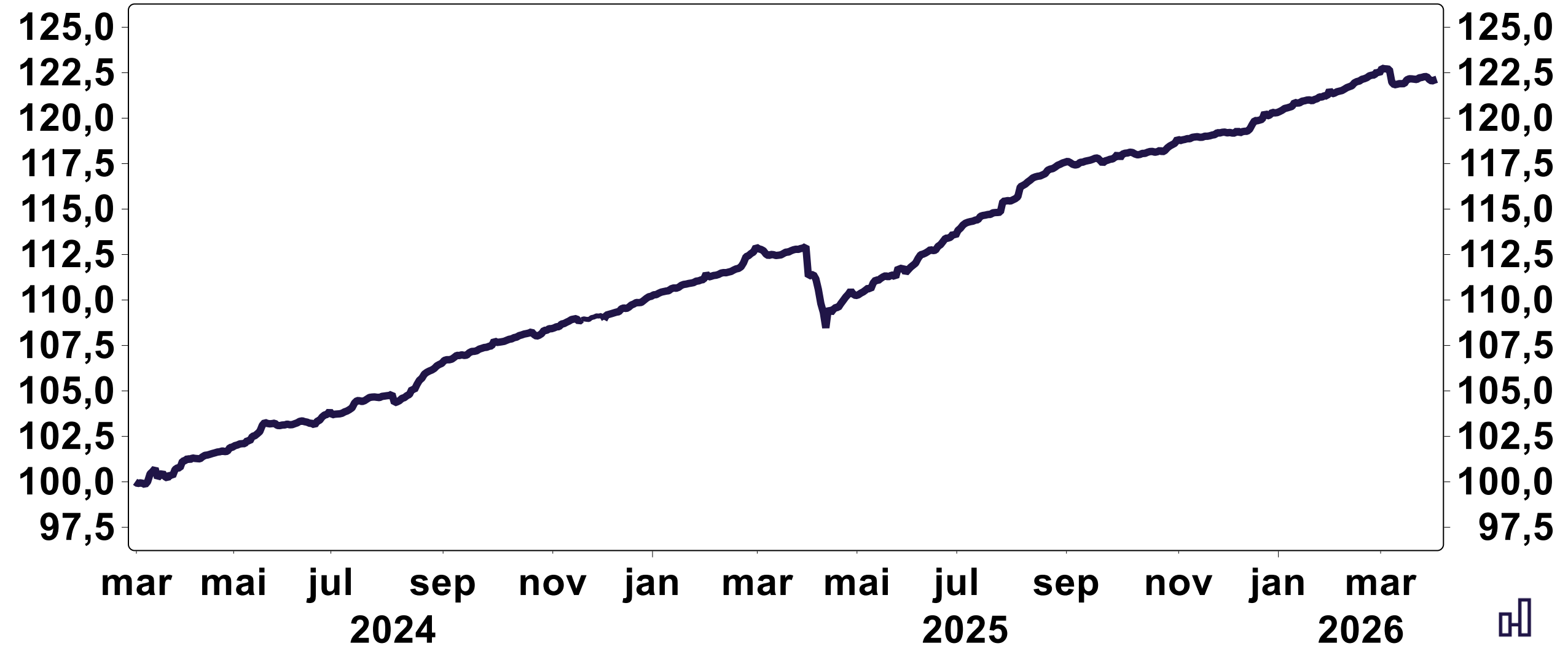
*Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake. Som hovedregel vil vi bruke kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70 eller når obligasjonslån handles til vesentlig underkurs eller det er mindre enn et halvt år til forfall, forutsatt at selskapet betaler kupongrente*

*Yield oppgis alltid etter fradrag av kostnader i fondet. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.*

*\*For obligasjonene Northwest Industrie Finance og Achilles / DDM Debt er kupongrenten brukt.*

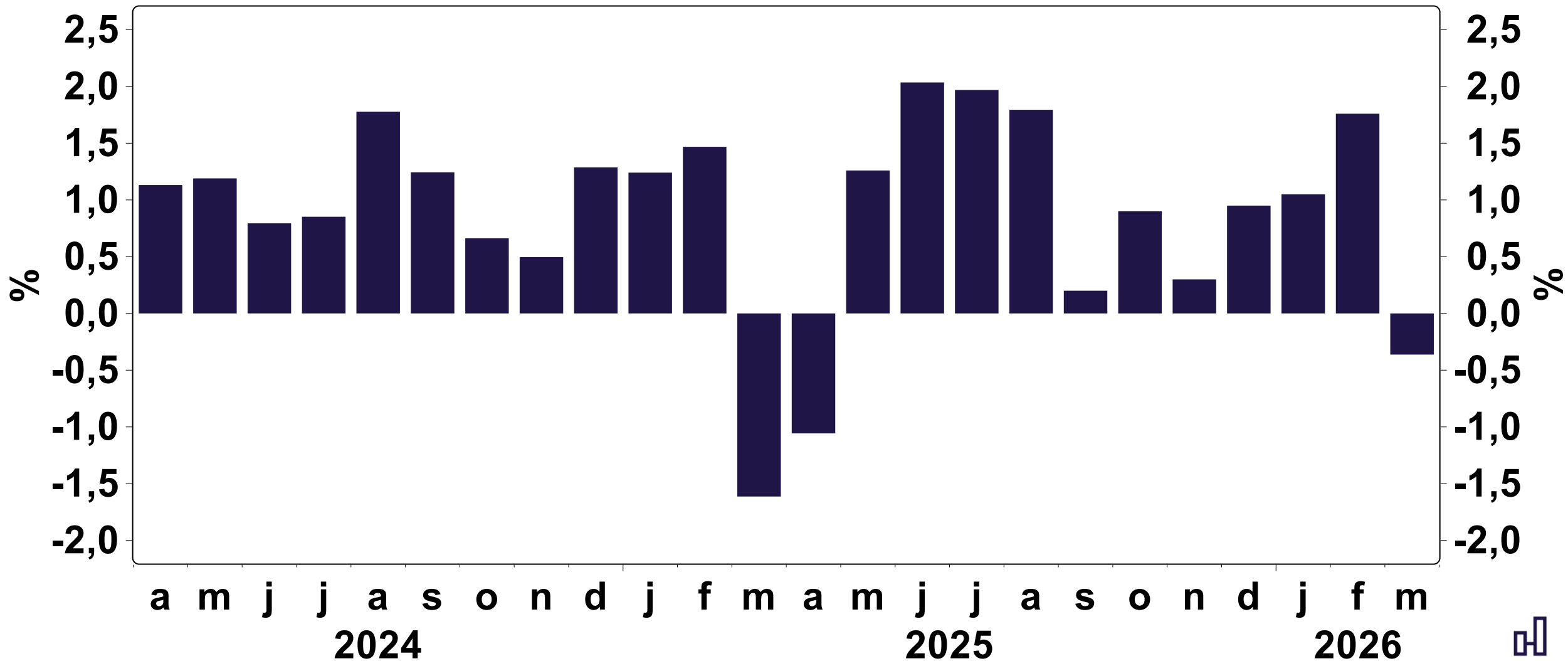
# Kursutvikling siden oppstart

## Holberg Kreditt Fokus A

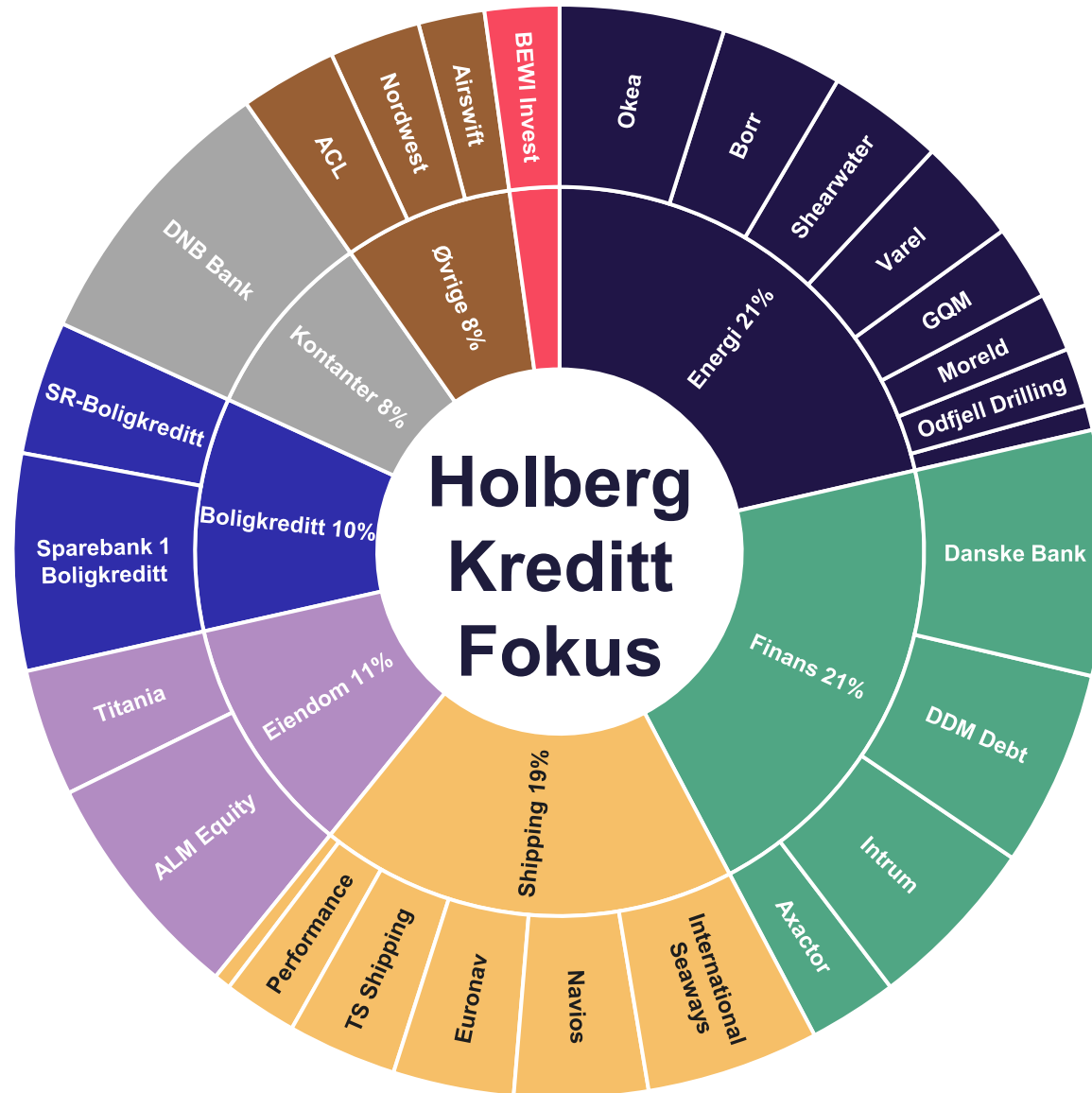


# Månedlig avkastning

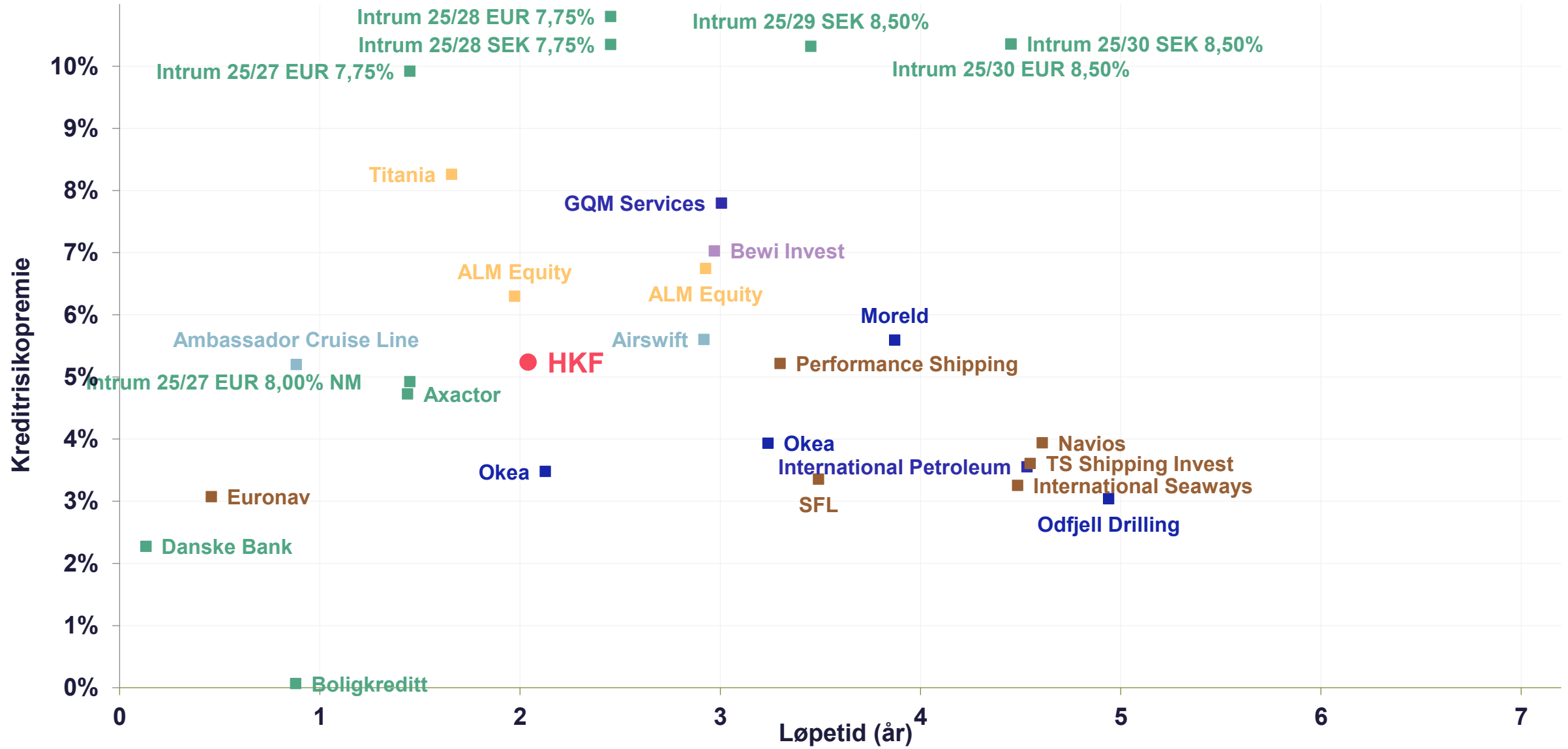
## Holberg Kreditt Fokus A



# Porteføljesammensetning

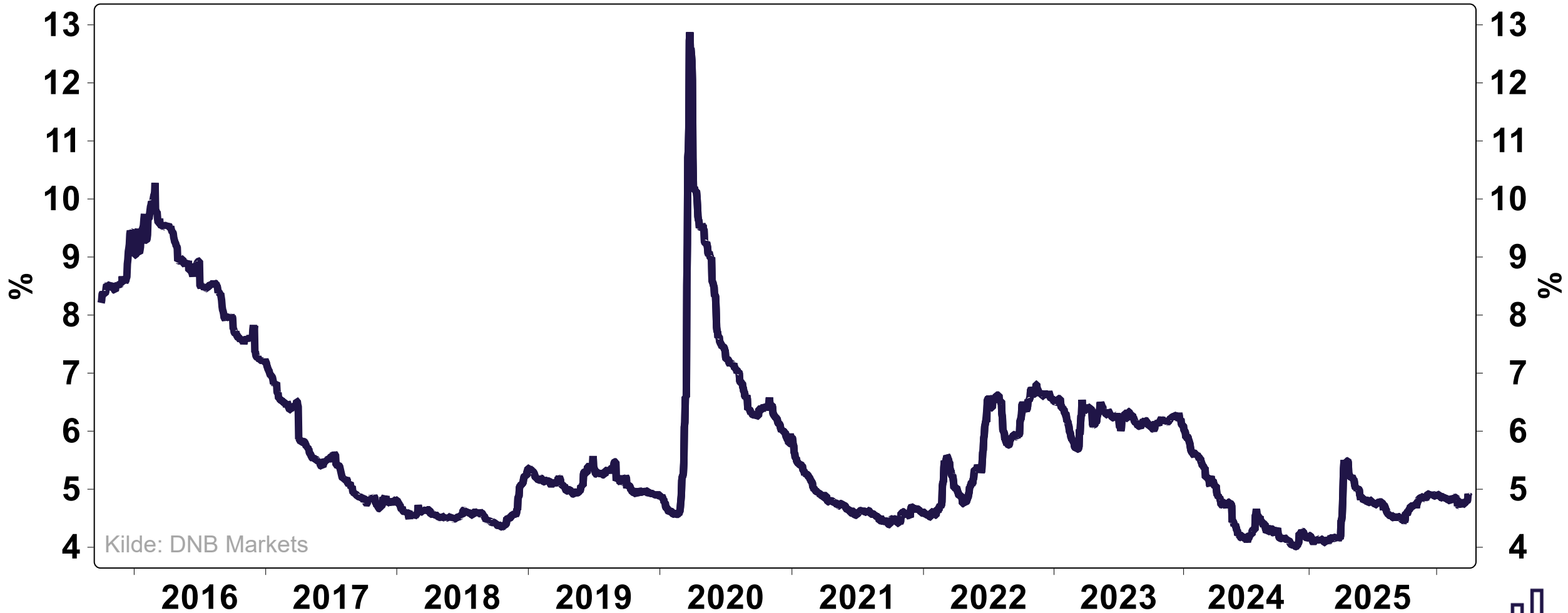


# Kreditrisikopremie på fondets obligasjoner



# Kreditrisikopremie nordisk high yield

**DNB Nordic High Yield Index**  
asset swap spread

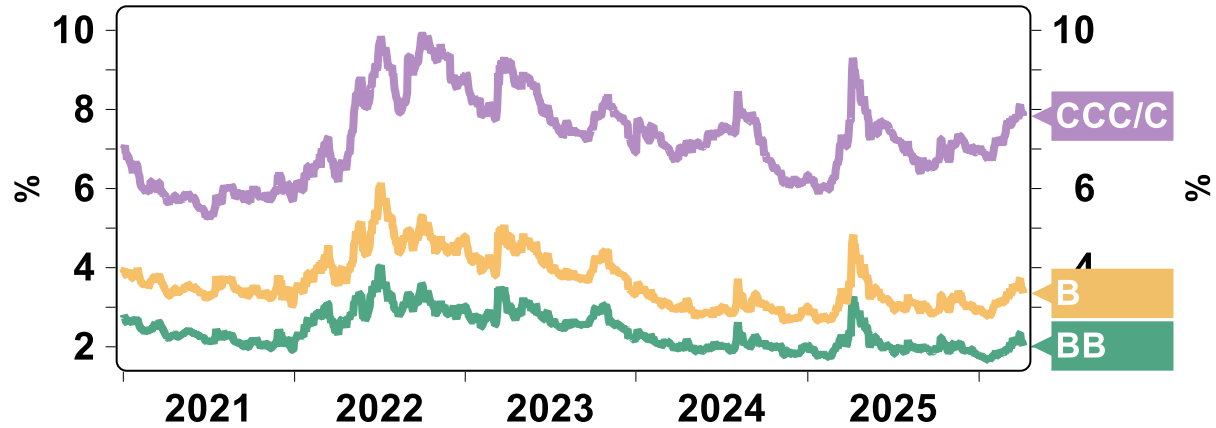


Kilde: DNB Markets

# Kreditrisikopremier high yield

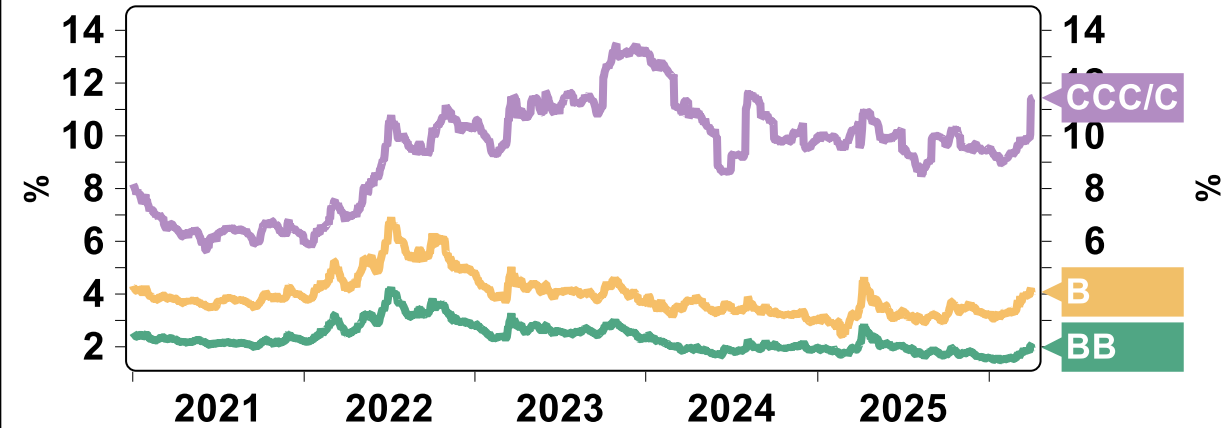
## Kreditrisikopremier high yield i USA

Asset swap spread. Alle løpetider.



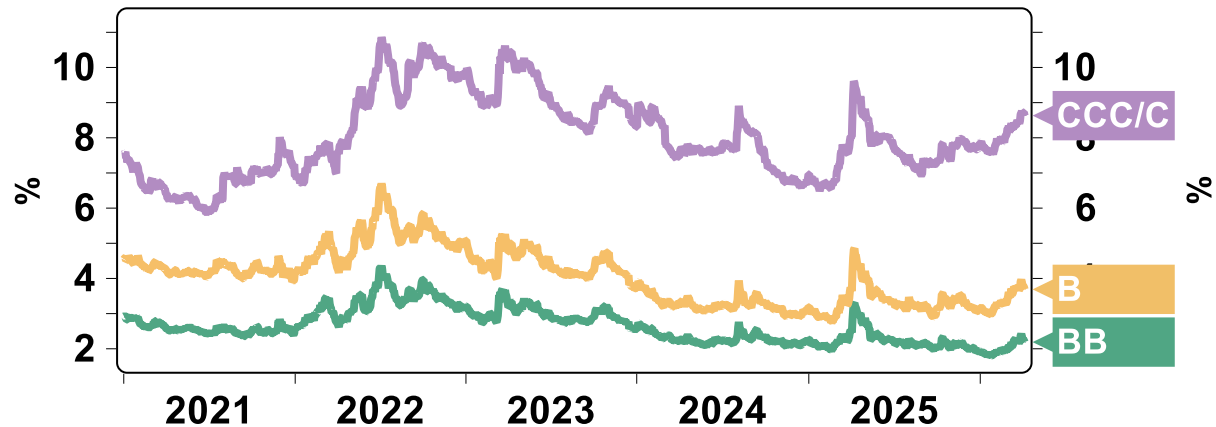
## Kreditrisikopremier high yield i Europa

Asset swap spread. Alle løpetider.



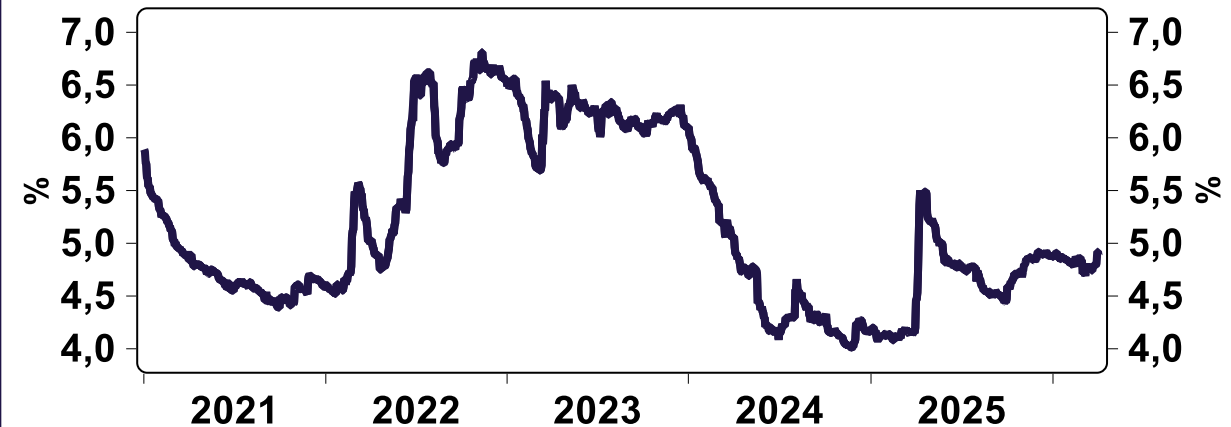
## Kreditrisikopremier global high yield

Asset swap spread. Alle løpetider.



## Kreditrisikopremie high yield i Norden

Asset swap spread. Alle løpetider.



# Nøkkeltall rentefond

	Mars	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
<b>Holberg Kreditt</b>								
Avkastning	0,3 %	1,9 %	10,7 %	9,2 %	7,9 %		6,6 %	<b>Oppstart:</b> Desember 2011
Volatilitet			2,1 %	3,0 %	8,4 %		7,4 %	
<b>Holberg Kreditt Fokus</b>								
Avkastning	-0,3 %	1,5 %					10,1 %	<b>Oppstart:</b> Februar 2024
Volatilitet								
<b>Holberg Obligasjon Norden</b>								
Avkastning	-1,3 %	-0,7 %					5,0 %	<b>Oppstart:</b> November 2023
Volatilitet								
<b>Holberg Likviditet</b>								
Avkastning	0,3 %	1,0 %	5,0 %	3,6 %	2,6 %	3,1 %	3,4 %	<b>Oppstart:</b> November 2000
Volatilitet			0,2 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,6 %	
<b>Holberg OMF</b>								
Avkastning	0,3 %	1,1 %	5,0 %	3,5 %	2,5 %		2,4 %	<b>Oppstart:</b> November 2011
Volatilitet			0,2 %	0,6 %	0,6 %		0,7 %	

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

# Fondsfakta

<b>Type fond</b>	AIF – Nasjonalt fond som ikke er spesialfond
<b>Porteføljeforvaltere</b>	Tormod Vågenes, Andrea Moen Mjåtveit og Ole-Andreas Grendstadbakk
<b>Verdipapirer</b>	Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner. Fondet kan unntaksvis investere i aksjer for å ivareta sine interesser som kreditor. Fondet skal til en hver tid være investert i minimum 12 utstedere.
<b>Renterisiko</b>	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige 1,5 år. Fondet kan bruke rentederivater.
<b>Kredittrisiko</b>	Fondet skal hovedsakelig investere i verdipapirer der utsteder har en kredittkvalitet tilsvarende minimum B-. Fondets plassering i selskaper som vurderes å ha lavere kredittkvalitet enn B-, kan samlet maksimalt utgjøre 20 % av fondets forvaltningskapital. Fondets gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon) vil normalt være inntil 3 år og skal ikke overstige 5 år.
<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. Inntil 20 % av fondet kan investeres utenfor Norden.
<b>Referanseindeks</b>	Fondet har ikke referanseindeks.
<b>Handel og prising</b>	Tegnings- og innløsningsdag er siste bankdag hver måned. Innløsninger må varsles senest siste kalenderdag i den forutgående måneden. NAV beregnes og publiseres ukentlig.
<b>Forvaltningshonorar</b>	Andelsklasse A: 1,0 % per år. Andelsklasse B: 0,8 % per år. Andelsklasse C: 0,7 % per år. Andelsklasse D: 0,6 % per år. Andelsklasse E: 0,4 % per år. Andelsklasse N: 0,7 % per år.

# Våre rentefond og porteføljeforvaltere

## RENTER



**Ole-Andreas  
Grendstadbakk**

Porteføljeforvalter i  
Holberg siden 2022

Bakgrunn fra Norne  
Securities og  
PA Consulting



**Andrea Moen  
Mjåtveit**

Porteføljeforvalter i  
Holberg siden 2021

Bakgrunn fra Ernst &  
Young og DNB



**Tormod  
Vågenes**

Porteføljeforvalter i  
Holberg siden 2014

Bakgrunn fra  
Sparebanken Vest og  
Uni Micro

### Investment Grade

**Holberg Likviditet**

**Holberg Obligasjon Norden**

**Holberg OMF**

### High Yield

**Holberg Kreditt**

**Holberg Kreditt Fokus**

# Vårt forvalterteam

## AKSJER

Investeringsdirektør  
Aksjer



Petter  
Johnsen

## RENTER

Investeringsdirektør  
Renter



Tormod  
Vågenes

### GLOBAL

Holberg Global

Holberg Vekstmarkeder

Holberg Triton



Harald  
Jeremiassen



Thomas  
Scheele Berg



Jann  
Molnes



Julie  
Vossgård

### IG

Holberg Likviditet

Holberg Obligasjon Norden

Holberg OMF



Ole-Andreas  
Grendstadbakk



Andrea  
Moen Mjåtveit



Tormod  
Vågenes

### NORDEN

Holberg Norge

Holberg Norden



Robert  
Lie Olsen



Jørgen  
Müller



Leif Anders  
Frønningen

### HY

Holberg Kreditt

Holberg Kreditt Fokus



Ole-Andreas  
Grendstadbakk



Andrea  
Moen Mjåtveit



Tormod  
Vågenes

### 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.

# Risikobegrensninger for Holberg Kreditt Fokus



**B-**

**Kredittkvalitet tilsvarende  
minimum B-**

**Begrenser tapsrisiko**



**5 år**

**Maksimal kreditturasjon  
på fem år for fondet**

**Gir økt fleksibilitet**



**1,5 år**

**Maksimal rentedurasjon  
på 1,5 år for fondet**

**Lav renterisiko - i god Holberg-ånd**



**Begrenset likviditet**

**Økt avkastningspotensial**



**Konsentrert portefølje**

**Streng seleksjon**



**Nordisk mandat**

**Bedre diversifisering**

# 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.**

The logo icon consists of two vertical rectangular bars of equal height. The left bar is shorter than the right bar. A horizontal line connects the top of the left bar to the top of the right bar, forming a shape that resembles a stylized 'H' or a simplified architectural structure.

**Holberg**