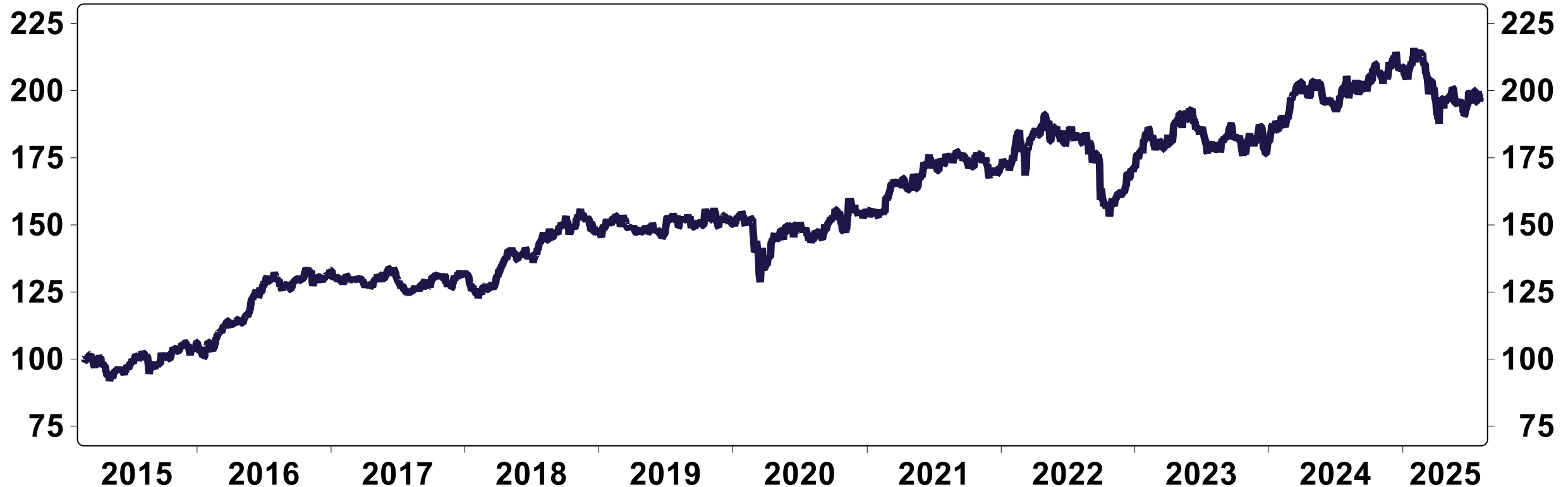


Månedsrapport
Holberg Triton
Juli 2025



Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall

Holberg Triton A



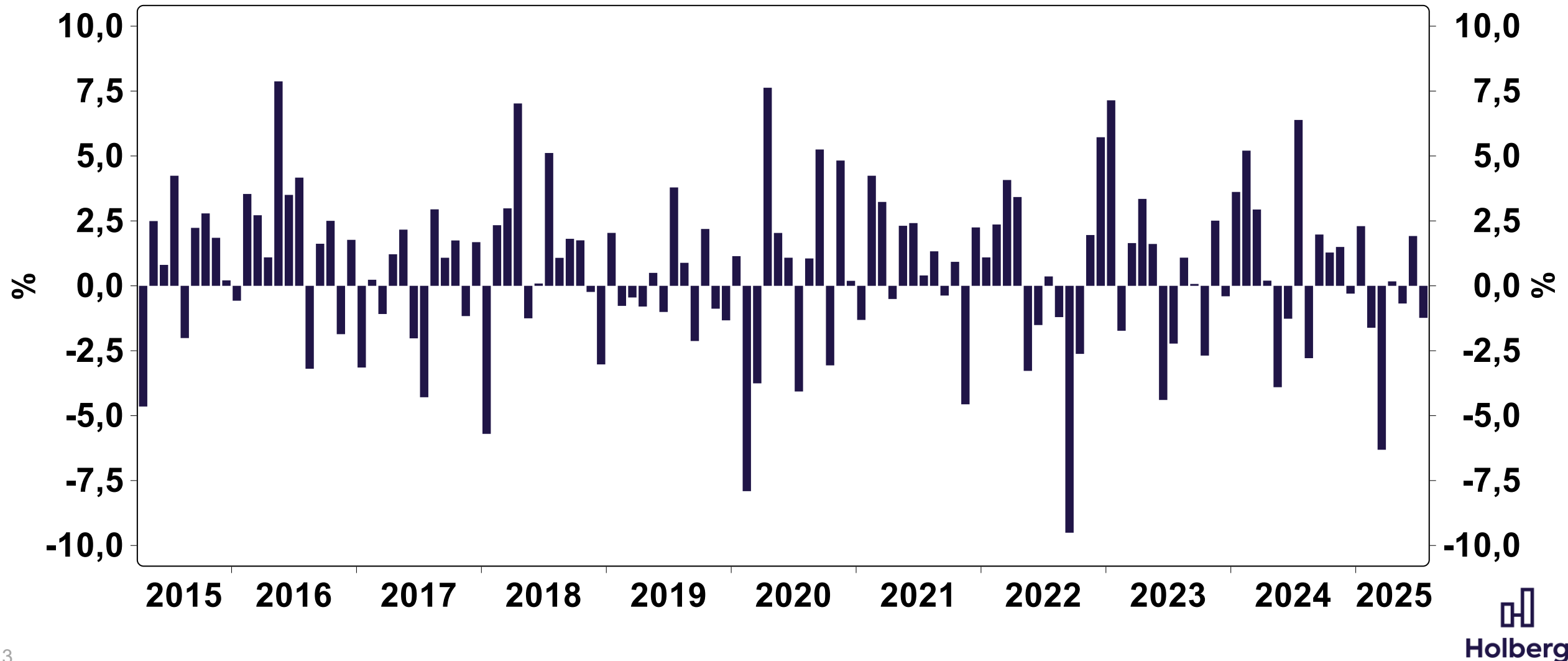
Holberg Triton	Juli	2025	Siste 3 år *	Siste 5 år *	Siste 10 år *	Siden oppstart * **
Avkastning	-1,2 %	-5,5 %	2,6 %	6,6 %		6,9 %
Volatilitet			8,6 %	12,1 %		0,0 %

* Årlig gjennomsnittsavkastning.

** Oppstartsdato: 27.02.2015

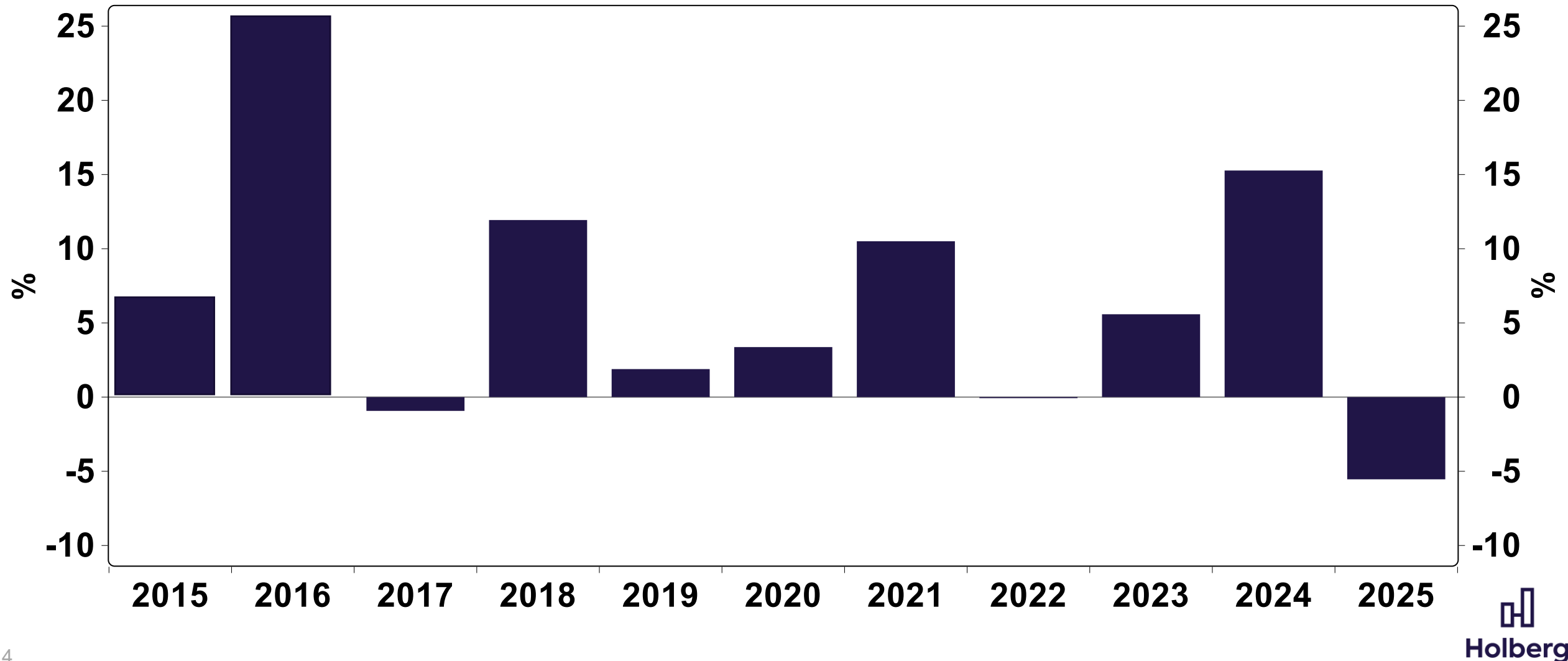
Historisk avkastning

Holberg Triton A månedlig avkastning

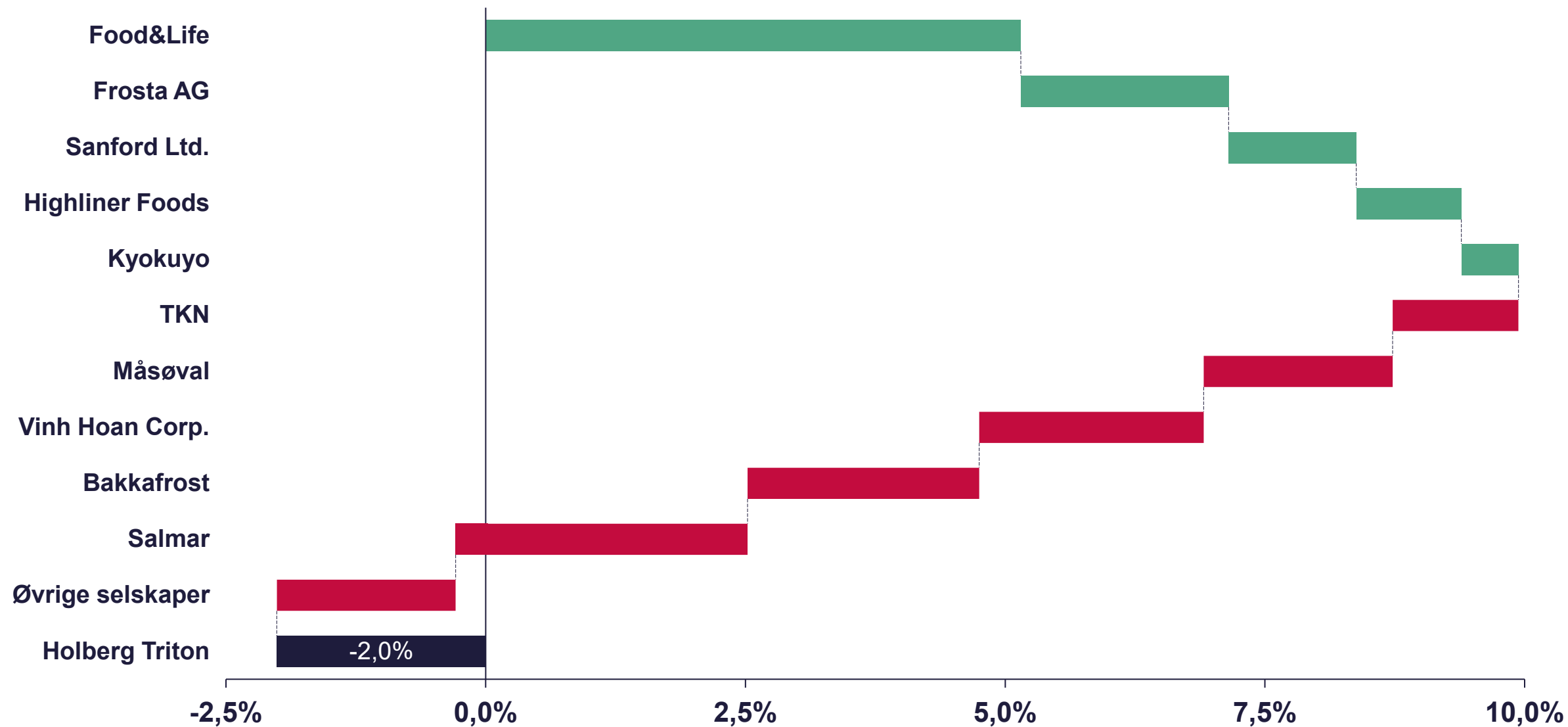


Historisk avkastning

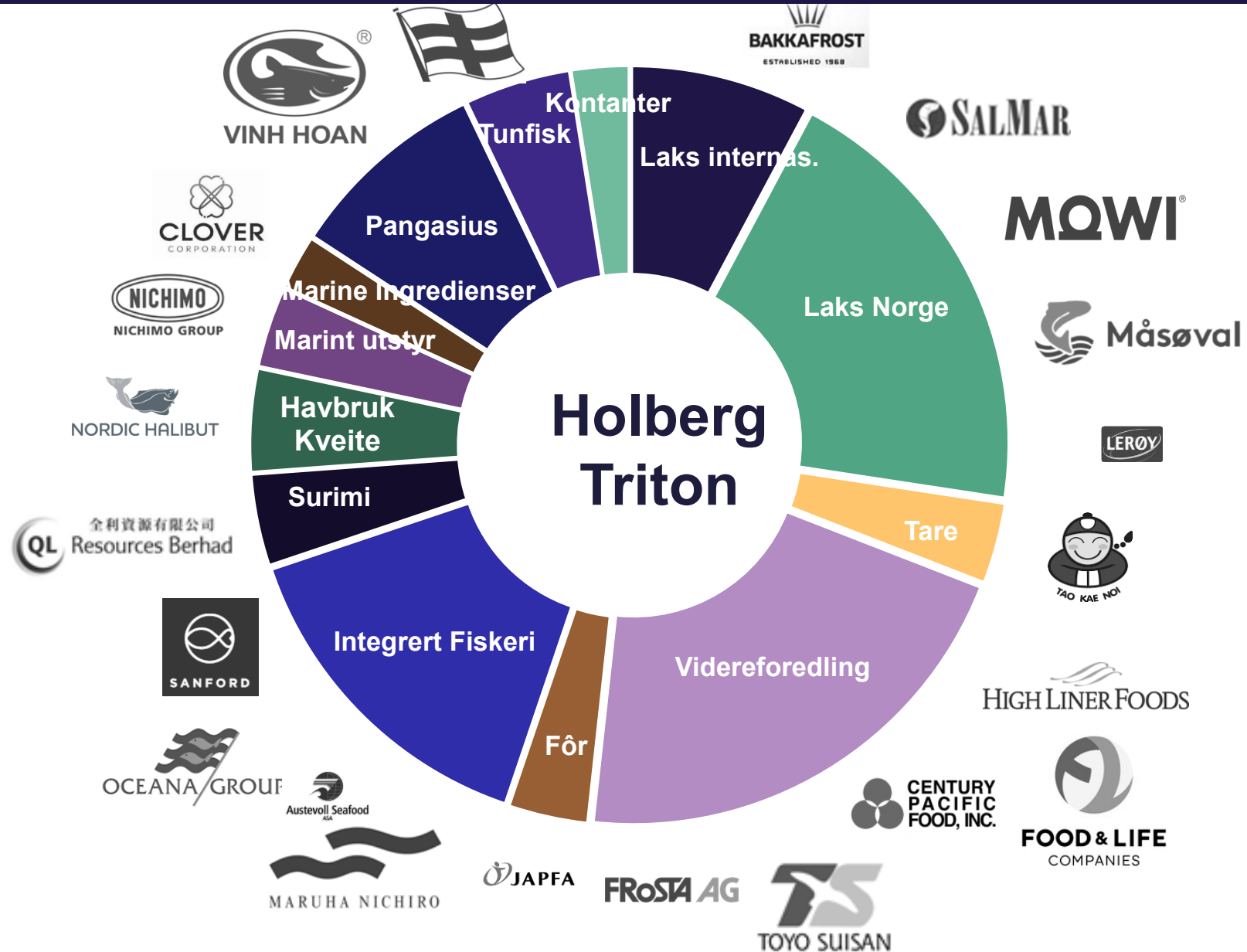
Holberg Triton A årlig avkastning



Største bidragsytere siste 12 mnd.



Porteføljesammensetning



Porteføljesammensetning

Nord-Amerika (4 %)

HIGH LINER FOODS

Europa (39 %)



Asia (44 %)



Afrika (4 %)

OCEANA GROUP

Oseania (7 %)



10 største investeringer (1-5)

Selskap	Vekt	Kommentar
	8,7%	Vinh Hoan Corp. er en fullintegrert pangasiusoppdretter basert i Vietnam. Selskapet gjør fullverdig bruk av råvarene ved bl.a. å ekstrahere collagen og gelatin fra råstoffet til bruk i farmasøytisk industri. Vinh Hoan Corp produserer i overkant av 170.000 tonn pangasius i året. Selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 18% de siste fem årene. Selskapets operasjoner er ASC-sertifisert. P/E 9,2x. P/B 1,4x.
	7,8 %	Bakkafrost er en fullintegrert lakseoppdretter basert på Færøyene. Selskapet er en lavkostnadsprodusent av laks med høyeste kvalitet. Dette oppnås ved strenge kontrollregimer for biologi på Færøyene, samt bruk av marint fôr. Selskapet har de siste årene integrert The Scottish Salmon Company med en kapasitet på 35.000 tonn atlantisk laks. Bakkafrost har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på bokført egenkapital på 8,9 % de siste fem årene. Selskapets operasjoner er ASC-sertifisert. P/E 15,4x. P/B 1,4x.
	7,8%	Salmar er Norges nest største havbruksselskap. Salmar har de siste årene investert i den vertikale integrasjonen og er selvforsynt fra smolt til matfatet. Hovedfokus på produksjon fra Midt-Norge til Nord-Norge. Selskapet har også operasjoner på Island og Skottland. Salmar har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 19,2 % de siste fem årene. P/B 3x. P/E 18,4x.
	6,2%	Mowi er verdens største havbruksselskap med en årlig produksjonskapasitet på ca. 600.000 tonn laks. Selskapet er vertikalt integrert med egen fôrproduksjon, smolt, havbruk og videreforedling internasjonalt. Selskapet har operasjoner i Norge, Canada, Chile, Skottland, Færøyene og Irland. Mowi har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 13,9 % de siste fem årene. P/B er 2,3x og P/E 14,2x.
	4,6%	FROSTA AG. er en tysk sjømatprosessor basert i Bremerhaven. Selskapet startet med ferskfisktråleren Maria von Jewer i 1954, hvorpå dagens grundere etablerte viderefordling og salg i 1961 Selskapet selger 180.000 tonn matvarer hvert år. Innovativ, global sourcing, bærekraftig og av høyeste kvalitet. Selskapet har 1860 ansatte. Avkastning på bokført egenkapital gjennomsnittlig siste 5 år har vært 15%. PE 14,4x PB 2,6x.



10 største investeringer (6-10)

Selskap	Vekt	Kommentar
	4,6 %	Kyokuyo Co. Ltd. er et 88 år gammelt Japansk fiskeriselskap. Selskapet er vertikalt integrert, med en stor havgående flåte for fiske av tunfisk. Selskapet har økt fokus på videreforedling, spesielt «Sushi Topping». Selskapet har brukt de senere årene på økt fokus på bærekraft, markedsutvikling og utvikling av verdikjeden. P/B 0,8x, PE 6,2x og en årlig avkastning på bokført egenkapital de siste 5 årene på 11,3%
 NORDIC HALIBUT	4,5 %	Nordic Halibut er en fullintegrert Kveiteoppdretter basert på Nordvestlandet. Selskapet har bygget verdikjeden fra avl til marked de siste 30 årene. Selskapet skal vokse fra 1000t i år til 10.000t på 8 år. Kunnskap og avl har tatt produksjonstiden ned fra 7 år til 4,5 år til slakteferdig vekt. Industrialisering av prosesser, vil føre til ytterligere forbedringer. PB 1,7x
 SANFORD	4,5 %	Sanford Ltd. er New Zealands største sjømatelskap med 150 års historie. Selskapet eier 23% av New Zealands fiskeressurser. Selskapet opererer 13 fiskebåter, fra ferskfisktrålere, fabrikktrålere og linebåter. Selskapet er største oppdretter av Greenshell, hvor Sanford høster 40% av New Zealands volum. På Stewart Island oppdretter selskapet King Salmon. PB 0,8x, PE 10,2x
 TOYO SUISAN	4,4 %	Toyo Suisan Kaisha Selskapet ble etablert i 1953 med kjøp og salg av fisk på Tsukiji-markedet i Tokyo. Selskapet har siden ekspandert og utviklet seg vertikalt inn i videreforedling av sjømat, nudler, ris og andre japansk baserte konsumretter. Selskapet har en 35% netto kontantposisjon på balansen, og har bestemt seg for å øke utbytte. P/E 15,3x. P/B 2x.
 HIGH LINER FOODS	4,2 %	Highliner Foods Ltd. er nord amerikass største sjømatprosessor. Selskapet startet som saltfisk operatør i 1899. Selskapet selger 100.000 tonn av ulike arter hvert år. Innovativ, global sourcing, bærekraftig og av høyeste kvalitet. Selskapet har 1293 ansatte. Omsetter for 8,5 mrd kroner. Selskapet kjøper råvare fra 20 forskjellige land. Selskapet opererer med flere merkenavn, som Highliner, SEA Cuisine og FisherBoy. PE 7,5x PB 0,9x.



Verdsettelse og avkastning

		Andel			Avk. bokført EK	Avkastning
		Holberg Triton	P/E 2025	P/B (siste)	gj.snitt siste 5 år(%)	2025 (%)*
1	VINH HOAN CORP	8,7 %	9,2	1,4	18,0	-19,7
2	SALMAR ASA	7,8 %	18,4	3,0	19,2	-18,4
3	BAKKAFROST P/F	7,8 %	15,4	1,4	8,9	-32,9
4	MOWI	6,2 %	14,2	2,3	13,9	1,2
5	FROSTA AG	4,6 %	14,4	2,6	15,0	67,3
6	KYOKUYO CO LTD	4,6 %	6,2	0,8	11,3	17,2
7	Nordic Halibut	4,5 %	99,0	1,7	-16,7	4,9
8	SANFORD LTD	4,5 %	10,2	0,8	3,8	35,4
9	TOYO SUISAN KAISHA	4,4 %	15,3	2,0	10,2	-9,0
10	HIGH LINER FOODS	4,2 %	7,5	0,9	12,6	7,8
11	OCEANA GROUP LTD	4,1 %	8,5	8,4	14,2	-20,8
12	QL RESOURCES BHD	4,0 %	32,0	4,9	13,5	-10,2
13	Century Pacific Food Inc.	3,8 %	18,1	3,7	18,9	-9,3
14	MARUHA NICHIRO	3,8 %	8,8	0,7	9,6	5,3
15	Food & Life Cos. Ltd	3,7 %	40,8	10,1	14,6	128,3
16	Måsøval	3,6 %	14,7	1,5	22,0	-22,1
17	NICHIMO	3,5 %	5,6	0,6	10,6	21,4
18	TaoKaeNoi	3,5 %	14,3	3,6	22,6	-24,1
19	Japfa Comfeed	3,5 %	6,1	1,2	13,1	-14,2
20	Clover Corp.	2,4 %	14,4	1,4	11,6	30,4
Holberg Triton - Vektet gjennomsnitt		93 %	12,1	1,7	12,1	

*Avkastning i lokal valuta

Avkastning for våre aksjefond

	Juli	2025	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Norge A								
Avkastning fond	-0,1 %	15,5 %	16,2 %	18,1 %	14,5 %	9,9 %	11,2 %	Oppstart: Desember 2000
Avkastning referanseindeks	0,6 %	15,3 %	10,4 %	13,9 %	9,8 %	8,6 %	8,8 %	
Differanseavkastning	-0,7 %	0,2 %	5,8 %	4,2 %	4,7 %	1,3 %	2,4 %	
Aktiv andel	71 %							
Holberg Norden A								
Avkastning fond	-1,4 %	10,8 %	13,6 %	14,4 %	11,3 %	10,3 %	9,5 %	Oppstart: November 2000
Avkastning referanseindeks	-1,6 %	2,2 %	10,1 %	9,9 %	9,6 %	10,2 %	8,9 %	
Differanseavkastning	0,2 %	8,5 %	3,5 %	4,5 %	1,7 %	0,1 %	0,6 %	
Aktiv andel	80 %							
Holberg Global A								
Avkastning fond	3,9 %	-4,6 %	14,5 %	13,8 %	12,7 %		10,7 %	Oppstart: August 2006
Avkastning referanseindeks	3,0 %	0,5 %	18,3 %	16,7 %	13,2 %		11,1 %	
Differanseavkastning	0,9 %	-5,1 %	-3,8 %	-2,9 %	-0,5 %		-0,4 %	
Aktiv andel	79 %							
Holberg Vekstmarkeder A								
Avkastning fond	4,3 %	3,7 %	9,5 %	3,4 %	3,2 %		4,3 %	Oppstart: November 2010
Avkastning referanseindeks	3,7 %	6,5 %	12,8 %	8,1 %	8,3 %		7,2 %	
Differanseavkastning	0,6 %	-2,8 %	-3,3 %	-4,7 %	-5,1 %		-2,9 %	
Aktiv andel	84 %							
Holberg Triton A								
Avkastning fond	-1,2 %	-5,5 %	2,6 %	6,6 %			6,9 %	Oppstart: Februar 2015
Holberg Global Valutasikret								
Avkastning fond	2,0 %	2,3 %					9,7 %	Oppstart: Desember 2019

Alle avkastningstall er fratrullet forvaltningskostnader. For informasjon om øvrige andelsklasser, se: <https://www.holberg.no/nokkelinformasjon-og-priser>. Avkastningstall utover ett år er vist som årlig gjennomsnittlig geometrisk avkastning.

Nøkkeltall for våre aksjefond

	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart
Volatilitet					
Holberg Global	14,7 %	13,5 %	13,1 %		13,7 %
Holberg Vekstmarkeder	17,9 %	16,3 %	15,1 %		14,7 %
Holberg Triton	8,6 %	12,1 %			0,0 %
Holberg Norden	12,9 %	14,0 %	15,4 %	17,3 %	19,0 %
Holberg Norge	11,6 %	14,7 %	16,2 %	18,2 %	19,6 %
Relativ volatilitet (tracking error)					
Holberg Global	5,4 %	5,1 %	5,1 %		5,8 %
Holberg Vekstmarkeder	8,7 %	9,1 %	8,7 %		8,7 %
Holberg Triton					
Holberg Norden	4,9 %	5,9 %	8,2 %	7,6 %	7,9 %
Holberg Norge	5,3 %	6,3 %	7,2 %	7,7 %	7,7 %
Information ratio					
Holberg Global	-0,7	-0,6	-0,1		-0,1
Holberg Vekstmarkeder	-0,4	-0,5	-0,6		-0,3
Holberg Triton					
Holberg Norden	0,7	0,8	0,2	0,0	0,1
Holberg Norge	1,1	0,7	0,7	0,1	0,3



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 aksjefond

➤ Aktive forvaltere

Vi er **aktive forvaltere** med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til det enkelte fonds investeringsunivers. Vi er **indeksuavhengige** i sammensetningen av våre porteføljer. Vi har **konsentrerte porteføljer** der hvert selskaps porteføljevekt er meningsfull og disiplinierende. Risiko søkes redusert gjennom selskapsmessig, sektormessig og geografisk diversifisering.

➤ Langsiktighet

Vi har en langsiktig tilnærming til våre investeringer ut i fra bevisstheten om at verdiskapningen i bedriftene skjer over flere år. Vi er skeptisk til prognostisering av makroøkonomisk utvikling og aksjemarkedets kortsiktige bevegelser.

➤ Selskapsfokus og bærekraft

Vårt fokus er primært rettet mot selskaper gjennom egne analysemodeller, bedriftsbesøk og krysspeiling. Vi søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell.

Jakten på det gode selskap

Våre jaktregler

Høy kapitalavkastning

Overbevisende vekstutsikter

Ledelsestillit

Bærekraft

Eierfokus

Regnværsbeskyttelse

Grådig billig



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

Forbehold

De fleste grafene i våre analyser og rapporter er utarbeidet i Macrobond og baserer seg ellers på kilder som vurderes som pålitelige. **Holberg** garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig.

Uttalelser reflekterer **Holberg** sin oppfatning på det tidspunkt dokumentet ble utarbeidet, og **Holberg** forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel.

Dokumentet skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. **Holberg** påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av dette materialet.

Ansatte i **Holberg** kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Mangfoldiggjørelse av innhold i dokumentet skal skje med tydelig kildehenvisning til **Holberg**.

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondenes risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning.

Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

