



Månedsrapport
Holberg Global
Valutasikret

Februar 2026



Fondskommentar

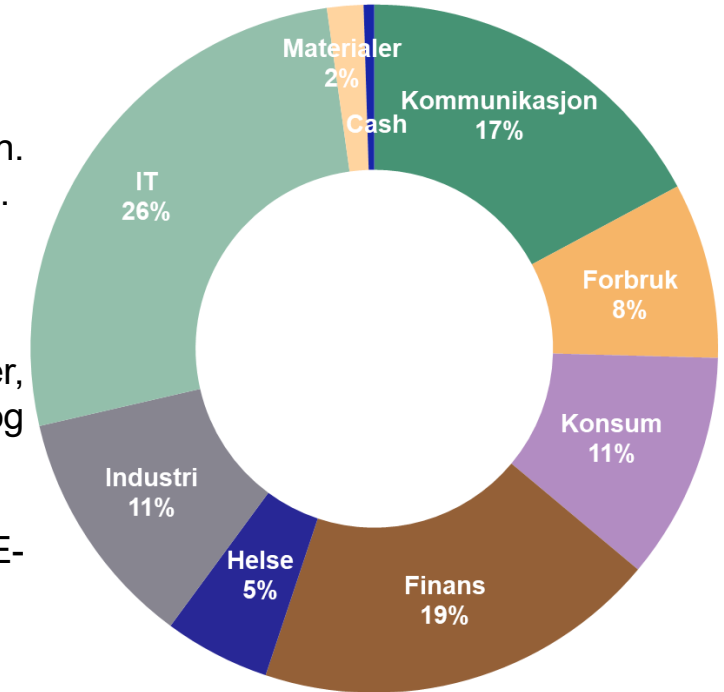
Holberg Global Valutasikret A falt 5,3 % i februar og har så langt i år falt med 4,3 %.

Holberg Global består av 32 selskaper, hvorav de 20 største utgjør 82 % av porteføljen. **Alphabet** (6,8 %), **Meta Platforms** (6,6 %) og **Avanza Bank** (5,5 %) er de tre største posisjonene.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i løpet av måneden.

Porteføljen består av kvalitetsselskaper med dyktig ledelse, sterke markeds- og industriposisjoner, høy lønnsomhet og attraktive vekstutsikter. Vi vektlegger at selskapene skal ha robuste og bærekraftige forretningsmodeller, og en finansiell soliditet som står seg gjennom sykler.

Vi ser god underliggende verdi i porteføljeselskapene på lang sikt. Porteføljen prises med en P/E-multipel på 19x for 2026e, basert på konsensusestimater fra Bloomberg.



Holberg Global Valutasikret	Februar	2026	Siste 3 år *	Siste 5 år
Avkastning	-5,3 %	-4,3 %	13,9 %	7,7 %
Volatilitet				

Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

Porteføljesammensetning

Canada (8 %)

Brookfield



USA (55 %)

VISA

S&P Global

MASCO



Alphabet

Microsoft

TORO



Meta



Burford

amazon



watsco



Sør-Amerika (1 %)

d·local

Europa (19 %)



ADDTECH

LVMH

DIPLOMA PLC

PHARMANUTRA

Afrika (1 %)



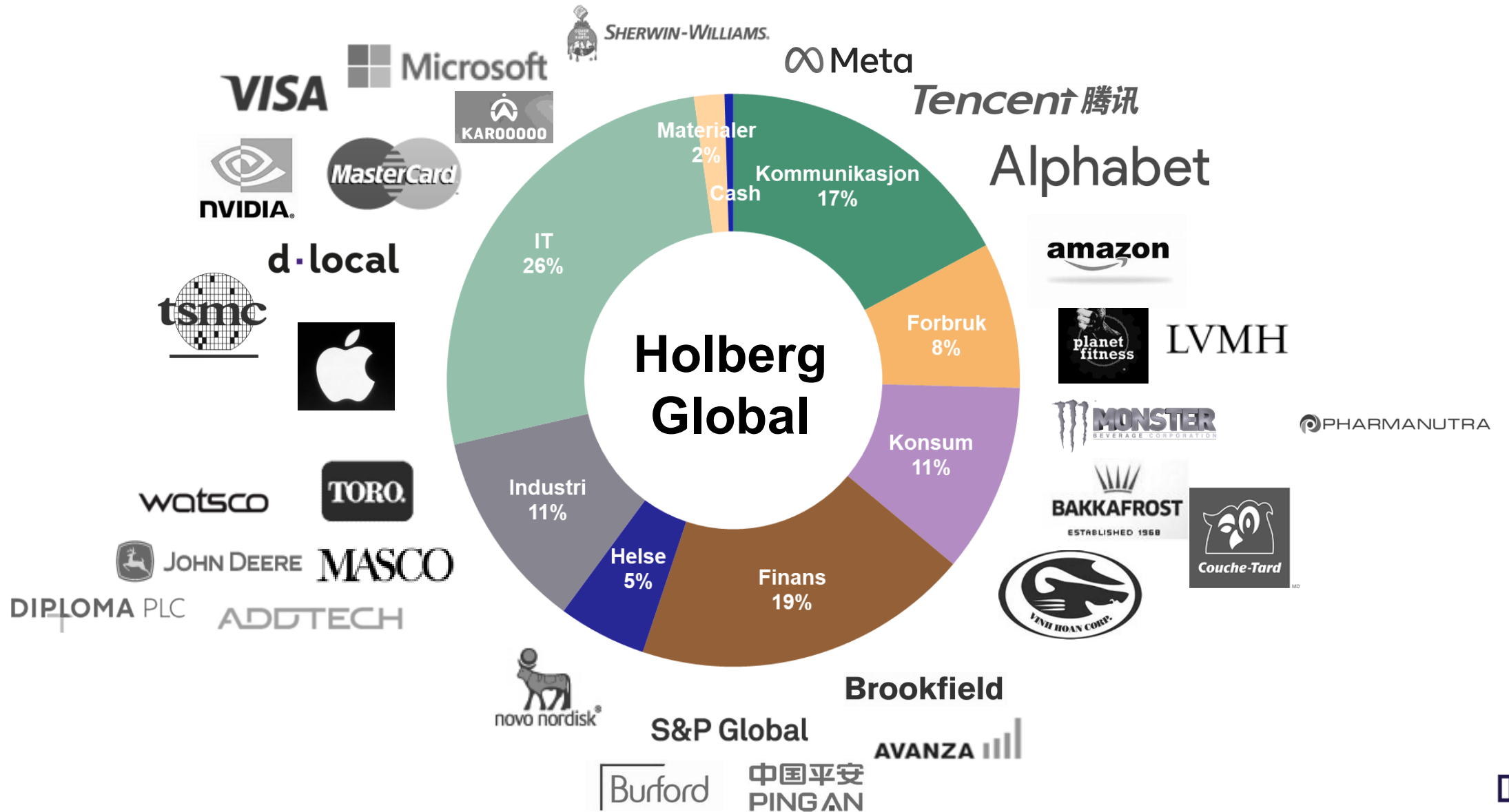
Asia (15 %)

Tencent 腾讯

中国平安
PINGAN



Porteføljesammensetning



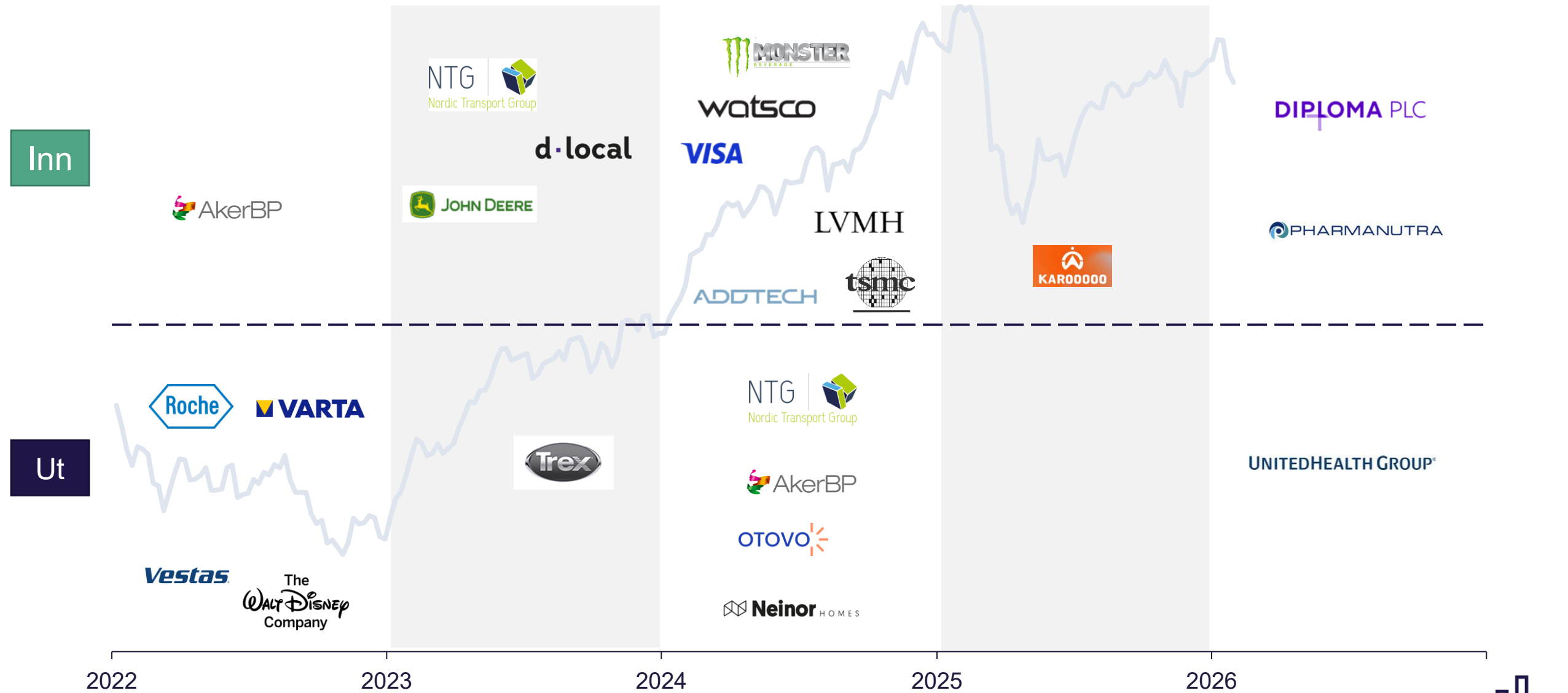
10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
 Alphabet	6,8 %	Alphabet er et holdingselskap som blant annet eier internettsøketjenesten Google. Alphabet eier også en rekke spennende selskaper som videotjenesten YouTube, nettleseren Chrome og karttjenesten Google Earth. Deres operativsystem Android benyttes på over 70 % av verdens smarttelefoner.
 Meta	6,6 %	Meta eier og driver noen av verdens største sosiale nettverkstjenester, som Facebook, WhatsApp, Messenger og Instagram, med annonsesalg som viktigste inntektskilde. Selskapet har også en spennende, men foreløpig ulønnsom, langsiktig satsing på metaverse og kunstig intelligens.
 AVANZA	5,5 %	Avanza eier Sveriges markedsledende internettplattform for sparing og investeringer. Avanzas forretningsmodell er kapitallett og meget skalerbar med økende volum. Lønnsomheten er også høy, med en nettomargin på over 50 % og en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 35 % de siste ti årene.
 tsmc	5,3 %	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) er verdens største dedikerte halvlederprodusent og produserer avanserte integrerte kretser for selskaper som Apple, Nvidia og Qualcomm. For å møte den økende globale etterspørselen utvider TSMC sin produksjonskapasitet med nye fabrikker i USA, Japan og Tyskland.
 NVIDIA	5,2 %	Nvidia utvikler og selger grafiske prosessorenheter, som har vist seg å være meget effektive i datasentre til databehandling og kunstig intelligens anvendelser. Selskapet har etablert en dominerende markedsposisjon innen vekstområder som skybaserte datanettverk, kunstig intelligens/ robotisering, grafikkort til spill-PCer og førerløse biler.

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentar
 novo nordisk®	5,0 %	Novo Nordisk er et globalt legemiddelfirma som er markedsledende innen behandling av diabetes og fedme. Novo Nordisk har også sterke posisjoner innen bløderbehandling, veksthormonterapi og kvinnehelse. Novo Nordisk besitter en bred og innovativ produktportefølje og nyter godt av stordriftsfordeler knyttet til både utvikling, produksjon og salg av diabetesprodukter.
	4,4 %	Amazon er et teknologiselskap med en markedsdominerende posisjon i USA og deler av Europa innen elektronisk handel, skyløsninger og kunstig intelligens. Amazon har i snitt økt bruttofortjenesten med 31 % årlig de siste ti årene. Vi forventer en sterk, tosifret vekst også i kommende år, da Amazon fortsetter å ekspandere både produktmessig og geografisk, med basis i en kraftig teknologi- og infrastruktursatsing.
 Couche-Tard	4,1 %	Alimentation Couche-Tard er globalt ledende innen drift av bensinstasjoner og storkiosker, en industri i vekst og med tydelige skalafordeler. Alimentation Couche-Tard er dyktige på drift og vokser gjennom en kombinasjon av organisk ekspansjon og oppkjøp.
	4,0 %	Mastercard er ett av verdens to ledende selskaper innen betalingsløsninger, og tilbyr et bredt spekter av tjenester knyttet til bruk av kreditt, debet og relaterte betalingsprogrammer. Selskapet kan vise til sterk underliggende markedsvekst, global tilstedeværelse, høye inngangsbarrierer, utmerket prisingsmakt og en solid driftsutvikling.
Brookfield	4,0 %	Brookfield er et av verdens største investeringsselskaper, med investeringsfokus på eiendom, fornybar energi, infrastruktur og Private Equity. Selskapet har levert imponerende avkastningsresultater over tid, tuftet på langsiktige, og gjerne motsykliske, investeringer.

Porteføljeendringer



Nøkkeltall for fondets største investeringer

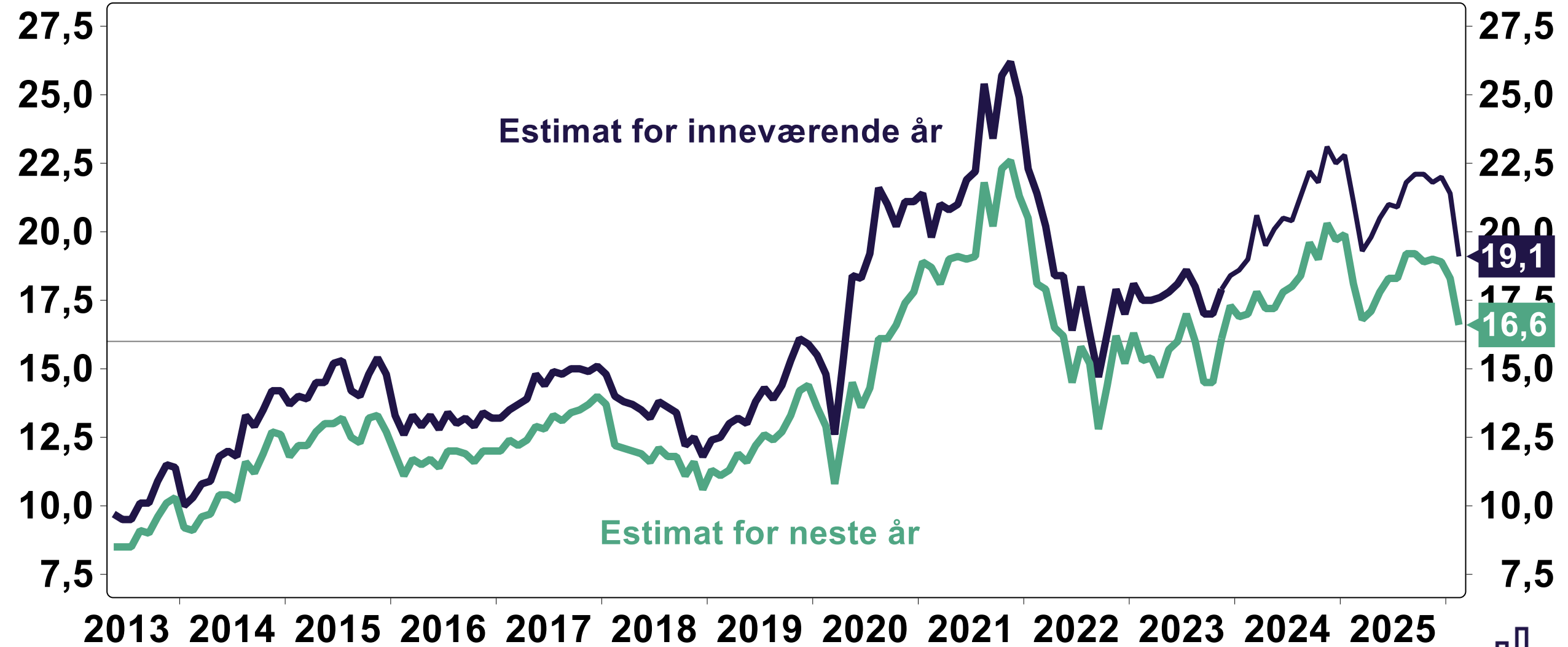
	Selskap	PF Vekt (%)	PE	PE	EPS vekst	Utbytte	ROE (%)	P/B
			2026e	2027e	2027e	avkastning	Siste 12 mnd	Siste
1	Alphabet Inc	6,8 %	25,7	21,9	17 %	0,3 %	36 %	9,2
2	Meta Platforms Inc	6,6 %	21,8	18,4	19 %	0,4 %	30 %	7,5
3	Avanza Bank Holding AB	5,5 %	19,1	17,8	7 %	3,8 %	39 %	7,3
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5,3 %	26,4	21,5	23 %	1,0 %	35 %	11,3
5	NVIDIA Corp*	5,2 %	21,4	16,2	33 %	0,0 %	101 %	27,4
6	Novo Nordisk A/S	5,0 %	11,3	11,3	0 %	4,7 %	61 %	5,4
7	Amazon.com Inc	4,4 %	23,0	19,4	18 %	0,0 %	22 %	5,5
8	Alimentation Couche-Tard Inc*	4,1 %	20,5	18,6	10 %	1,0 %	18 %	3,7
9	Mastercard Inc	4,0 %	26,5	22,9	16 %	0,6 %	210 %	59,8
10	Brookfield Corp	4,0 %	15,3	12,2	25 %	0,6 %	-	2,5
11	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,9 %	7,2	7,0	3 %	4,6 %	15 %	1,1
12	Visa Inc*	3,9 %	24,8	21,9	13 %	0,8 %	55 %	15,2
13	S&P Global Inc	3,8 %	22,5	20,0	12 %	0,9 %	14 %	4,3
14	Tencent Holdings Ltd	3,8 %	16,4	14,4	14 %	1,1 %	21 %	3,5
15	Microsoft Corp*	3,5 %	23,3	20,7	13 %	0,9 %	34 %	7,5
16	AddTech AB*	2,7 %	42,1	34,9	20 %	1,0 %	29 %	12,5
17	Deere & Co*	2,5 %	35,3	27,3	29 %	1,1 %	20 %	6,5
18	Monster Beverage Corp	2,4 %	37,5	33,3	13 %	0,0 %	26 %	10,8
19	Bakkafrost P/F	2,4 %	15,9	11,4	40 %	3,0 %	-	-
20	Apple Inc*	2,1 %	31,2	28,0	11 %	0,4 %	152 %	44,0
Topp 20 - Vektet snitt		82 %	19,5	17,0	15 %	1,3 %	30 %	5,4
Portefølje - Vektet snitt		100 %	19,1	16,6	15 %	1,5 %	25 %	4,7

* Avvikende regnskapsår.

Kilde: Bloomberg

Porteføljens prising over tid

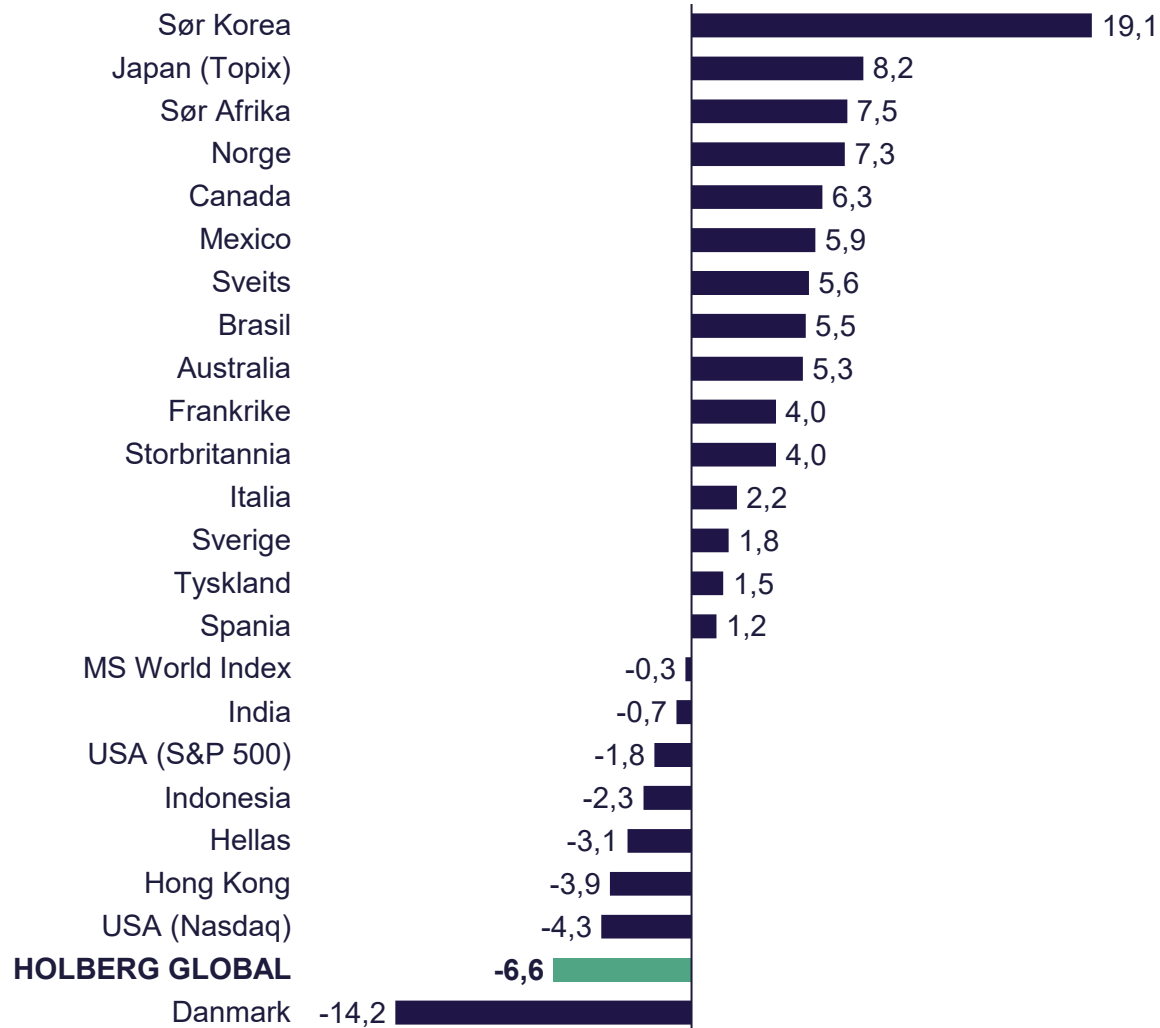
Holberg Global P/E



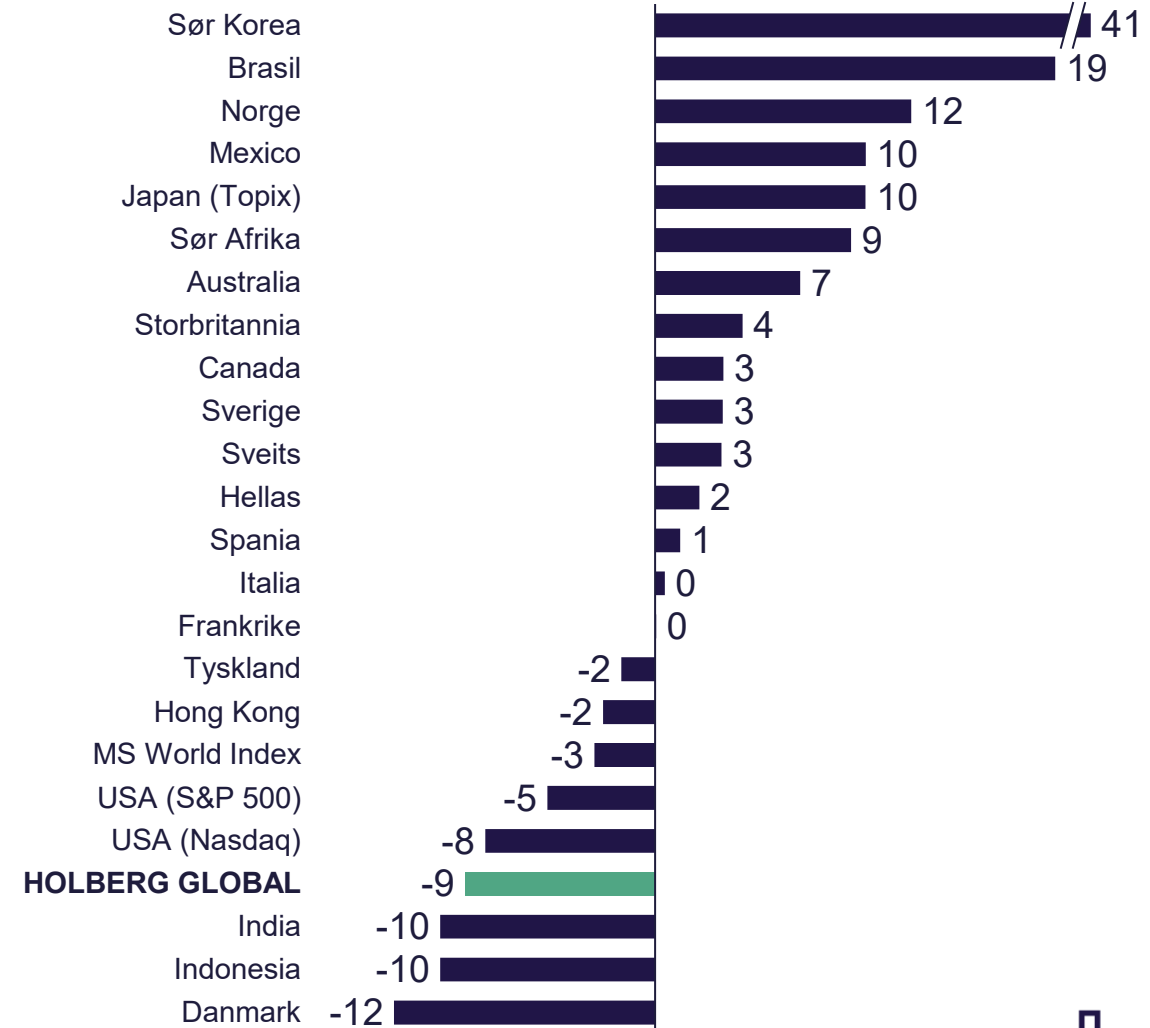
Vektete, gjennomsnittlige prisingsmultipler for porteføljen, basert på innhentede konsensusestimater fra analytikerne og aksjekurser ved slutten av hver måned.

Avkastning i verdens aksjemarkeder

Kursutvikling februar i NOK (%)



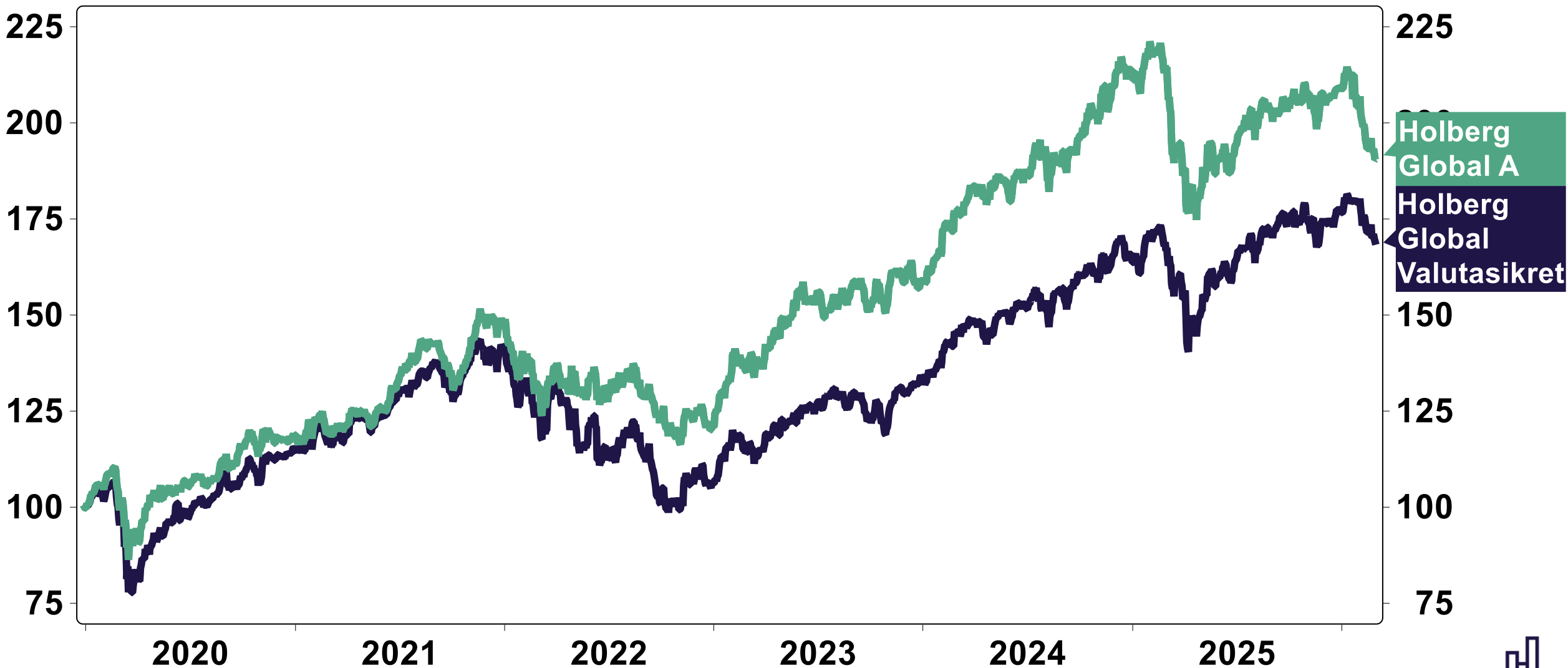
Kursutvikling hittil i 2026 i NOK (%) Avkastning (%)



*Avkastningstall i norske kroner justert for utbytte. Fondets avkastningstall er vist etter kostnader. Kilde: Bloomberg.

Kursutvikling siden fondets oppstart

Holberg Global Valutasikret og Holberg Global A



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 fratrukket 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



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

Forvalterteam Holberg Global



**Harald
Jeremiassen**

Porteføljeforvalter i
Holberg siden 2011

Bakgrunn fra
Viking Venture
og Orklas
Investeringsdivisjon



Thomas Scheele Berg

Porteføljeforvalter i
Holberg siden 2025

Bakgrunn fra
Nordic Halibut, Fred Olsen
Investments og ABG
Sundal Collier



**Julie
Vossgård**

Handelsansvarlig og
analytiker siden 2022

Bakgrunn fra
Industrifinans
Kapitalforvaltning



**Jann
Molnes**

Porteføljeforvalter i
Holberg siden 2006

Bakgrunn fra
DNB og Danske Bank

Interns/ Analyse



**Ludwig
Skogly**



**Carl Erik
Landsvik**



**Christian
Thorpe**

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



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.

The logo icon consists of two vertical rectangular bars of equal height. The left bar is shorter than the right bar. A horizontal bar connects the top of the left bar to the top of the right bar, forming a shape that resembles a stylized 'H' or a simplified architectural structure.

Holberg