



Månedsrapport

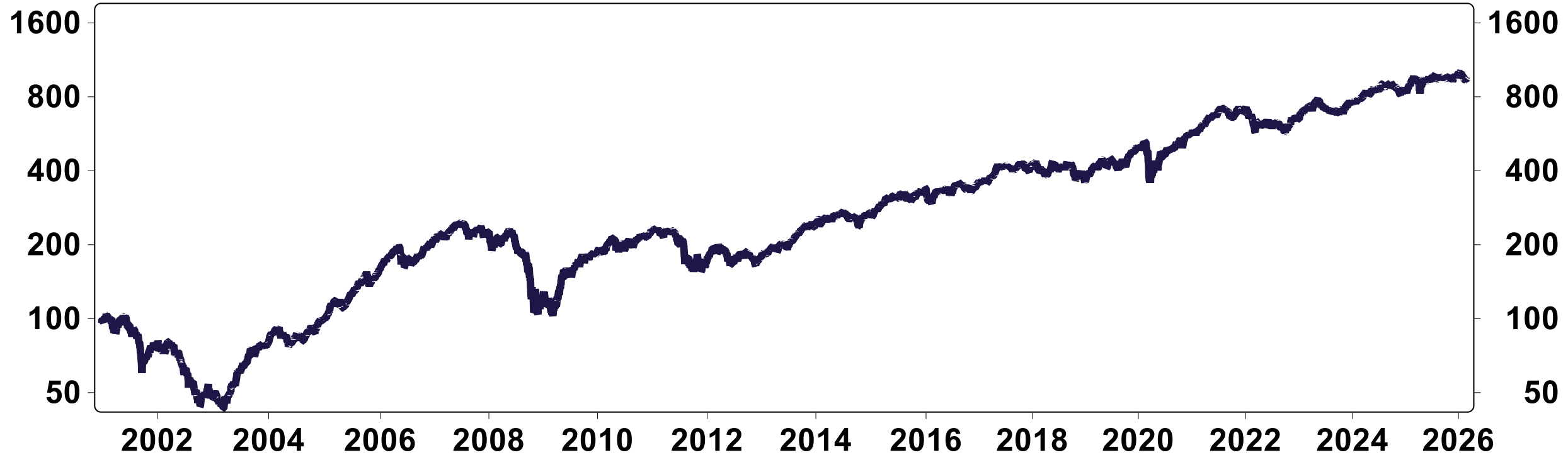
Holberg Norden

Februar 2026



Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall

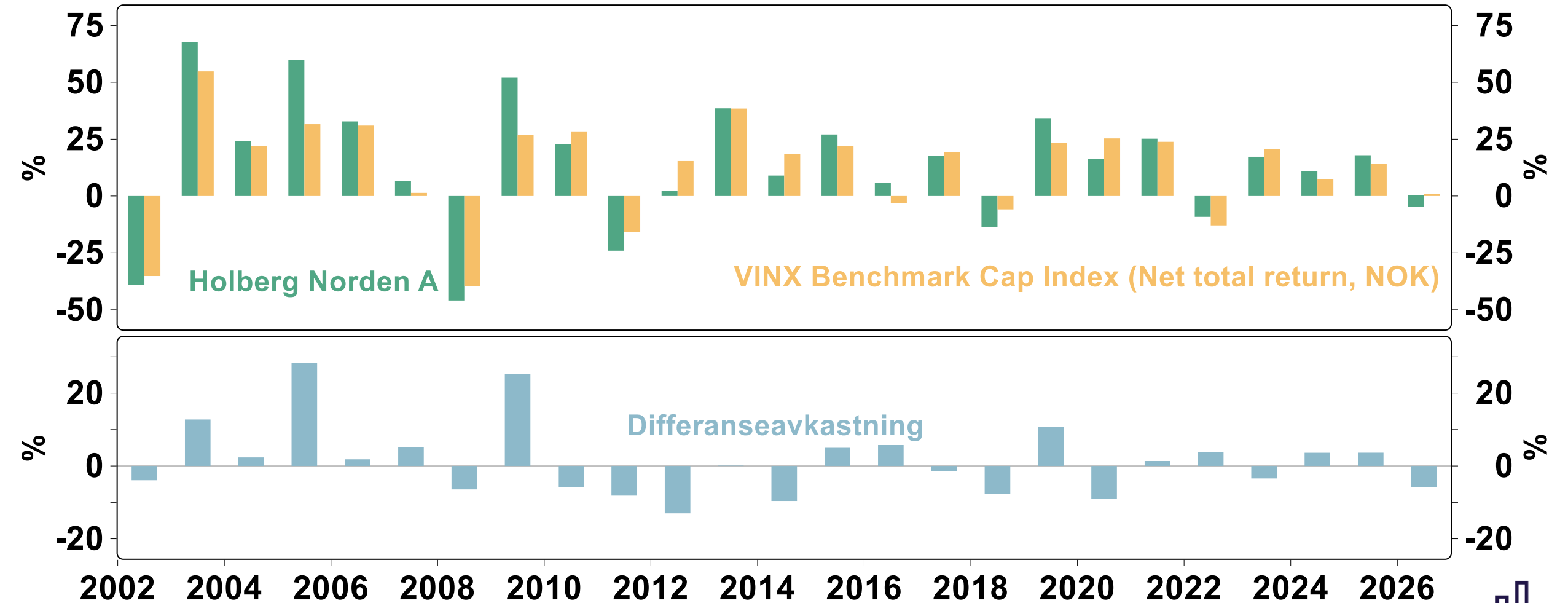
Holberg Norden A



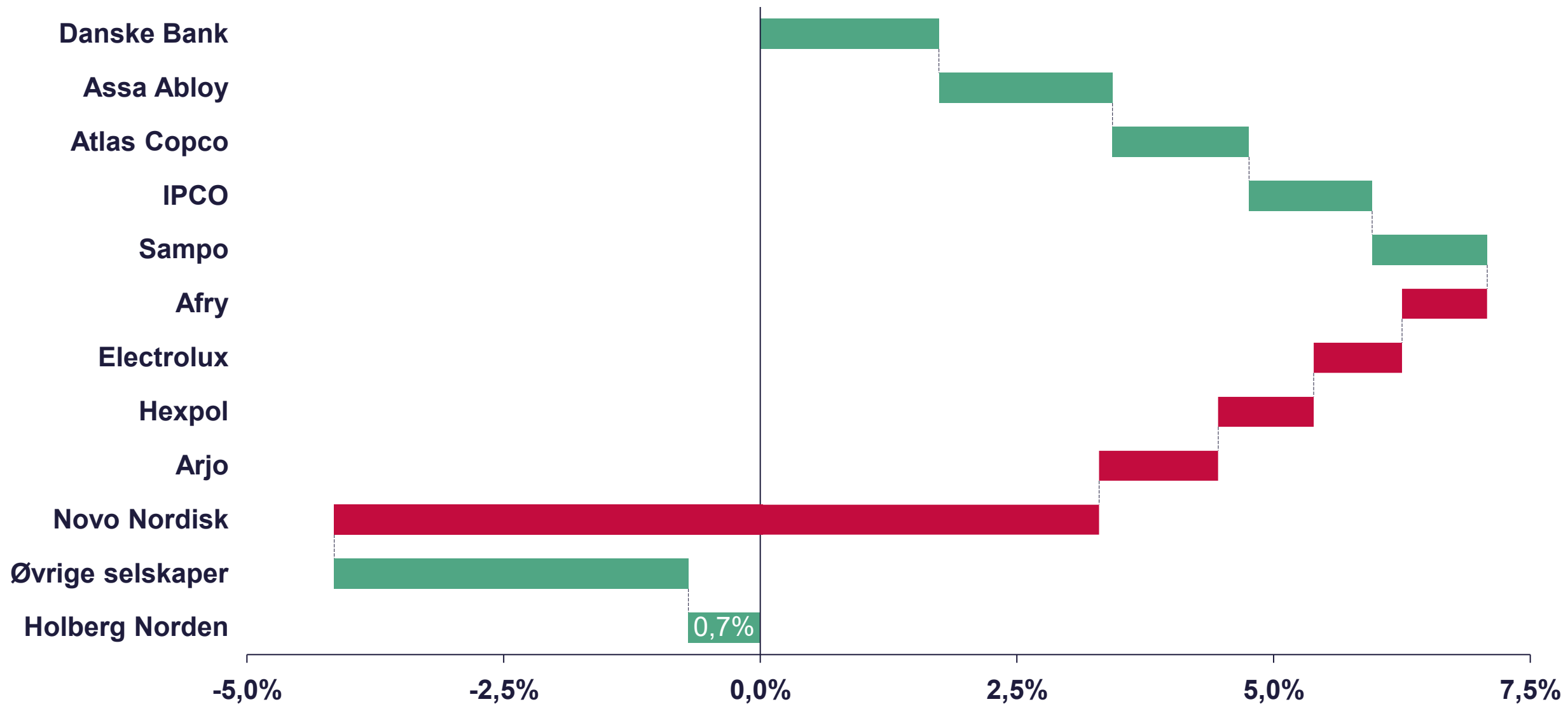
Holberg Norden	Februar	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart
Avkastning (%)	-1.1 %	-4.9 %	9.5 %	9.8 %	11.5 %	8.8 %	9.3 %
Avk. referanseindeks (%)	-0.9 %	0.9 %	10.5 %	9.6 %	11.4 %	9.7 %	9.2 %
Volatilitet (%)			11.7 %	13.2 %	15.1 %	17.0 %	18.9 %
Relativ volatilitet (tracking error)			6.3 %	5.9 %	8.5 %	7.6 %	7.9 %
Information ratio			-0.2	0.0	0.0	-0.1	0.0
Aktiv andel (%)	82%						

Historisk avkastning

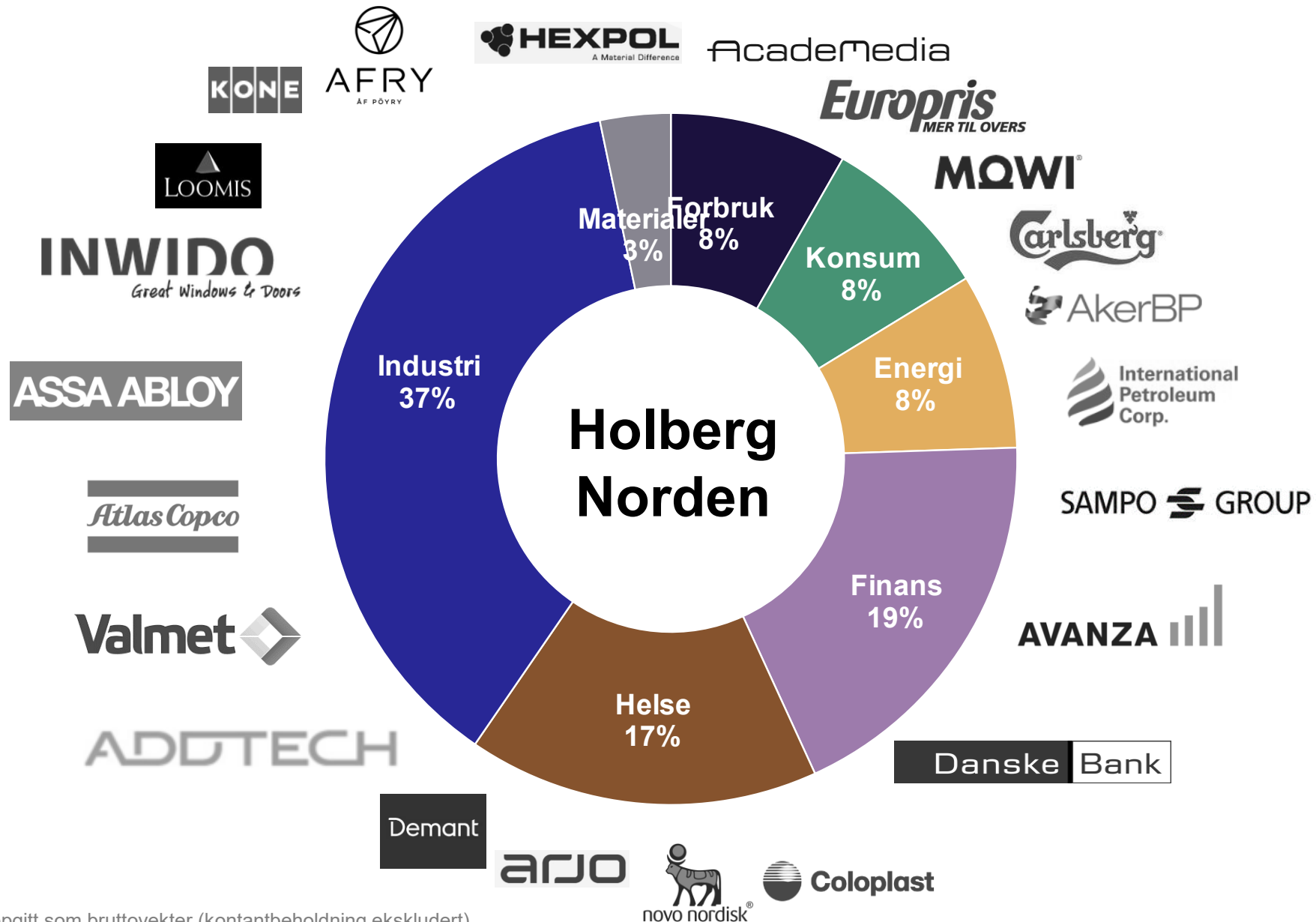
Holberg Norden A avkastning vs referanseindeks



Største bidragsytere siste 12 mnd.

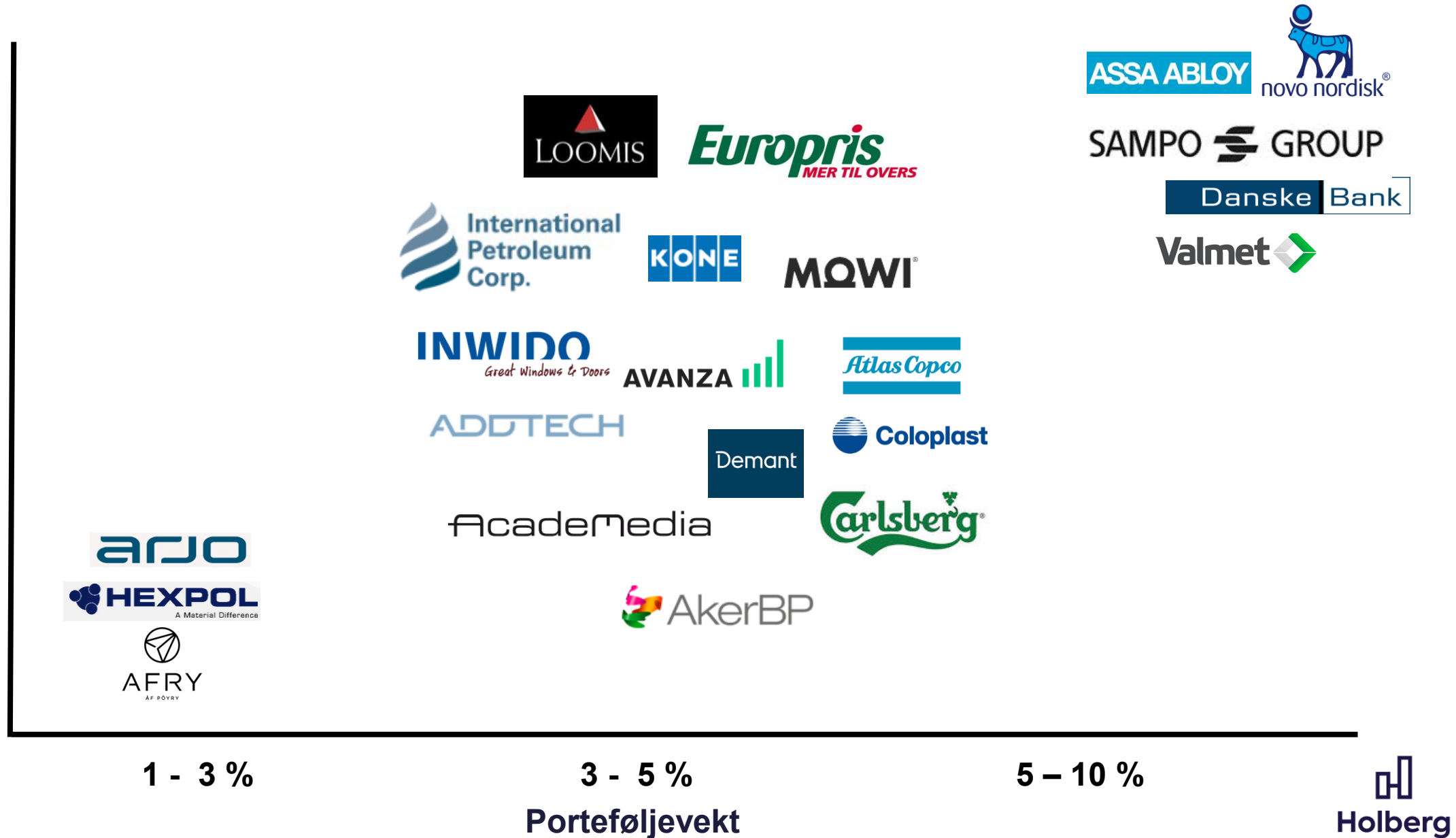


Porteføljesammensetning

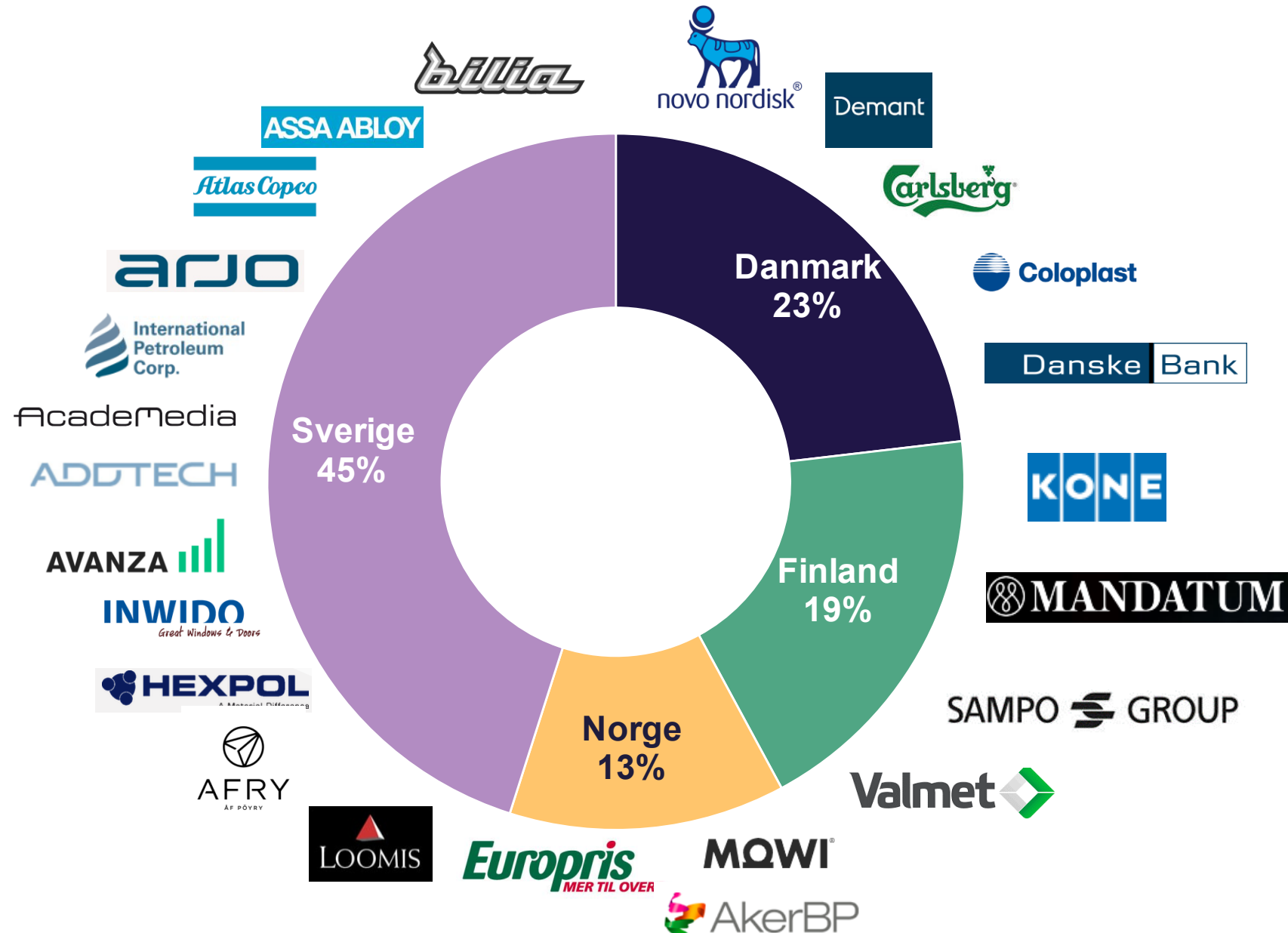


Porteføljesammensetning

- Verdsettelse
- Stabilitet i inntjening
- Likviditet



Porteføljesammensetning



10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentarer
 SAMPO GROUP	8,9 %	Sampo er et finsk finanskonsern som ble etablert tidlig på 1900-tallet. De eier IF, Nordens største forsikringskonsern, og TopDanmark i tillegg til flere andre mindre finansieringsselskaper. Mandatum ble spunnet av og børsnotert i 2023. Investeringsgrunnlag: Attraktivt priset, sterk markedsposisjon.
 ASSA ABLOY	6,2 %	Assa Abloy er verdens ledende leverandør av adgangsløsninger, med virksomhet i over 70 land og en portefølje på mer enn 200 merkevarer. Assa Abloy utvikler og leverer mekaniske og elektromekaniske låser, adgangskontrollsystemer, døråpnere og automasjonsløsninger Investeringssgrunnlag: Høy kapitalavkastning, robuste vekstutsikter.
 Valmet	6,0 %	Valmet er en finsk ledende aktør innen teknologier og automatisering av papir-, papirmasse- og energisektoren. Selskapet ble spunnet av finske Metso i 2015. Rundt halvparten av inntjeningen kommer fra stabile serviceavtaler. Investeringsgrunnlag: Sterk markedsposisjon, stabil kontantstrøm, sterk balanse.
 novo nordisk	5,6 %	Novo Nordisk er verdensledende innen diabetesbehandling. De er også langt fremme på behandling av overvekt og relaterte sykdommer i tillegg til veksthormoner. Diabetes og fedmerelaterte utfordringer er i sterk økning over hele verden og Novo Nordisk er posisjonert til å generere betydelige inntekter og resultater i mange år fremover. Investeringsgrunnlag; Verdensledende aktør. Strukturell vekst. God inntjeningsvekst.
 Danske Bank	5,3 %	Danske Bank er Danmarks største bank- og finanskonsern med over 20.000 ansatte i Danmark, Norge, Sverige og Finland. Banken har hatt noen uheldige saker knyttet til hvitvasking og prismodeller de siste årene, hvilket har medført både økonomiske og renommerelaterte omkostninger, som vi forventer banken har lært av. Investeringsgrunnlag: Lavt priset, sterk markedsposisjon, bra forbedringspotensial.



10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentarer
	4,8 %	Atlas Copco er et svensk konsern, etablert i 1873 og notert på Stockholmsbørsen. Selskapet er i dag en global leder innenfor kompressor og vakuumenteknikk. Industrielle verktøy og løsninger for automatisert industriell produksjon. Wallenberg-familien har vært og er hovedeier via Investor AB. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning, overbevisende vekstutsikter, attraktivt priset.
	4,6 %	Addtech ble spunnet ut fra Bergman & Beving i 2001. I dag består selskapet av ca 150 selvstendige bedrifter. Modellen er å vokse organisk og å reinvestere via oppkjøp av små og mellomstore industrielle nichebedrifter. Addtech har vist imponerende vekst og lønnsomhet over tid. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning, overbevisende vekstutsikter, sterk ledelse/eierstyring.
	4,5 %	Inwido er et svensk konsern, vindu- og dørproduksjon, notert på Stockholmsbørsen i 2014. Renovasjon og rehabilitering av bygg er viktigste marked med ca. 2/3 av etterspørselen. Inwido er en ledende aktør med vekstambisjoner i et fragmentert marked. Norden er hovedmarkedet. Selskapet driver veldig kapitallett. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning, overbevisende vekstutsikter, attraktivt priset.
	4,5 %	Demant er en globalt ledende aktør innen hørselshelse og audiologi, med virksomhet som spenner fra utvikling av høreapparater og chipsett til en omfattende global distribusjonsplattform. Selskapet har en global markedsandel på rundt 20 % og er en av de tre største aktørene i et konsolidert og oligopolpreget marked. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning og overbevisende vekstutsikter.
	4,3 %	Loomis ble spunnet av fra Securitas i 2008 og er primært kjent for håndtering av kontanter til og fra banker og butikker. De har mer enn 400 lokale bransjer og er aktive i over 20 land. Europa utgjør rundt 50 % av inntektene, mens USA utgjør rundt 45%. Globalt øker fortsatt kontantmengdene og utgjør en betydelig andel av betaling for varer og tjenester. Investeringsgrunnlag: Sterk markedsposisjon, stabil kontantstrøm, lavt verdsatt.

Nøkkeltall for fondets største investeringer

Selskap	Portefølje- vekt	P/E 2026E	P/E 2027E	P/B	ROE 2026E	Utbytte 2026E	FCF avk. siste år
1 Sampo Oyj	8.9 %	16.9	15.6	3.1	18%	4.1 %	
2 Assa Abloy AB	6.2 %	24.0	21.6	4.2	16%	1.8 %	4%
3 Valmet Oyj	6.0 %	13.0	11.3	2.0	15%	5.2 %	10%
4 Novo Nordisk A/S	5.6 %	11.3	11.3	5.4	45%	4.7 %	6%
5 Danske Bank A/S	5.3 %	11.2	10.5	1.5	13%	6.9 %	
6 Atlas Copco AB	4.8 %	28.1	25.0	7.4	25%	1.7 %	3%
7 AddTech AB	4.6 %	41.5	34.5	12.4	29%	1.1 %	3%
8 Inwido AB	4.5 %	14.0	12.3	1.7	12%	3.7 %	7%
9 Demant A/S	4.5 %	15.2	13.0	4.2	23%	0.0 %	8%
10 Loomis AB	4.3 %	12.7	11.5	2.5	18%	3.6 %	11%
11 Europris ASA	4.3 %	14.7	12.0	3.5	22%	4.4 %	9%
12 Avanza Bank Holding AB	4.3 %	18.8	16.9	7.2	35%	4.0 %	
13 Aker BP ASA	4.3 %	17.1	13.3	1.7	10%	8.5 %	-3%
14 Carlsberg AS	4.2 %	15.2	13.8	4.6	26%	3.2 %	7%
15 International Petroleum Corp	4.2 %	120.2	16.3	2.9	4%	0.0 %	-6%
16 Kone Oyj	4.0 %	28.9	25.9	12.1	39%	3.1 %	4%
17 AcadeMedia AB	3.8 %	10.1	8.8	1.4	14%	2.9 %	28%
18 Mowi ASA	3.8 %	13.6	11.6	2.4	17%	4.3 %	4%
19 Coloplast A/S	3.3 %	19.0	17.4	7.8	34%	4.5 %	5%
20 Hexpol AB	3.2 %	13.3	12.3	1.9	13%	5.5 %	7%

Holberg Norden	100%	16.1	13.9	2.7	16.8 %	3.7 %	6.4 %
-----------------------	-------------	-------------	-------------	------------	---------------	--------------	--------------

Kilde: Bloomberg (konsensus). Oppdatert per 27.02.26.

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



Holberg

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.

