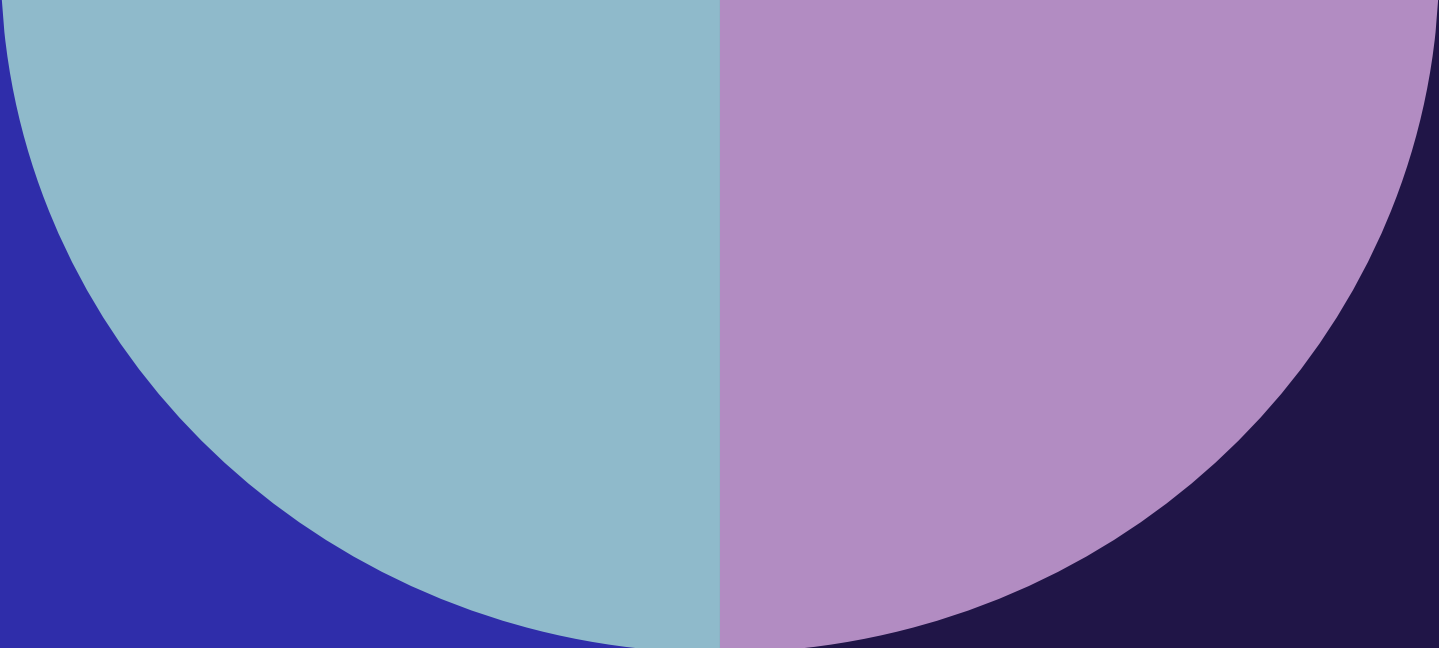




Månedsrapport Holberg Likviditet

Juli 2026



Nøkkeltall

10 STØRSTE UTSTEDERE

Trøndelag Fylkeskommune		4,6 %
Fana Sparebank Boligkreditt	AAA	4,0 %
Olav Thon Eiendom	BBB	3,8 %
Brage Finans	A+	3,8 %
Sparebanken Øst Boligkreditt	AAA	3,7 %
Sparebank 1 Boligkreditt	AAA	3,5 %
Storebrand Boligkreditt	AAA	3,4 %
Nordea Eiendomskreditt	AAA	3,3 %
OBOS Boligkreditt	AAA	3,0 %
Sparebanken Norge Boligkreditt	AAA	2,9 %
SUM		35,9 %

* 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 0,25 %.

NØKKELTALL

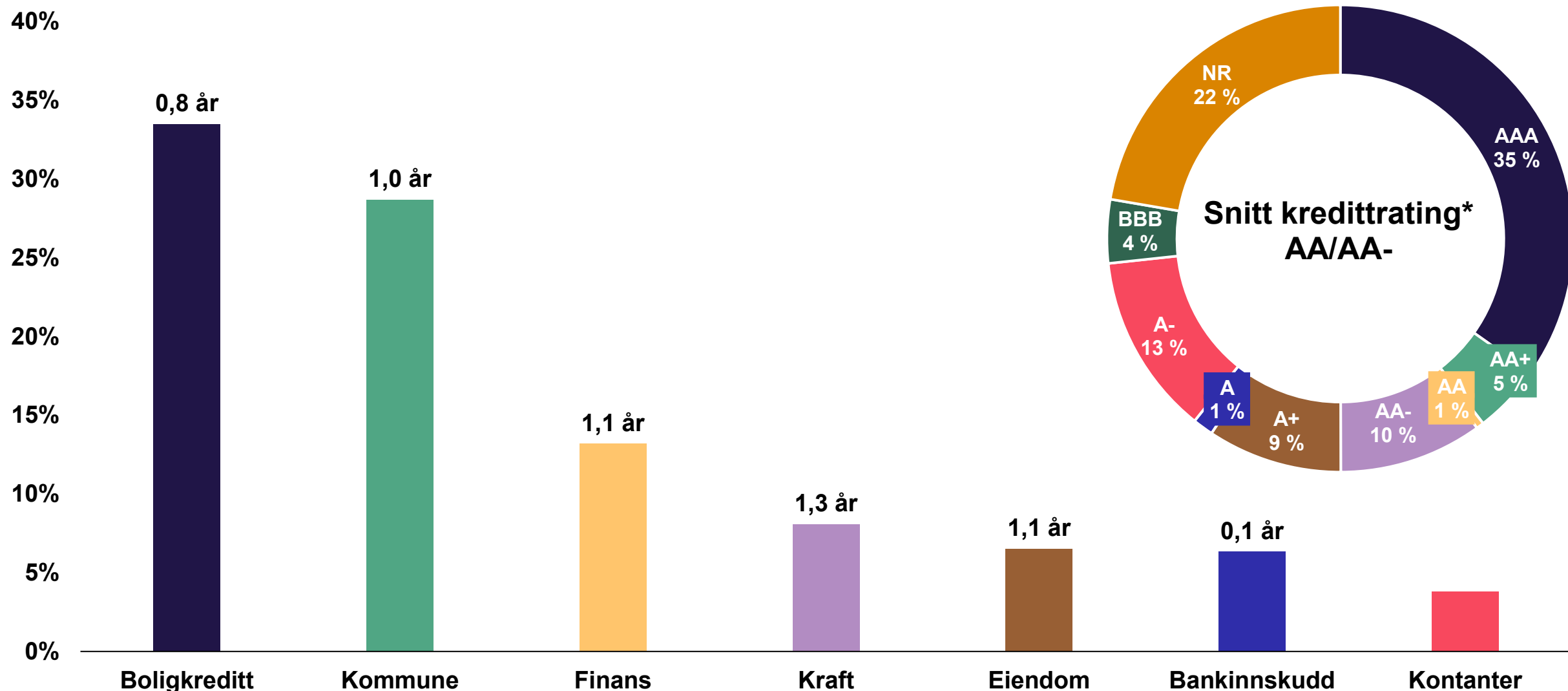
Markedskurs 31.07.26	104,34
Effektiv rente (andelsklasse A)*	4,5 %
Porteføljestørrelse (NOK mrd.)	15,2
Rentefølsomhet (modifisert durasjon)	0,1
Vektet gjennomsnittlig løpetid (år)	0,9
Årlig forvaltningshonorar (andelsklasse A)	0,25 %

AVKASTNING

Juli	0,4 %
2026	2,6 %
Siste 12 mnd.	4,5 %
Siste 3 år **	5,1 %
Siste 5 år **	3,9 %
Siste 10 år **	2,7 %
Siden oppstart (10.11.2000) **	3,5 %

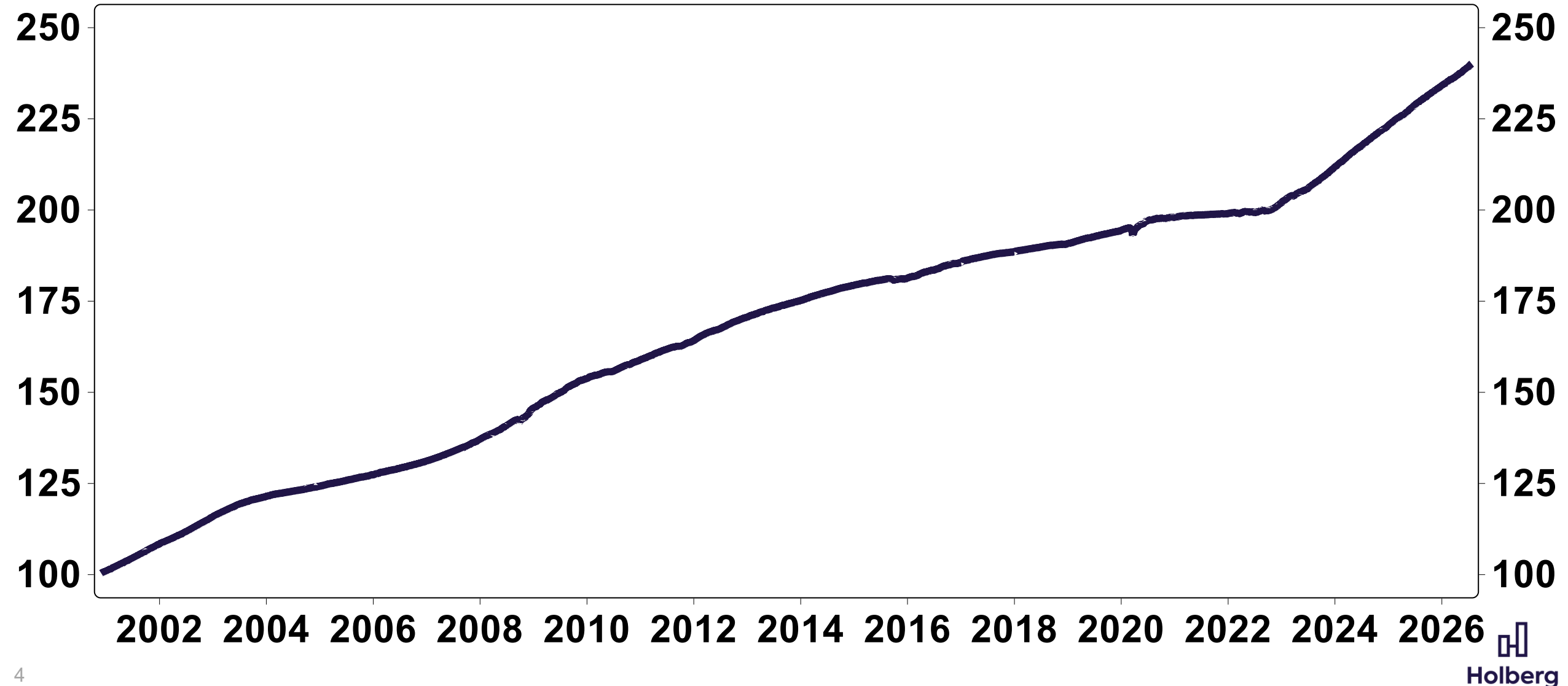


Porteføljesammensetning



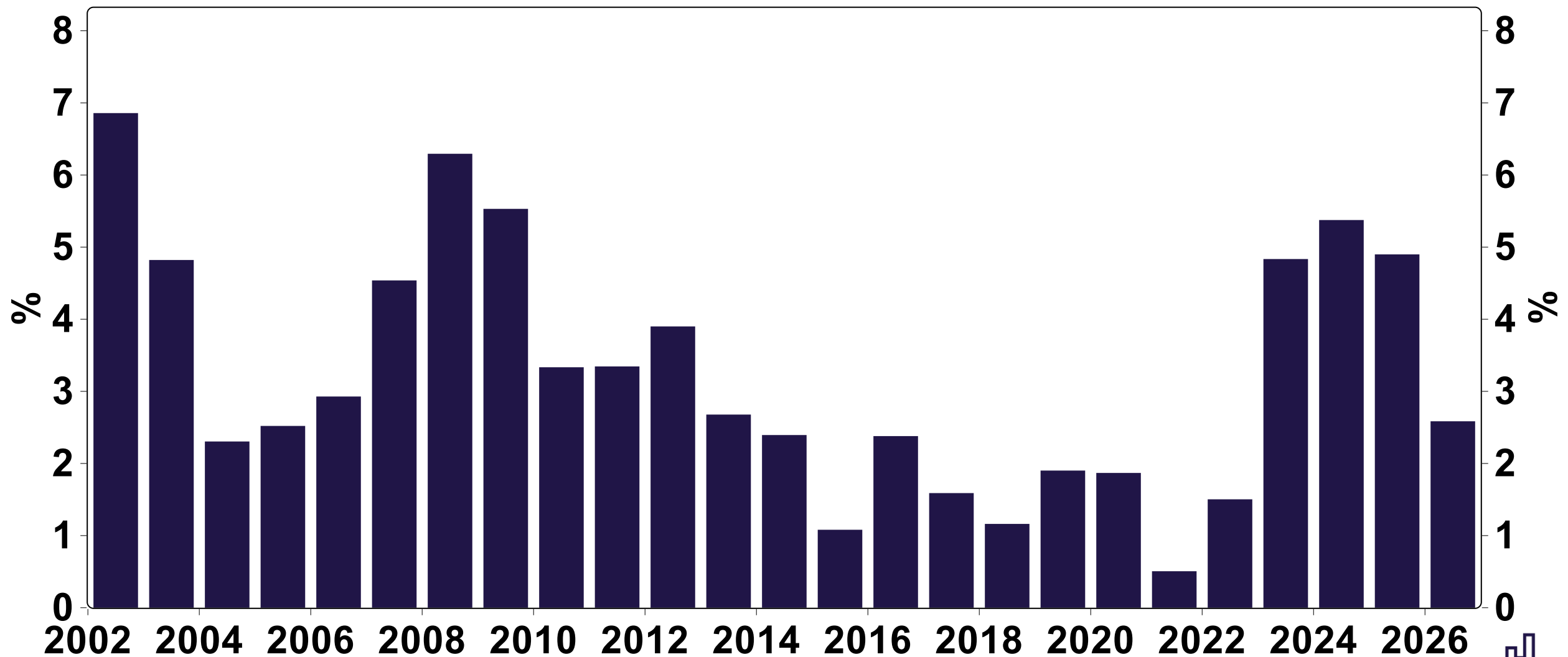
Kursutvikling siden oppstart

Holberg Likviditet



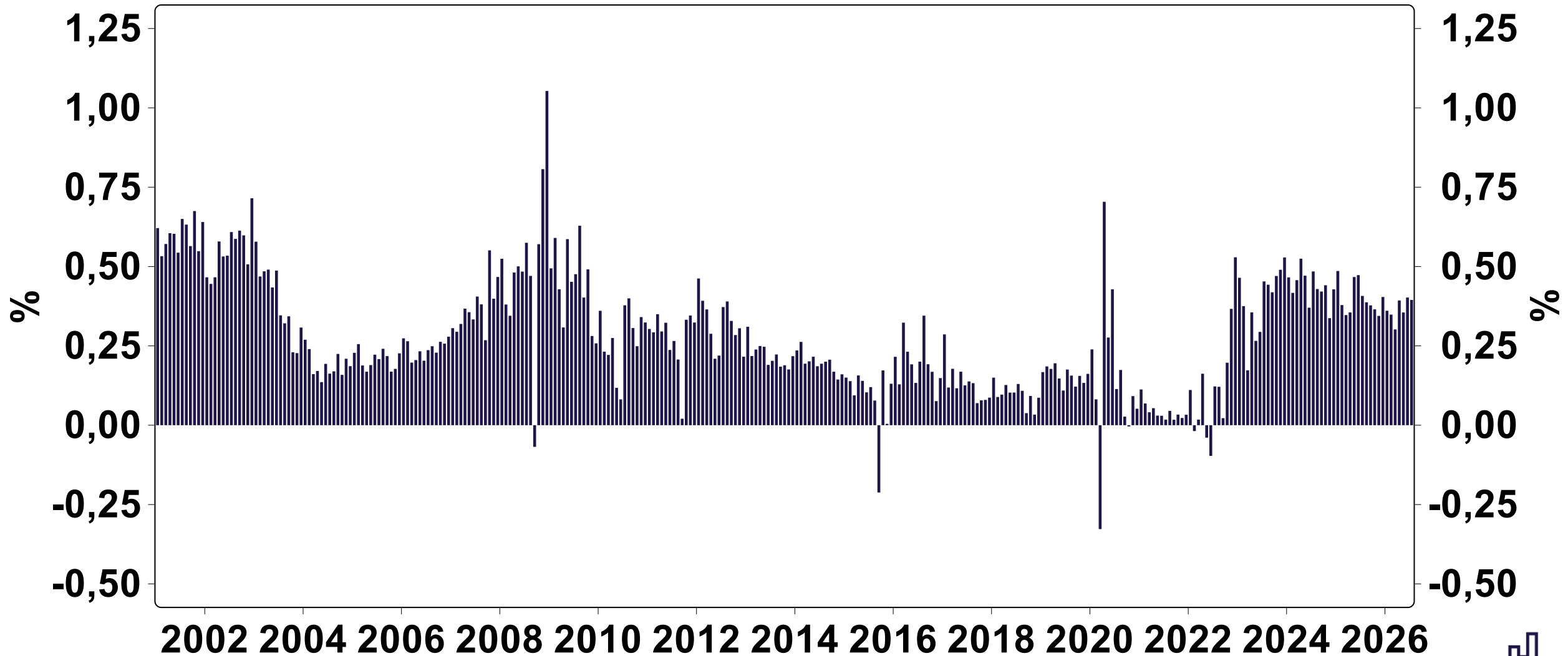
Årlig avkastning

Holberg Likviditet



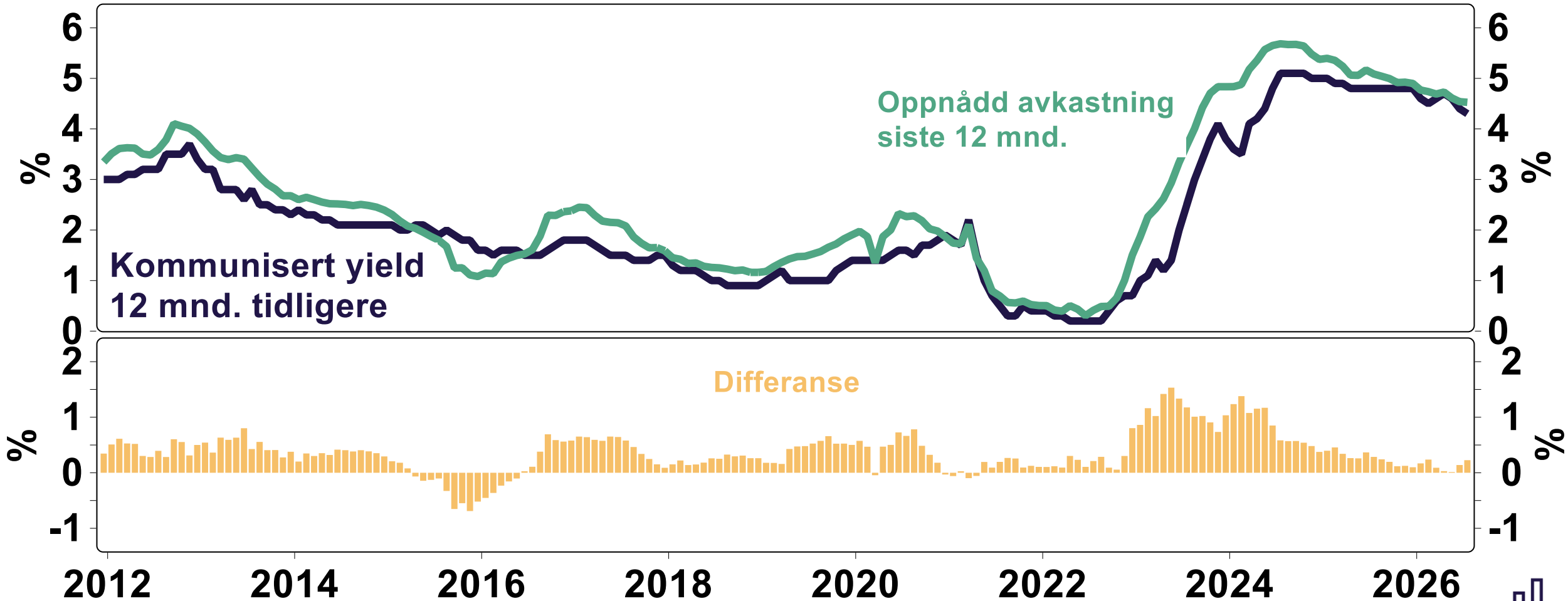
Månedlig avkastning

Holberg Likviditet



Kommunisert yield vs. oppnådd avkastning

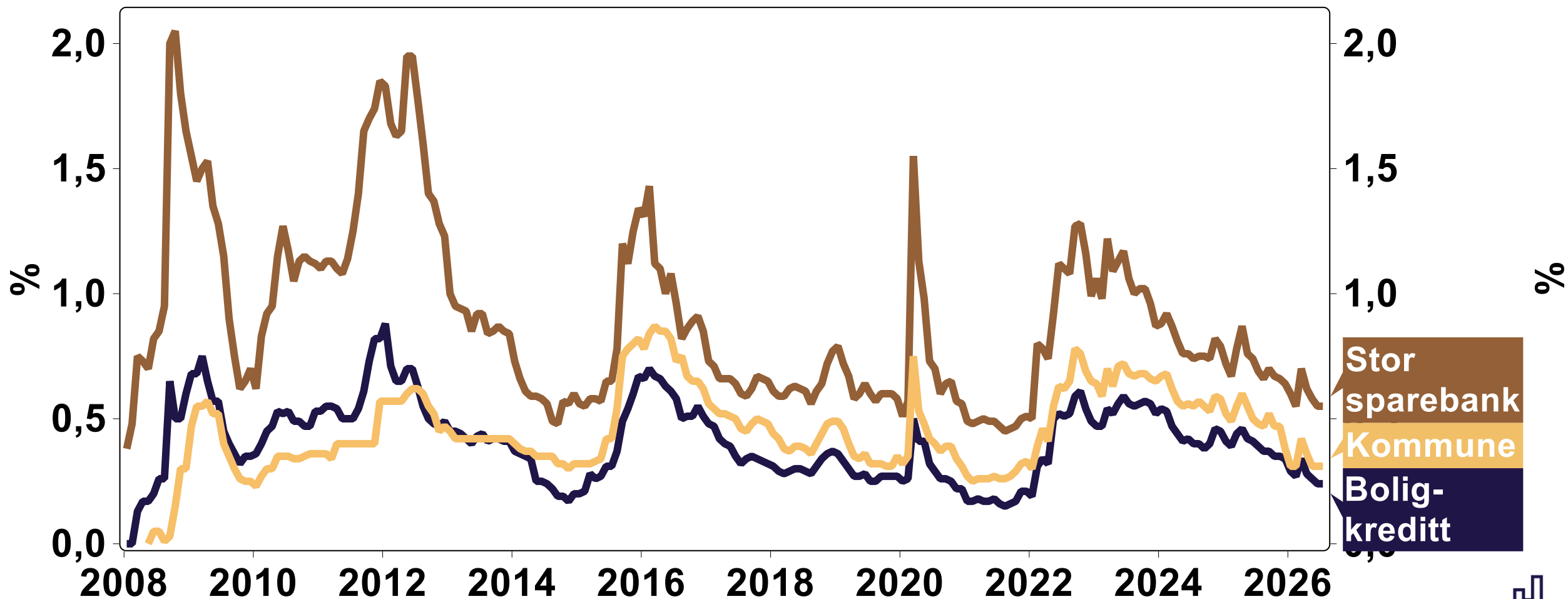
Oppnådd avkastning Holberg Likviditet siste 12 mnd. vs kommunisert yield 12 mnd. tidligere



Kreditrisikopremier

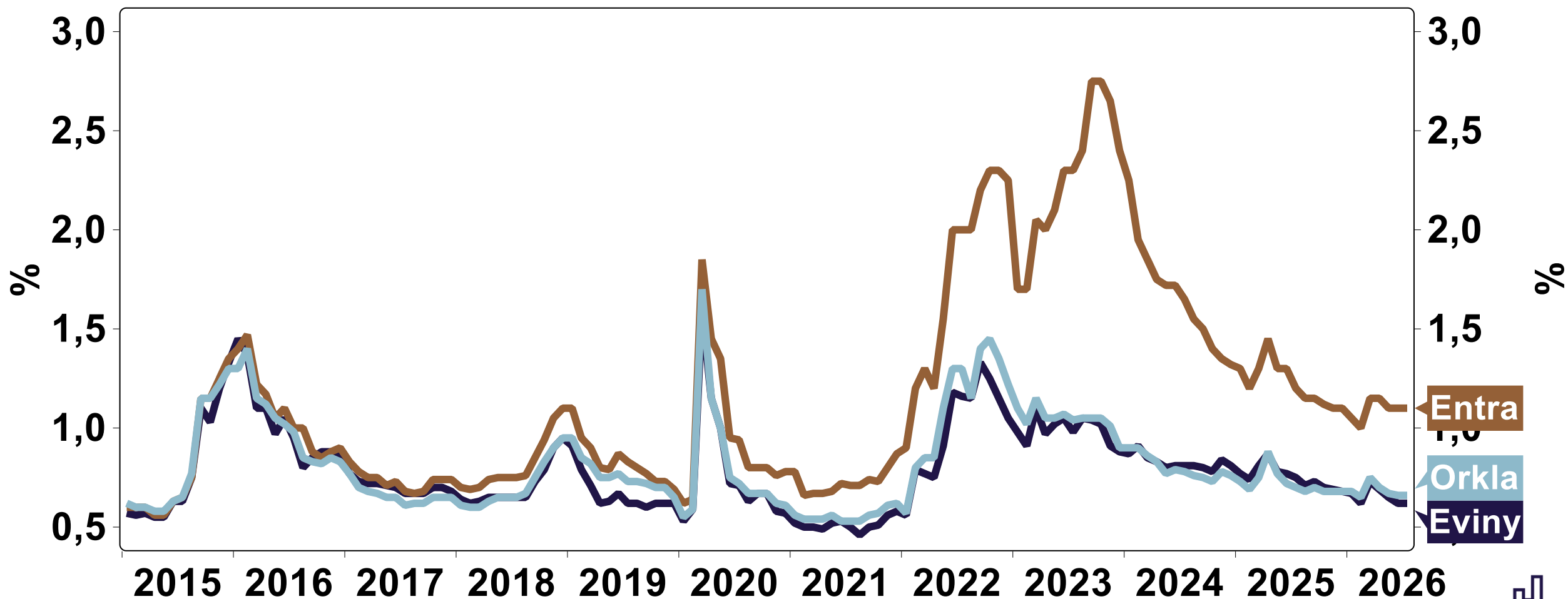
Kreditrisikopremier kommune, senior bank og boligkreditt

Margin over 3M NIBOR. 5 års løpetid.

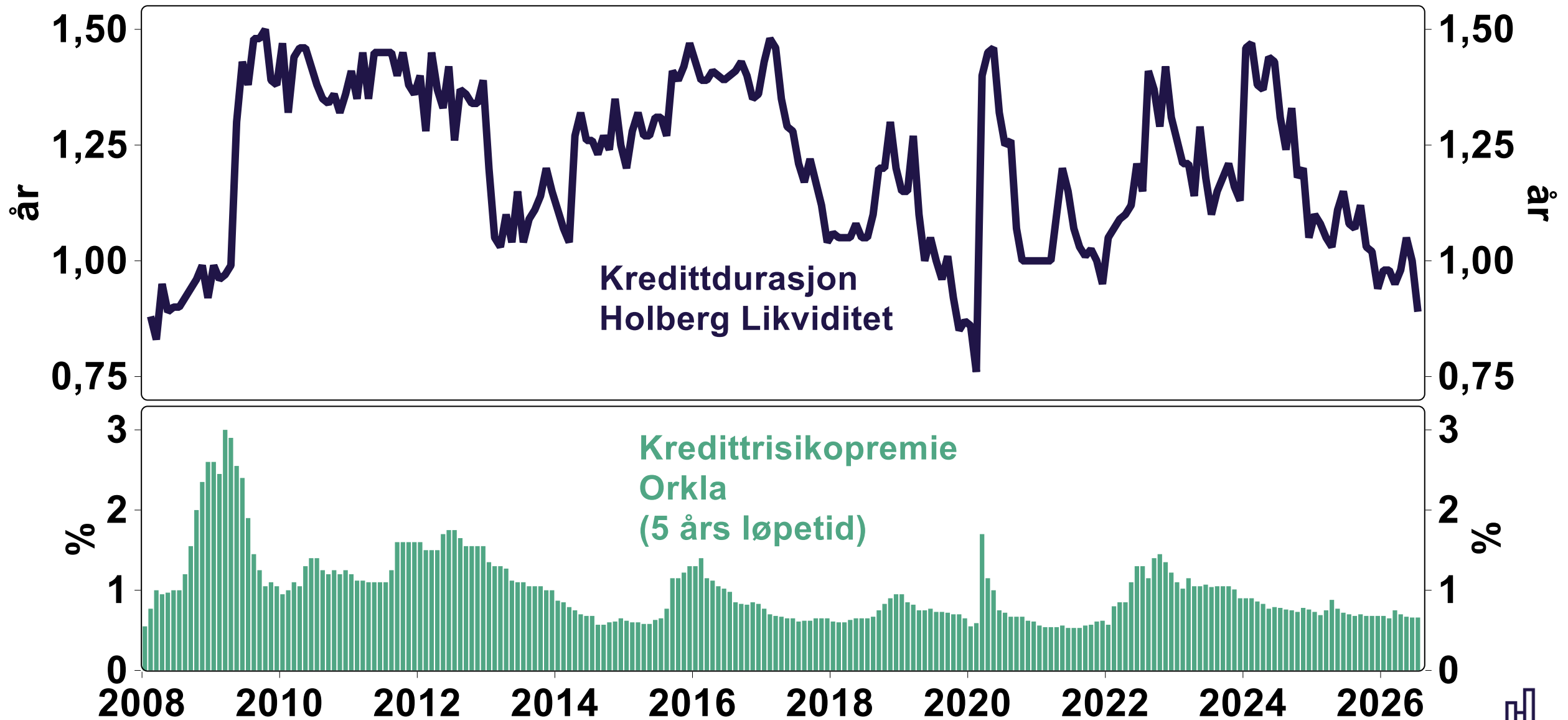


Kreditrisikopremier

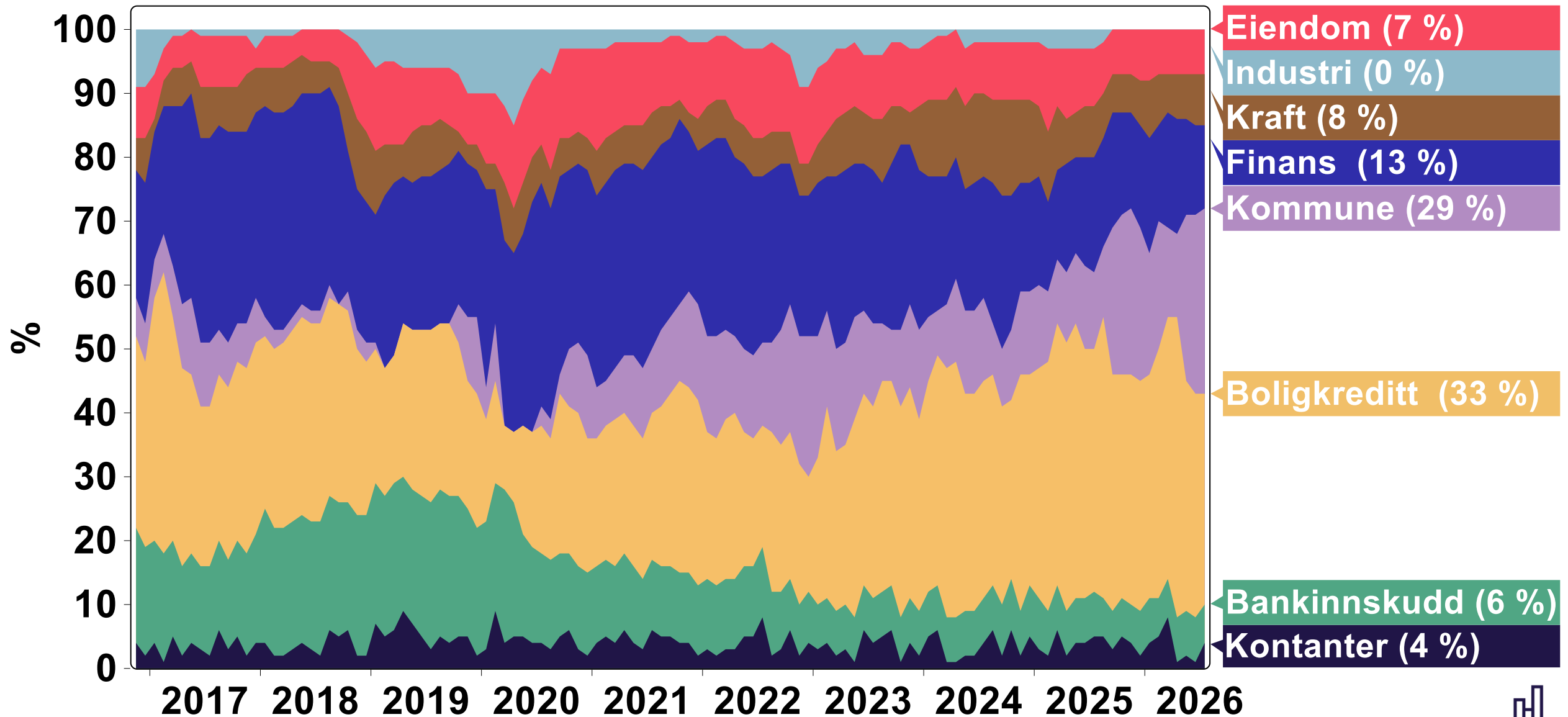
Kreditrisikopremier kraft, eiendom og industri
Margin over 3M NIBOR. 5 års løpetid.



Løpetidsrisiko



Sektorsammensetning



Nøkkeltall rentefond

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

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

Fondsfakta

Porteføljeforvaltere	Tormod Vågenes, Andrea Moen Mjåtveit og Ole-Andreas Grendstadbakk
Verdipapirer	Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med rentefølsomhet under ett år .
Renterisiko	Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige ett år . Fondet kan ikke bruke rentederivater.
Kredittrisiko	Fondets vektete gjennomsnittlige løpetid (kredittdurasjon), skal ikke overstige 1,5 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.
Referanseindeks	Fondet har ikke referanseindeks.
Klassifisering	Likviditetsfond
Forvaltningshonorar	0,25 % per år (andelsklasse A) For informasjon om øvrige andelsklasser, se: https://www.holberg.no/nokkelinformasjon-og-priser

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

Vår investeringsfilosofi

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 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.

