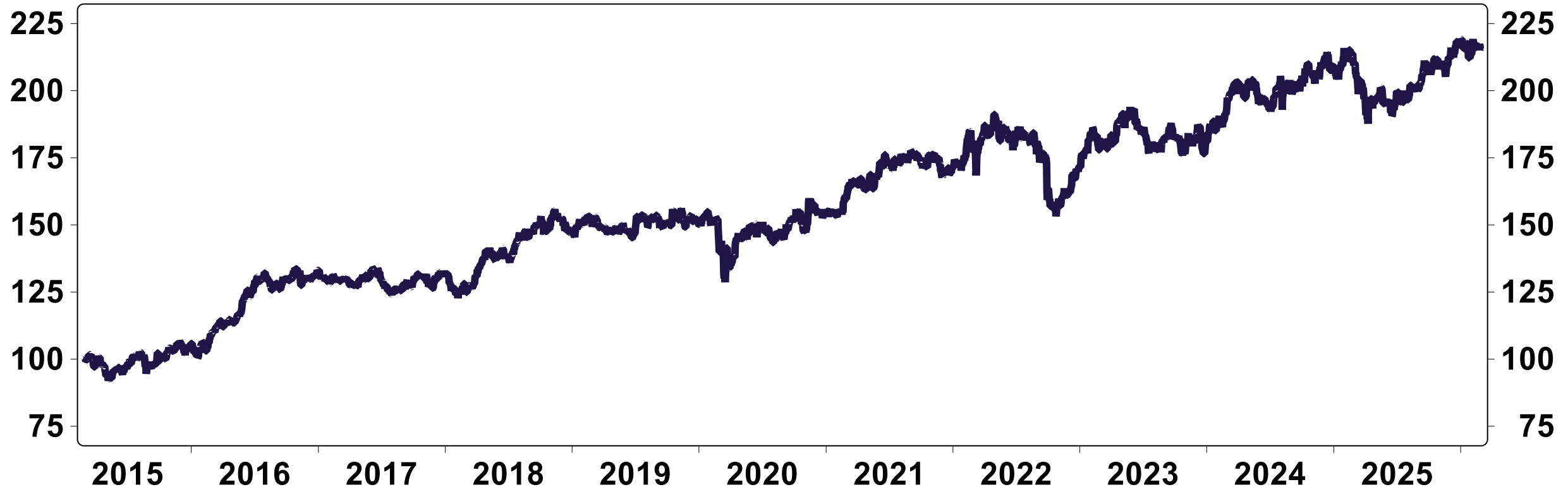


Månedsrapport
Holberg Triton
Februar 2026



Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall

Holberg Triton A



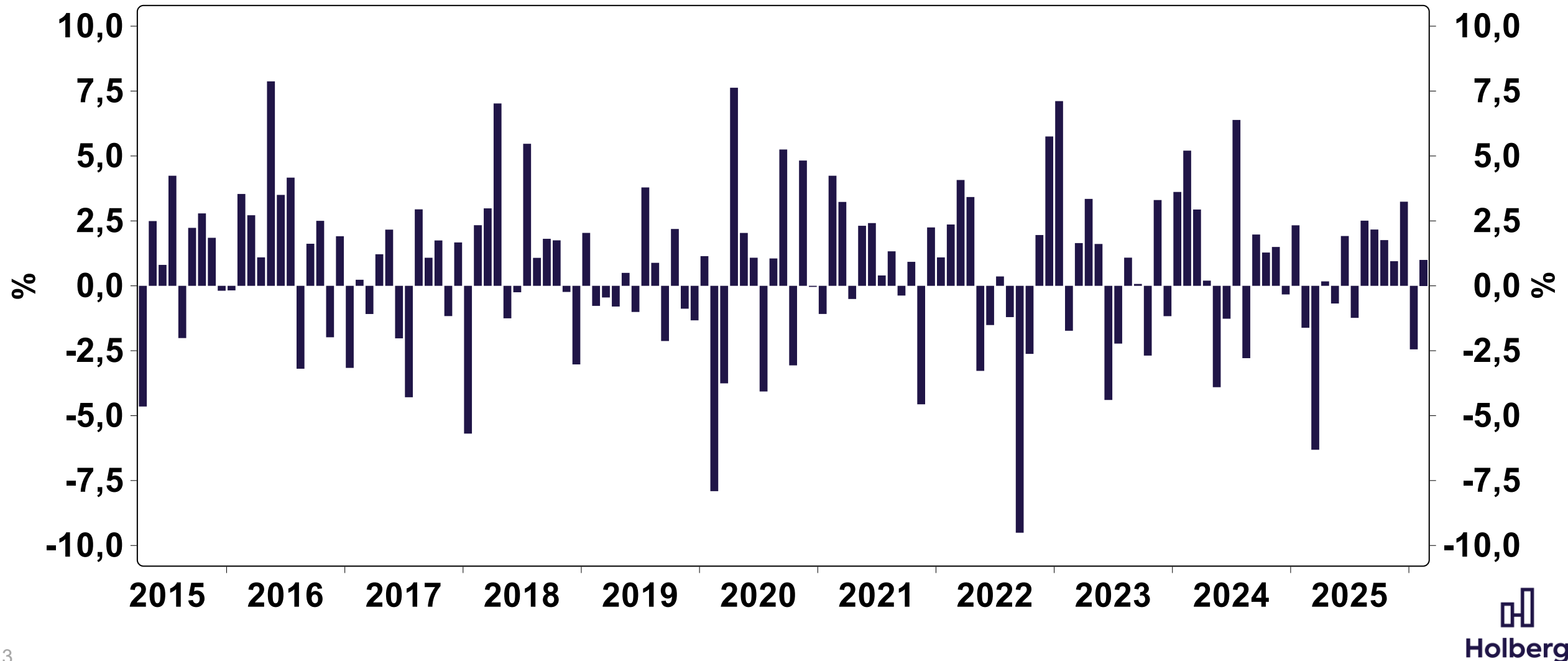
Holberg Triton	Februar	2026	Siste 3 år *	Siste 5 år *	Siste 10 år *	Siden oppstart * **
Avkastning	1,0 %	-1,5 %	6,1 %	6,2 %	7,0 %	7,2 %
Volatilitet			9,2 %	9,4 %	7,2 %	10,4 %

* Årlig gjennomsnittsavkastning.

** Oppstartsdato: 27.02.2015

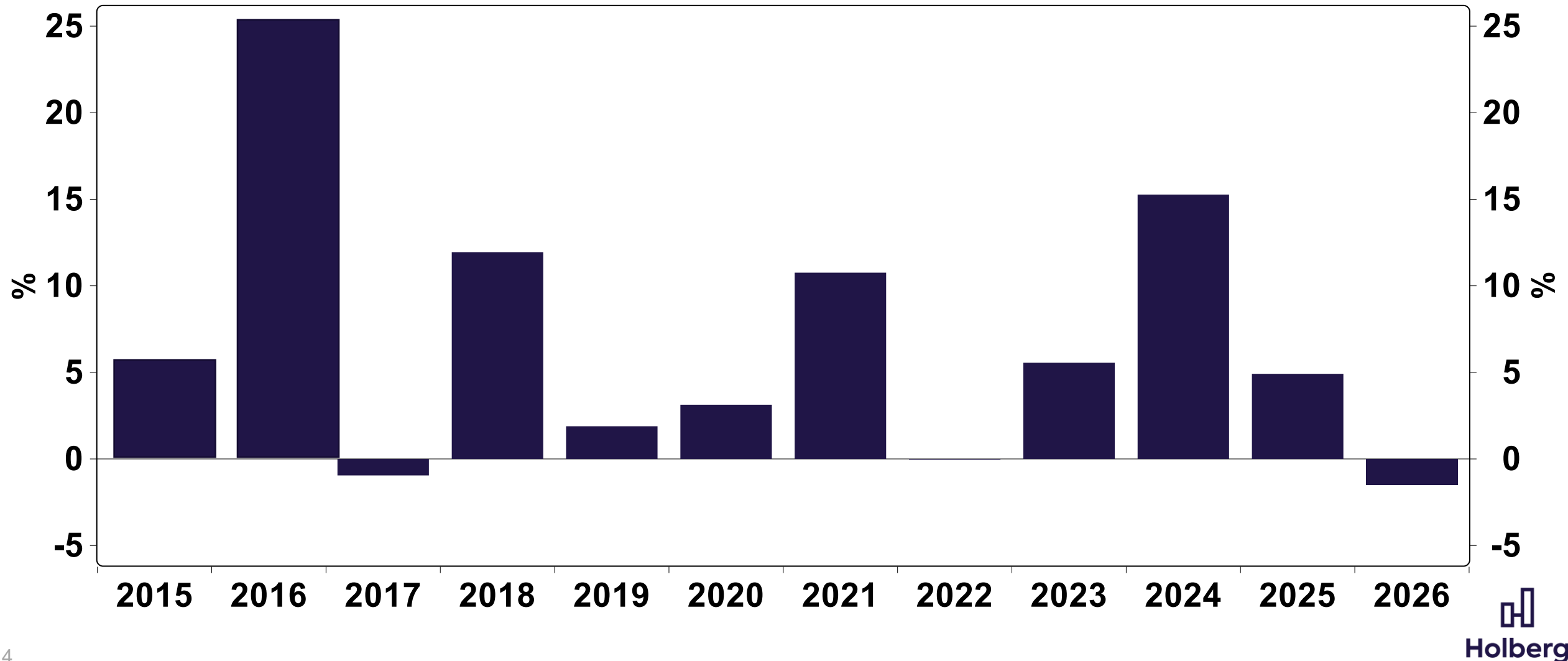
Historisk avkastning

Holberg Triton A månedlig avkastning

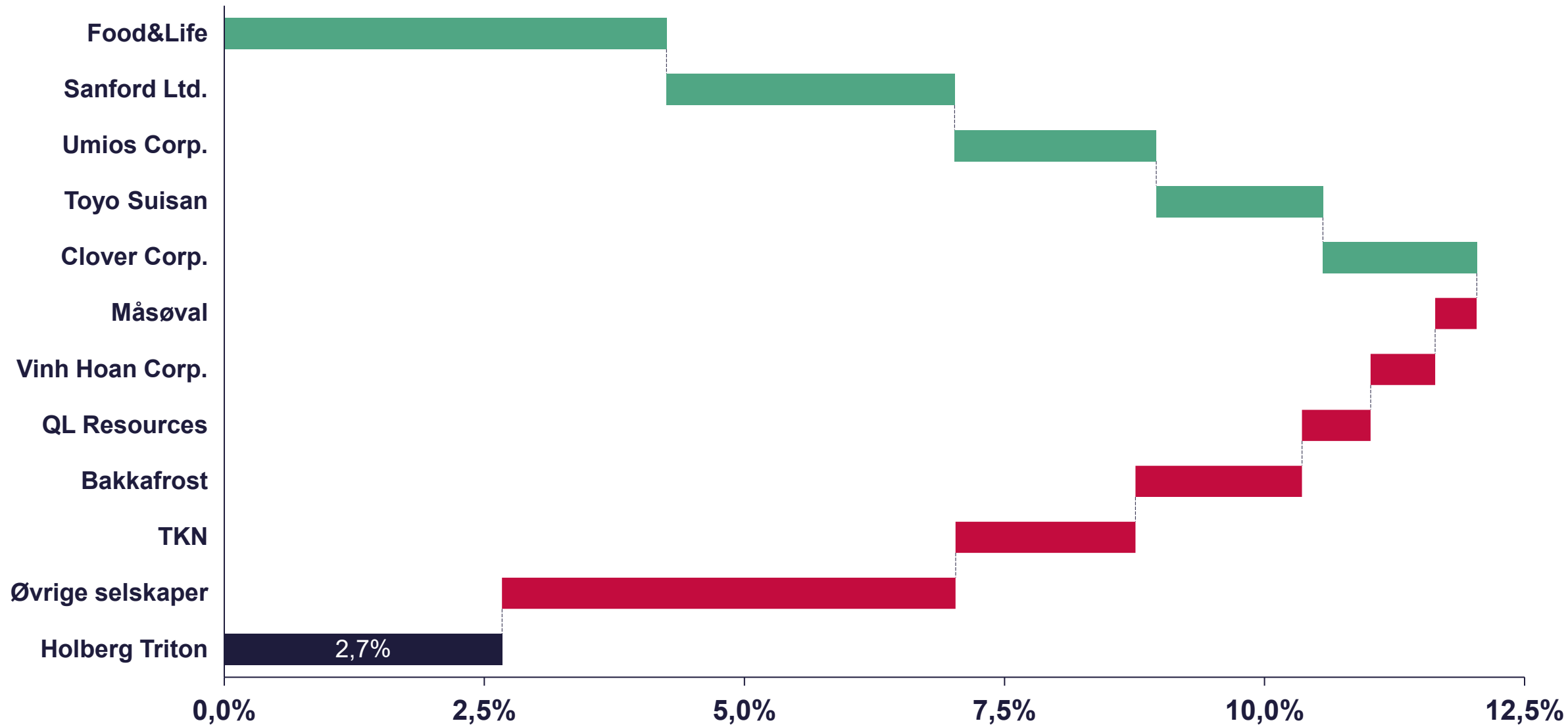


Historisk avkastning

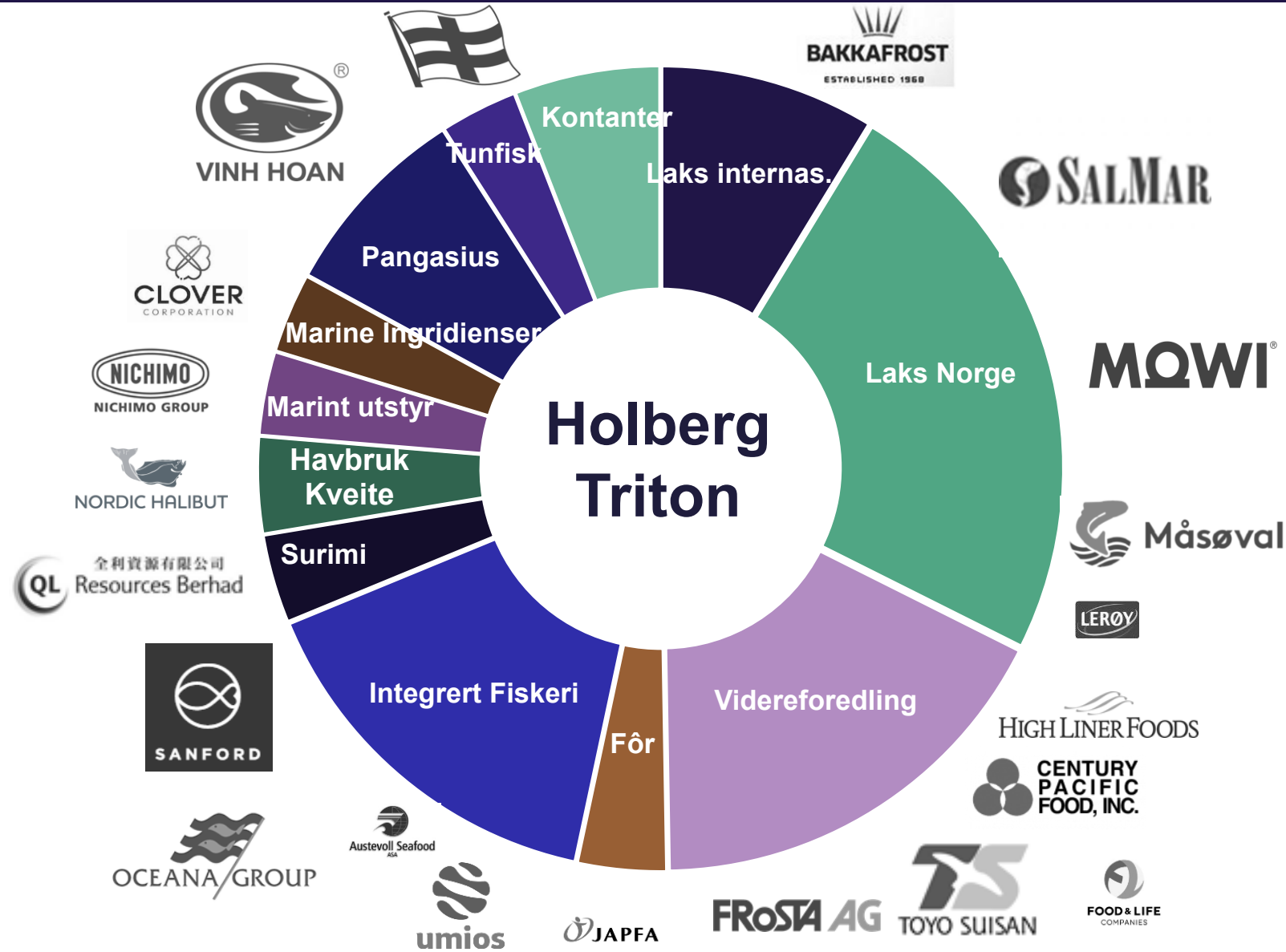
Holberg Triton A årlig avkastning



Største bidragsytere siste 12 mnd.



Porteføljesammensetning



Porteføljesammensetning

Nord-Amerika (3 %)

Europa (42%)

Asia (38 %)



Afrika (4 %)

Oseania (8 %)



10 største investeringer (1-5)

Selskap	Vekt	Kommentar
	8,9%	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, Island og Irland. Mowi har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 16,5 % de siste fem årene. P/B er 2,4x og P/E 11,9x.
	8,9 %	Salmar er en av Norges største havbruksselskaper. 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 16,2 % de siste fem årene. P/B 4,3x. P/E 13,1x.
	8,7%	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 11,6x. P/B 1,6x.
	8,0%	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 18,1% de siste fem årene. Selskapets operasjoner er ASC-sertifisert. P/E 7,6. P/B 1,4x.
	4,6%	Umios (tidl. Maruha Nichiro) er en av japans største integrerte sjømathus. Selskapet er vertikal integrert med fiskeri og oppdrett av Pollack, Tunfisk. Yellowtail og Tannfisk. Selskapet videreforedler sine produkter gjennom både hermetisering, Surimi, fersk og frossen. Maruha Nichiro har oppnådd en årlig gjennomsnittsavkastning på bokført egenkapital på 9,6%. P/B 1x. P/E 12,7x.



10 største investeringer (6-10)

Selskap	Vekt	Kommentar
	4,6 %	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 23% netto kontantposisjon på balansen, og har bestemt seg for å øke utbytte. P/E 16,9x. P/B 2,4x.
	4,5 %	Sanford Ltd. er New Zealands største sjømateselskap 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 1x, PE 10,5x
	4,0 %	Oceana Group er Sør-Afrikas største fiskeriselskap. Selskapet er fullintegrert og selger sine varer under merkenavnet «Lucky Star. Oceana Group ble etablert i 1918 og opererer i Sør-Afrika, Namibia og USA. Selskapet selger sine produkter globalt og eier 25 % av Sør-Afrikas pelagiske fiskeressurser. Oceana Group har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 13,1 % de siste fem årene. P/B 0,9x. P/E 7,3x.
	3,9 %	Nordic Halibut er en fullintegrert kveiteoppdretter basert på Averøya. Selskapet har 40 års erfaring med oppdrett av kveite. Selskapet har etablert hele verdikjeden med lokaliteter i sjø for produksjon opp til 10.350 tonn. Selskapet har sekvensiert kveitens DNA, samt egne kpi'er hos stamfisk for god, sunn vekst. Selskapet er ventet å doble volumene hvert år fremover til full produksjon. P/E 7,3x. P/B 1,6x.
	3,9 %	Century Pacific Food Inc. er en av Filippinenes største produsent av konsumvarer, hovedsakelig tunfisk.. Selskapet er fullintegrert og selger sine varer under flere merkenavnet som er #1 i hjemlandet. Selskapet har en årlig vekstttkt på 12 – 15%. Oceana Group har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 18,9 % de siste fem årene. P/B 3,8x. P/E 17,6x.

Verdsettelse og avkastning

		Andel			Avk. bokført EK	Avkastning
		Holberg Triton	P/E 2026	P/B (siste)	gj.snitt siste 5 år(%)	2025 (%)*
1	MOWI	8,9 %	11,9	2,4	16,5	-6,7
2	SALMAR ASA	8,9 %	13,1	4,3	16,2	-7,9
3	BAKKAFROST P/F	8,7 %	11,6	1,6	8,8	-11,7
4	VINH HOAN CORP	8,0 %	7,6	1,4	18,1	9,6
5	Umios (Tidl.MARUHA NICHIRO)	4,6 %	12,7	1,0	9,6	23,3
6	TOYO SUISAN KAISHA	4,6 %	16,9	2,4	10,2	14,4
7	SANFORD LTD	4,5 %	10,5	1,0	4,9	8,1
8	OCEANA GROUP LTD	4,0 %	7,3	0,9	13,1	-4,0
9	Nordic Halibut	3,9 %	7,3	1,6	-16,7	0,0
10	Century Pacific Food Inc.	3,9 %	17,6	3,8	18,9	2,4
11	Måsøval	3,9 %	8,0	1,6	22,0	-10,4
12	Japfa Comfeed	3,6 %	7,0	1,6	13,1	-9,2
13	QL RESOURCES BHD	3,6 %	30,2	4,5	13,5	7,7
14	FROSTA AG	3,6 %	11,0	2,3	14,8	5,3
15	NICHIMO	3,4 %	8,8	0,7	10,6	10,5
16	Clover Corp.	3,2 %	13,9	1,8	8,8	-1,3
17	KYOKUYO CO LTD	3,2 %	6,9	0,9	11,3	11,6
18	Food & Life Cos. Ltd	2,8 %	34,5	10,9	17,3	27,2
19	HIGH LINER FOODS	2,5 %	6,3	0,8	12,6	8,6
20	AUSTEVOLL SEAFOO	2,3 %	8,1	1,2	11,0	0,6
Holberg Triton - Vektet gjennomsnitt			11,0	1,8	11,4	

*Avkastning i lokal valuta

Avkastning for våre aksjefond

	Februar	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Norge A								
Avkastning fond	3.8 %	3.2 %	18.2 %	15.3 %	16.9 %	9.0 %	11.5 %	Oppstart: Desember 2000
Avkastning referanseindeks	7.3 %	11.9 %	16.2 %	12.7 %	12.6 %	8.3 %	9.2 %	
Differanseavkastning	-3.5 %	-8.7 %	2.0 %	2.6 %	4.3 %	0.6 %	2.3 %	
Aktiv andel	66%							
Holberg Norden A								
Avkastning fond	-1.1 %	-4.9 %	9.5 %	9.8 %	11.5 %	8.8 %	9.3 %	Oppstart: November 2000
Avkastning referanseindeks	-0.9 %	0.9 %	10.5 %	9.6 %	11.4 %	9.7 %	9.2 %	
Differanseavkastning	-0.2 %	-5.9 %	-1.0 %	0.2 %	0.1 %	-1.0 %	0.1 %	
Aktiv andel	82%							
Holberg Global A								
Avkastning fond	-6.6 %	-8.9 %	11.9 %	9.7 %	12.5 %		10.0 %	Oppstart: August 2006
Avkastning referanseindeks	-0.2 %	-2.9 %	17.3 %	14.7 %	14.3 %		10.9 %	
Differanseavkastning	-6.4 %	-6.0 %	-5.3 %	-5.1 %	-1.8 %		-0.9 %	
Aktiv andel	81%							
Holberg Vekstmarkeder A								
Avkastning fond	0.2 %	0.4 %	10.7 %	0.8 %	4.0 %		4.5 %	Oppstart: November 2010
Avkastning referanseindeks	4.6 %	8.3 %	18.2 %	8.4 %	11.7 %		8.2 %	
Differanseavkastning	-4.4 %	-7.9 %	-7.5 %	-7.7 %	-7.8 %		-3.8 %	
Aktiv andel	80%							
Holberg Triton A								
Avkastning fond	1.0 %	-1.5 %	6.1 %	6.2 %	7.0 %		7.2 %	Oppstart: Februar 2015
Holberg Global Valutasikret								
Avkastning fond	-5.3 %	-4.3 %	13.9 %	7.7 %			8.9 %	Oppstart: Desember 2019

Alle avkastningstall er fratrasket 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	13.2 %	13.8 %	12.8 %		13.6 %
Holberg Vekstmarkeder	11.9 %	15.8 %	14.3 %		14.5 %
Holberg Triton	9.2 %	9.4 %	7.2 %		10.4 %
Holberg Norden	11.7 %	13.2 %	15.1 %	17.0 %	18.9 %
Holberg Norge	8.2 %	12.2 %	15.9 %	17.8 %	19.4 %
Relativ volatilitet (tracking error)					
Holberg Global	4.8 %	5.7 %	5.4 %		5.9 %
Holberg Vekstmarkeder	8.2 %	9.0 %	8.7 %		8.8 %
Holberg Triton					
Holberg Norden	6.3 %	5.9 %	8.5 %	7.6 %	7.9 %
Holberg Norge	6.2 %	6.6 %	7.1 %	7.7 %	7.8 %
Information ratio					
Holberg Global	-1.1	-0.9	-0.3		-0.2
Holberg Vekstmarkeder	-0.9	-0.8	-0.9		-0.4
Holberg Triton					
Holberg Norden	-0.2	0.0	0.0	-0.1	0.0
Holberg Norge	0.3	0.4	0.6	0.0	0.3



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



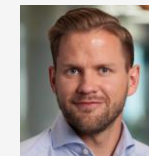
Julie
Vossgård

IG

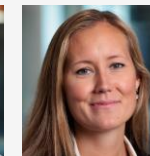
Holberg Likviditet

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

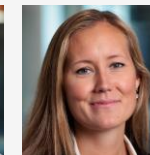
HY

Holberg Kreditt

Holberg Kreditt Fokus



Ole-Andreas
Grendstadbakk



Andrea
Moen Mjåtveit



Tormod
Vågenes

INTERNS



Carl Erik
Landsvik



Christian
Thorpe



Ludwig
Skogly

Investeringsfilosofi 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 Fangstregler

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.

