

Avkastningsrapport Holberg Likviditet 20

Juli 2010



Våre renteforvaltere



Roar Tveit (31)

**Ansvarlig porteføljeforvalter
Holberg Likviditet og Holberg Likviditet 20**

Siviløkonom fra Høgskolen i Agder

Begynte i Holberg Fondene i 2003.

Har hatt ulike roller innen
administrasjonsområdet, sist som
controller.

Porteføljeforvalter fra august 2008.



Gunnar J. Torgersen (47)

**Porteføljeforvalter
Holberg Likviditet og Holberg Likviditet 20**

Partner i Holberg Fondene

25 års erfaring fra rente- og
finansmarkedet.

Bakgrunn fra Vesta Forsikring og Skandia
Fondsforvaltning

HolbergFondene

Ny klassifisering av pengemarkedsfond

1. juli 2010 endrer Verdipapirfondenes forening fondsbransjens standard for informasjon og klassifisering av rentefond. Endringene bidrar til å gjøre det enda enklere å skille mellom rentefond med ulik grad av risiko, der pengemarkedsfond fortsatt skal fremstå som verdipapirfond med særskilt lav risiko.

Våre pengemarkedsfond vil nå ha følgende klassifisering:

Holberg Likviditet – Pengemarkedsfond

Holberg Likviditet 20 – Pengemarkedsfond med lav risiko

Standarden vil sette klare begrensinger på hvor stor renterisiko og kredittrisiko pengemarkedsfond kan ta.

I Holberg Fondene har vi siden oppstarten i år 2000 forvaltet våre pengemarkedsfond ut fra de parametrene som nå blir standard for hele fondsbransjen.

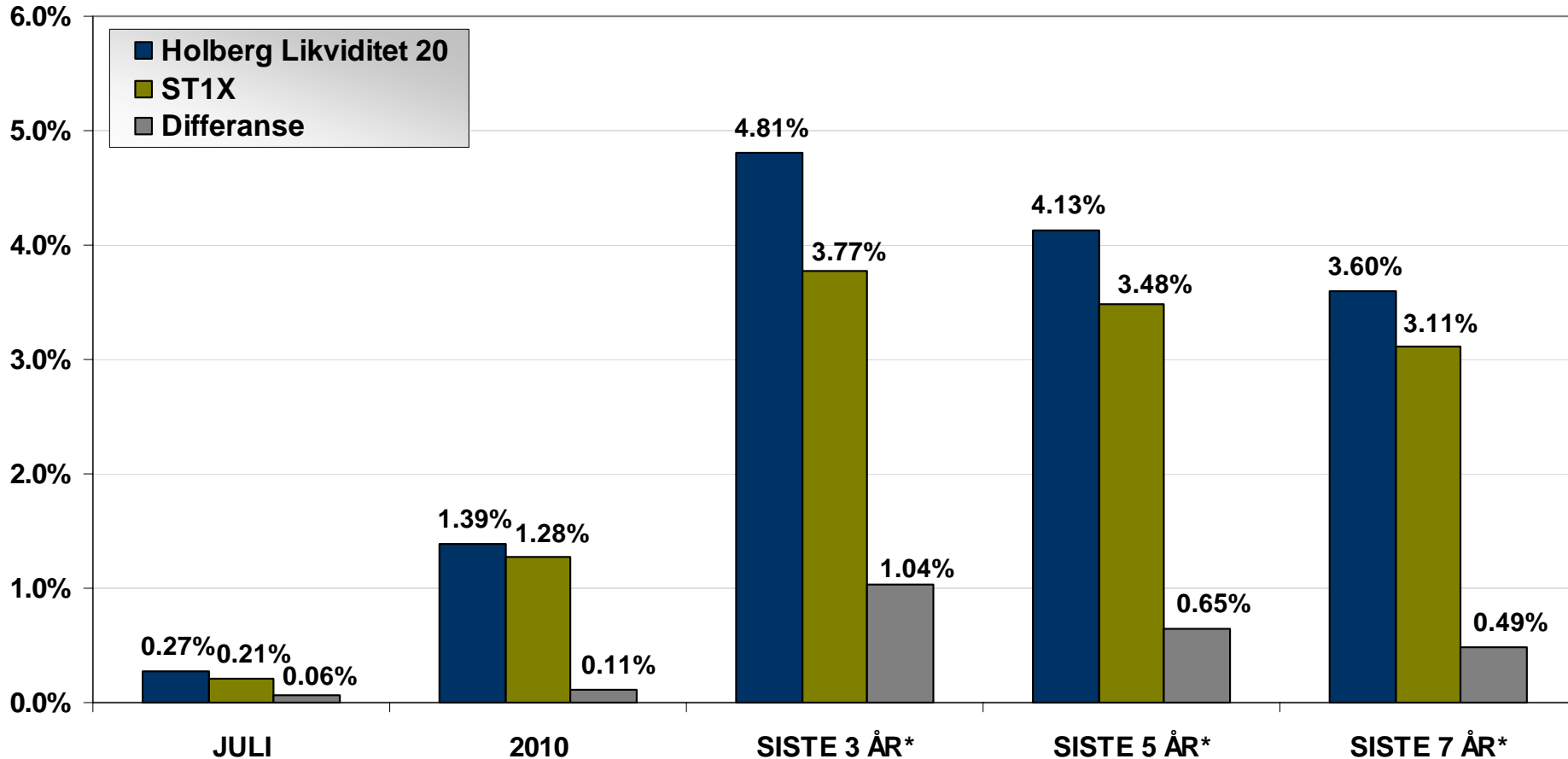
Mindre tilpassninger i fondenes investeringsmandater i henhold til den nye standarden ble gjennomført sommeren 2009.

Hele standarden kan leses på hjemmesiden til verdipapirfondenes forening:

<http://www.vff.no/filestore/Bransjestandardforinformasjonogklassifiseringavpengemarkedsfondogobligasjonsfond15.4.2010.pdf>

Avkastning vs referanseindeks

Avkastning Holberg Likviditet 20 vs referanseindeks

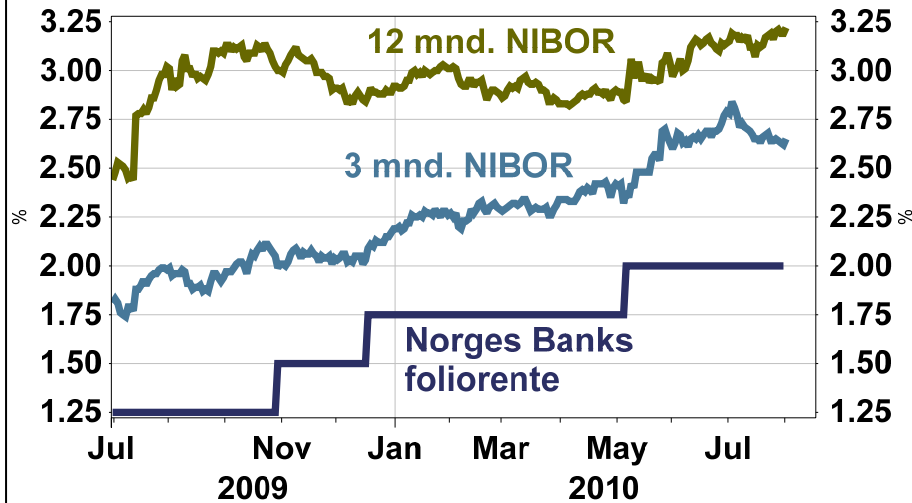


* Avkastning siste 3, 5 og 7 år er oppgitt som årlig geometrisk gjennomsnittsavkastning

HolbergFondene

Penge- og kredittmarkedet i Norge

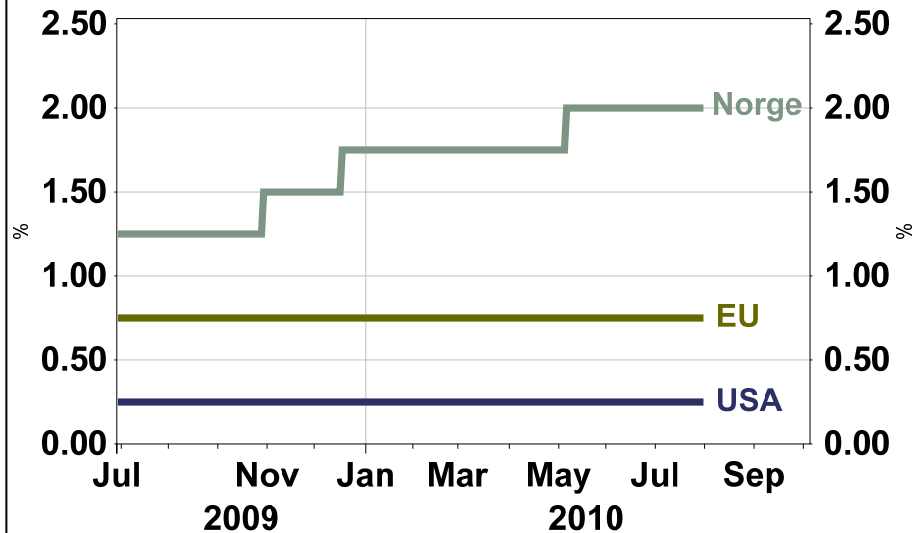
Pengemarkedsrenter



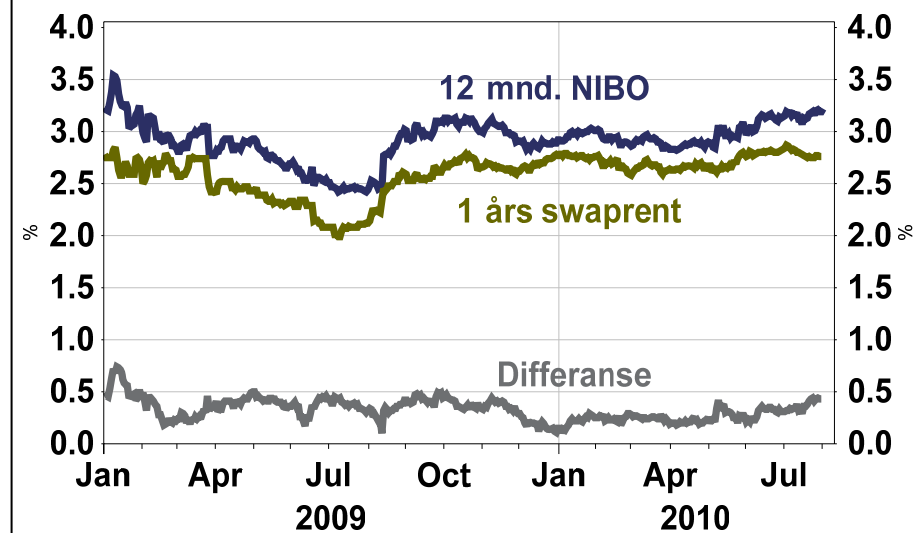
Renteforventninger



Sentralbankrenter



12 mnd. NIBOR vs 1 års swaprente



Pengemarkedet i Norge



Norges Banks folioinnskuddsrente med rentebane og 3 mnd. NIBOR

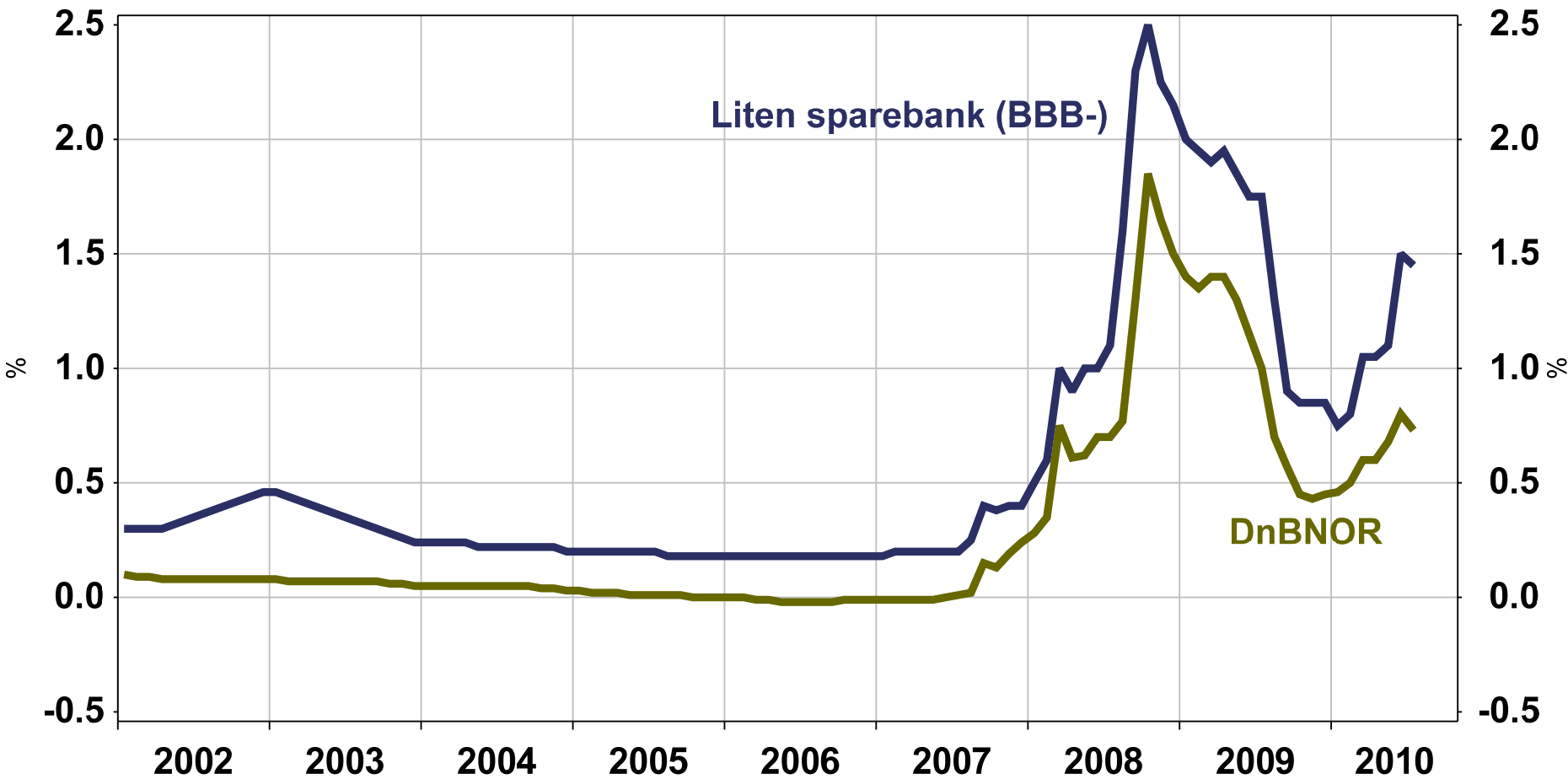


Kreditrisikopremier for bankobligasjoner



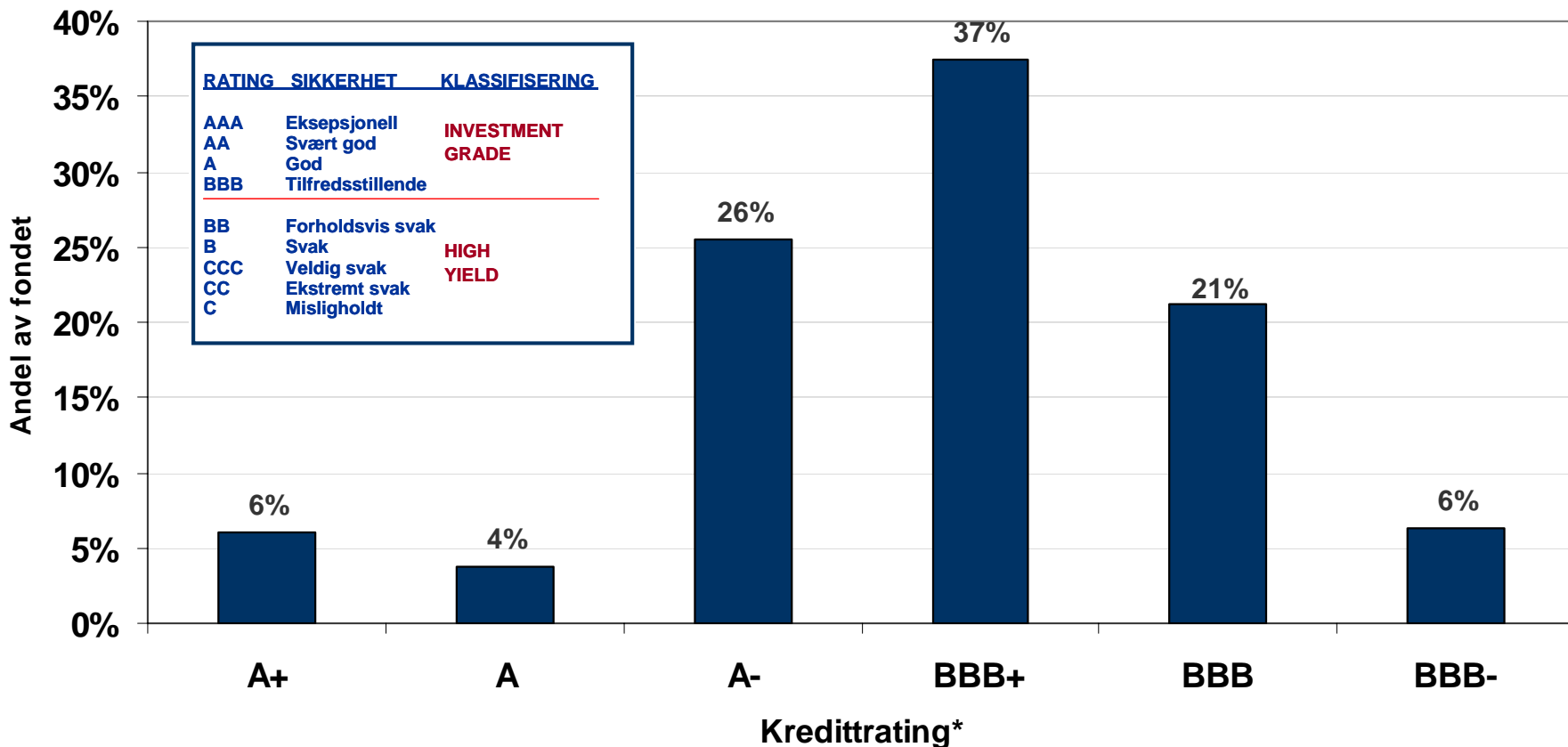
Kreditrisikopremier for norske banker i obligasjonsmarkedet

Margin over NIBOR på obligasjonslån med 3 års løpetid



Kredittkvalitet Holberg Likviditet 20

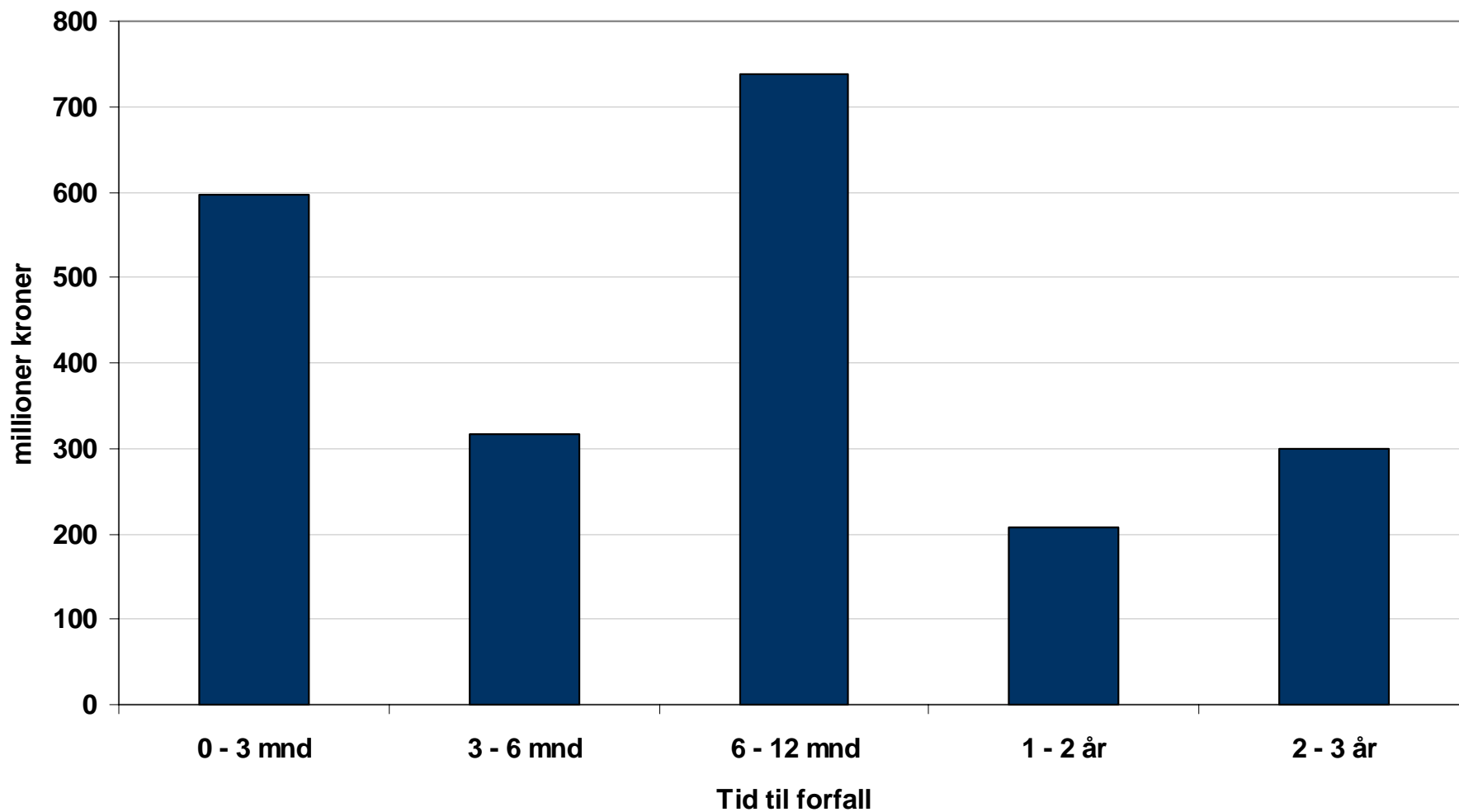
Porteføljesammensetning i forhold til kredittkvalitet



* Kredittratingen er basert på gjennomsnittlig rating fra følgende norske analysehus: DnB NOR Markets, Swedbank, SEB, Nordea Markets, Fokus Markets og Pareto Securities.

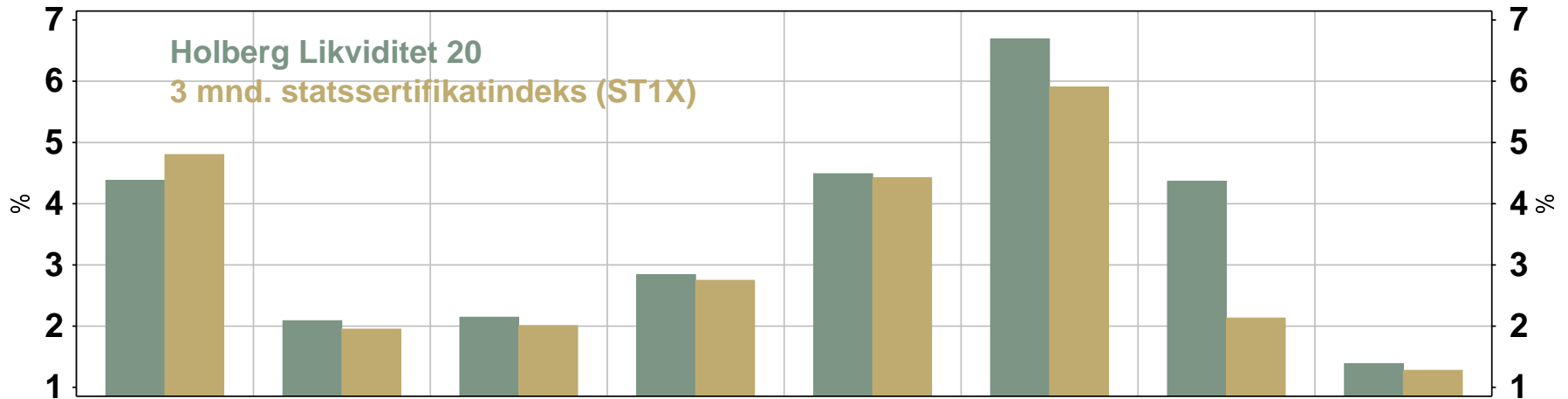
Forfallsstruktur Holberg Likviditet 20

Forfallsstruktur Holberg Likviditet 20

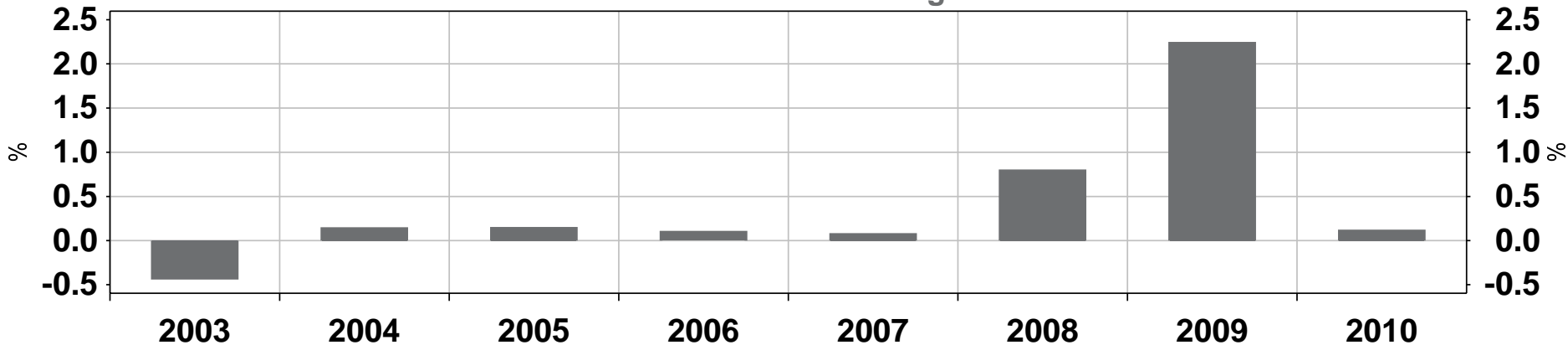


Avkastning vs referanseindeks fra oppstart

Holberg Likviditet 20 vs referanseindeks årlig avkastning

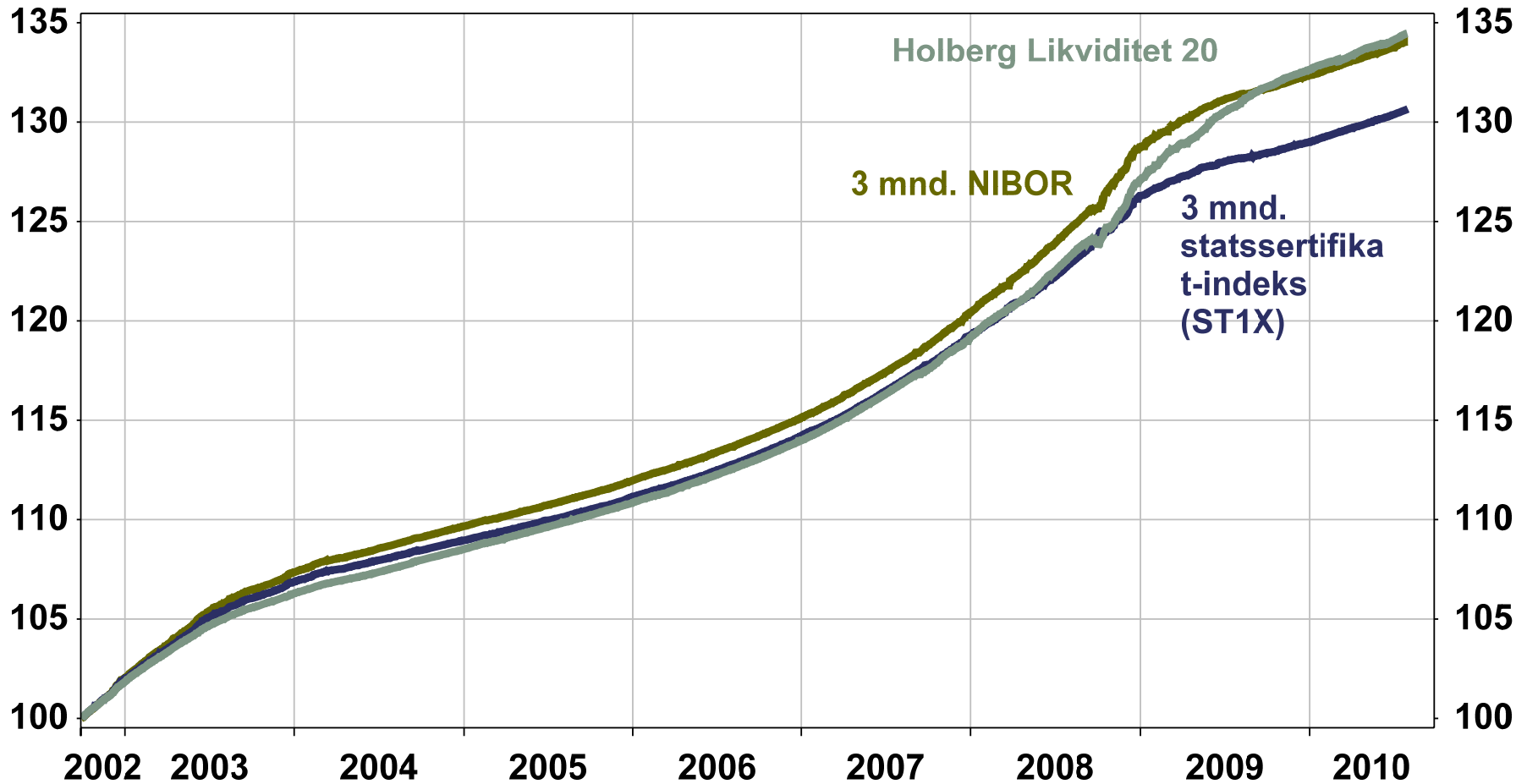


Differanseavkastning



Avkastning vs referanseindeks og 3 mnd. NIBOR

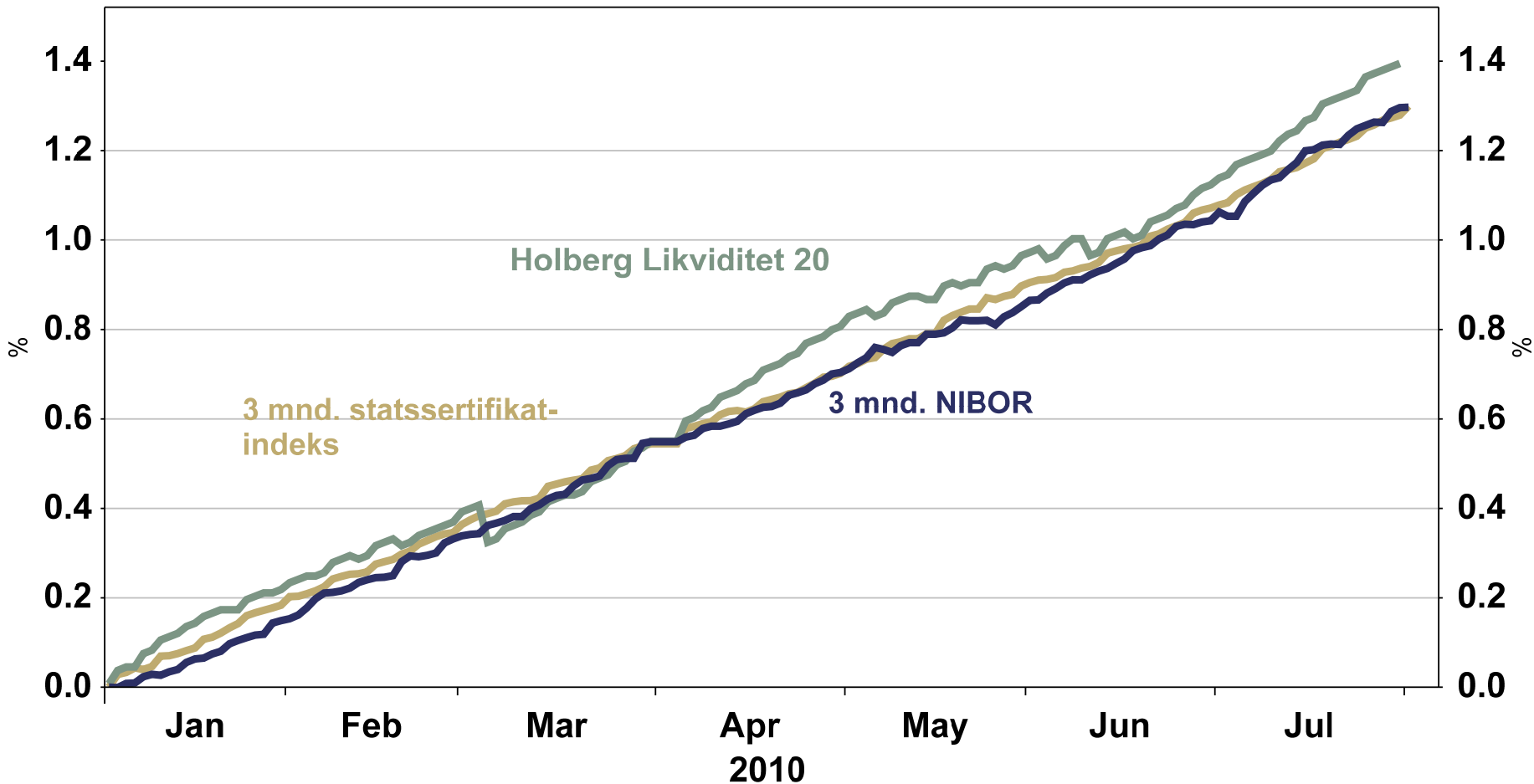
Holberg Likviditet 20 vs 3 mnd. stat og 3 mnd. NIBOR avkastning siden oppstart



HolbergFondene

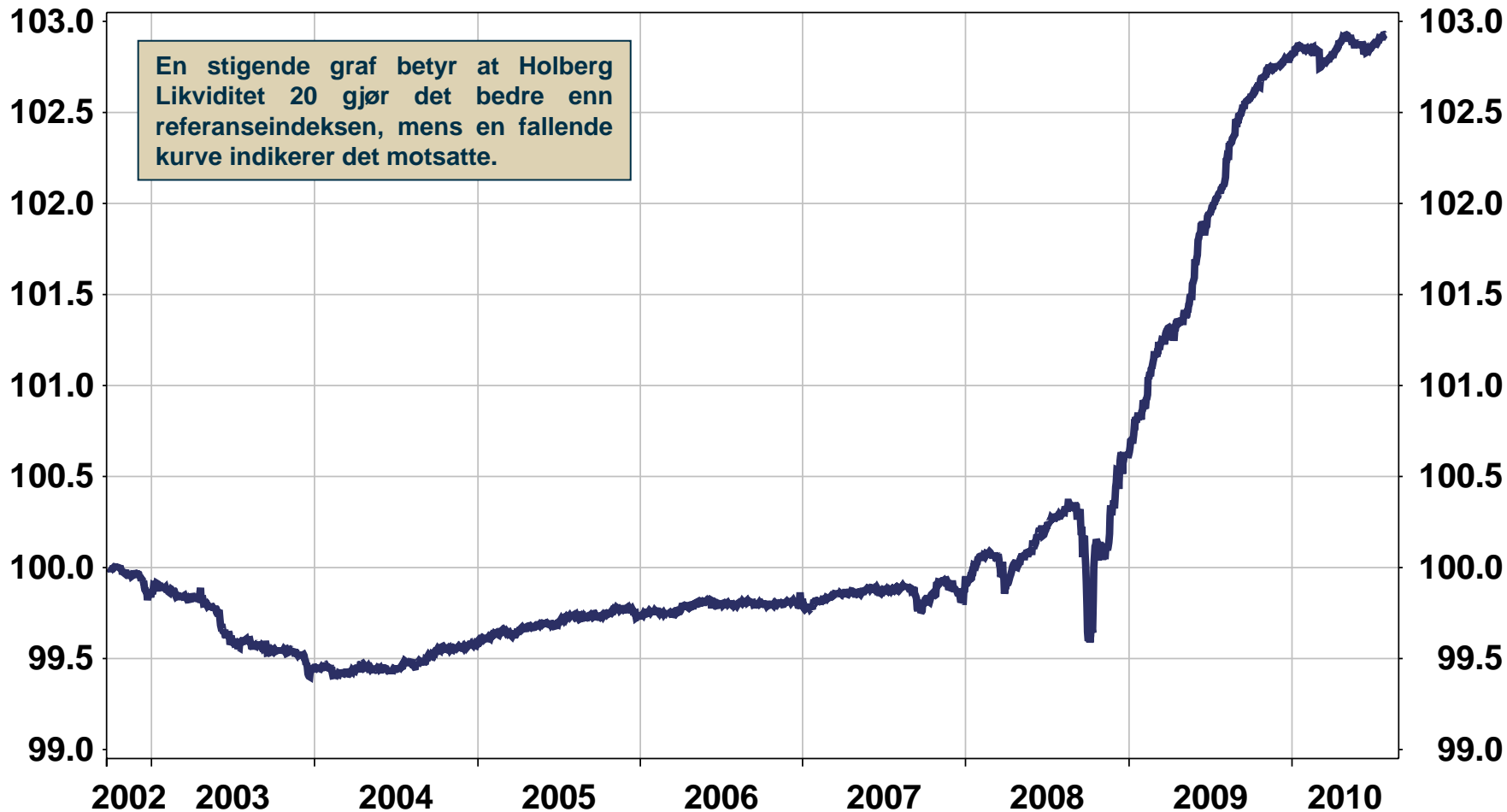
Avkastning vs referanseindeks og 3 mnd. NIBOR i 2010

Holberg Likviditet 20 vs referanseindeks og 3 mnd. NIBOR avkastning i 2010



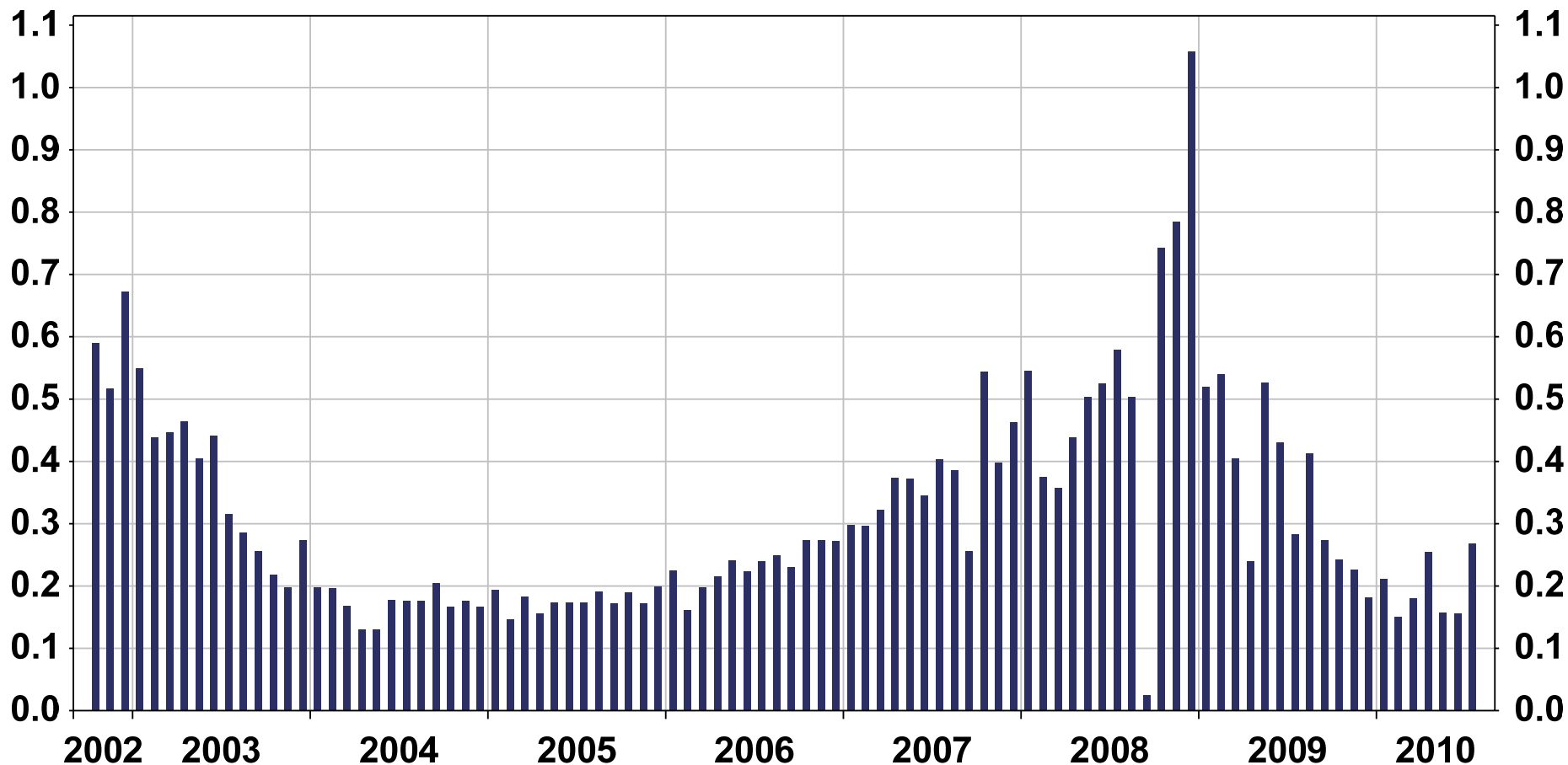
Avkastning relativt til referanseindeks siden oppstart

Holberg Likviditet 20 avkastning relativt til referanseindeks (ST1X)



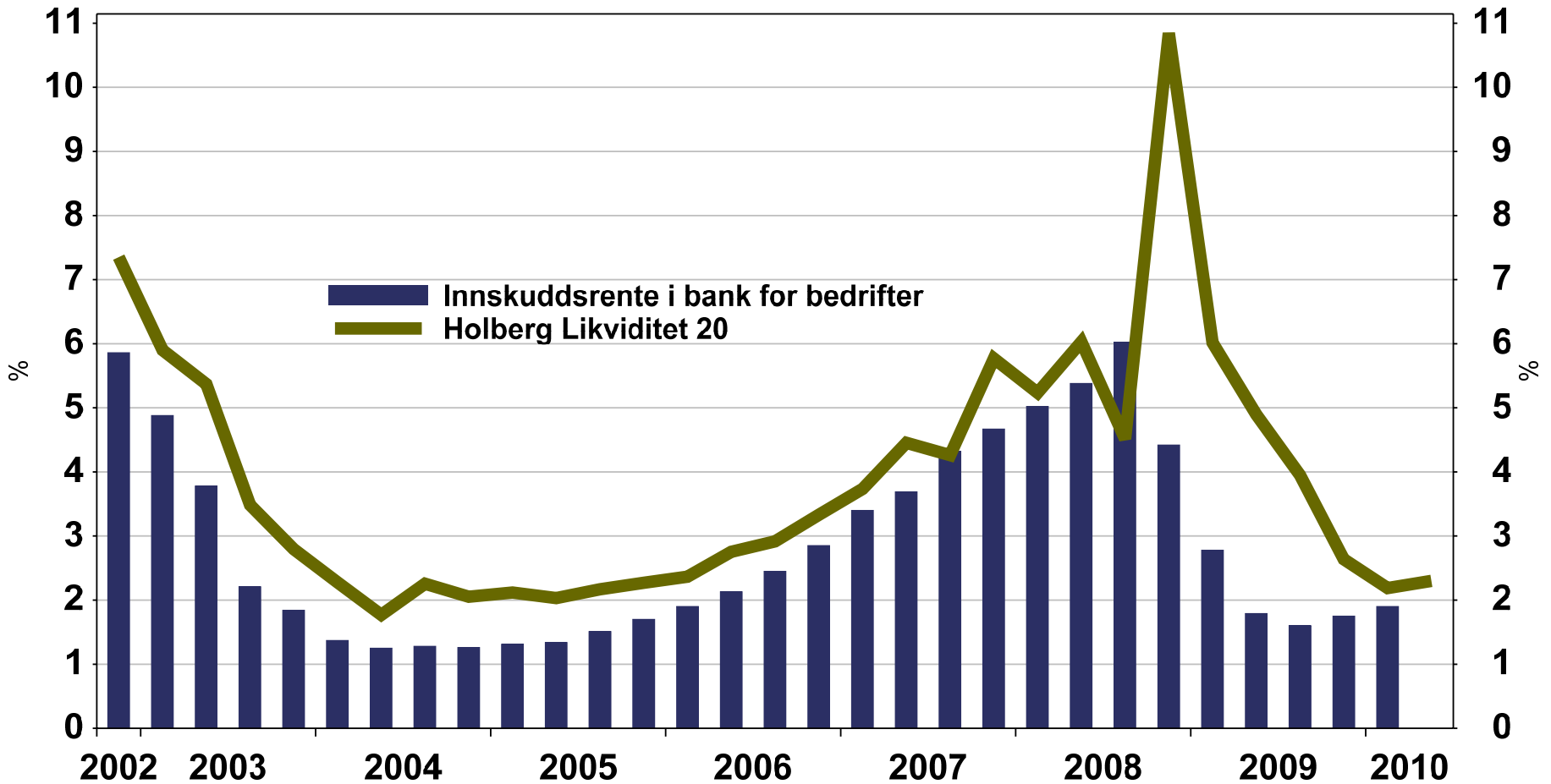
Månedlig avkastning

Holberg Likviditet 20 månedlig avkastning (%)



Holberg Likviditet 20 vs innskuddsrente i bank for bedrifter

Holberg Likviditet 20 vs bankinnskudd avkastning pr. kvartal (annualisert)



Investeringsfilosofi for våre pengemarkedsfond

✓ **Lav renterisiko**

Vi tror det er vanskelig å skape meravkastning i renteporteføljer basert på renteveddemål og bruker derfor lite tid på dette. Våre fond kan ikke bruke rentederivater.

✓ **Begrenset og klart definert kredittrisiko**

Vi krever minimum "investment grade" på industripapirer i våre pengemarkedsfond og har klare begrensninger på hvor lang kredittetasjon vi kan ha. Vi kan ikke investere i ansvarlige lån.

✓ **Fleksibilitet og korte beslutningsprosesser**

Vi tror det i noen markedsfaser er viktig å være "lett på foten", spesielt i perioder med stor markedsturbulens. Vi søker å utnytte "svarte svaner".

✓ **Sunn skepsis**

Vi tror ikke på "gratis lunsjer"

✓ **Åpen og tydelig markedskommunikasjon**

Vi mener det er viktig at våre kunder vet hva de eier, hvordan vi tenker og hva vi fokuserer på.

Investeringsrammer for Holberg Likviditet 20

Renterisiko

Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med en rentefølsomhet under 1 år.

Fondets gjennomsnittlige rentefølsomhet (rentedurasjon) skal ikke overstige 0,5 år.

Fondet kan ikke bruke rentederivater.

Kredittrisiko

Fondet skal kun investere i verdipapirer som er utstedt av stat, kommuner, fylkeskommuner eller finansinstitusjoner.

Fondet vekter 20% i henhold til BIS-reglementet ved beregning av kapitaldekning i finansinstitusjoner.

Inntil 25% av fondets portefølje kan investeres i obligasjonslån med flytende rente (FRN) uten innløsningsrett, der tid til forfall er mellom 1 og 3 år.

Fondet kan ikke investere i ansvarlige lån.

Referanseindeks

Oslo Børs 3 mnd. statssertifikatindeks (ST1X)

Klassifisering

Kort pengemarkedsfond (lav kredittrisiko)

Forvaltningshonorar

0,15% p.a.

Minsteinnskudd

Kr. 10 mill.

Definisjoner

Information Ratio (IR)

Viser i hvor stor grad en fondsforvalter har vært i stand til å oppnå meravkastning på aktive/ selvstendige investeringsvalg i forhold til fondets referanseindeks. Tall over 0 betyr at fondet har gitt meravkastning i perioden i forhold til referanseindeksen. Tall over 0,5 er svært bra og oppnås kun av ca. 10% av alle fond. IR finnes ved å dividere fondets meravkastning i forhold til referanseindeksen med fondets risiko i forhold til referanseindeksen (tracking error).

Sharpe ratio

meravkastning i forhold til risikofri rente, dividert med fondets standardavvik.

Fondets

Rentedurasjon

Et mål for renterisikoen som indikerer fondets følsomhet for endringer i pengemarkedsrentene. Rentedurasjon er et uttrykk for gjennomsnittlig tid til forfall eller renteregulering på alle fondets investeringer. Eksempelvis vil en rentedurasjon på 0,25 år gi fondet en kursgevinst på 0,25% dersom pengemarkedsrenten faller 1%-poeng, og vice versa ved en renteoppgang. Fondets rentedurasjon kan ikke overstige 0,33 (4 mnd.).

Vektet gjennomsnittlig løpetid

Et mål for kredittrisikoen som indikerer fondets følsomhet for endringer i kredittspreadene. Eksempelvis vil en gjennomsnittlig løpetid på 1 år gi fondet en kursgevinst på 0,1% dersom kredittspreadene på alle fondets investeringer faller 0,1%-poeng, og vice versa ved en spreadutgang.

Yield

Indikerer fondets løpende effektive rente, og et uttrykk for hvilken avkastning fondet vil gi de nærmeste månedene forutsatt en stabil utvikling i pengemarkedsrentene og kredittspreadene.

Indikerer

Historisk avkastning i Holberg Fondene 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 aksjefond kan bli negativ som følge av kurstap.