



Månedsrapport  
**Holberg Global**  
Mars 2026



# Fondskommentar

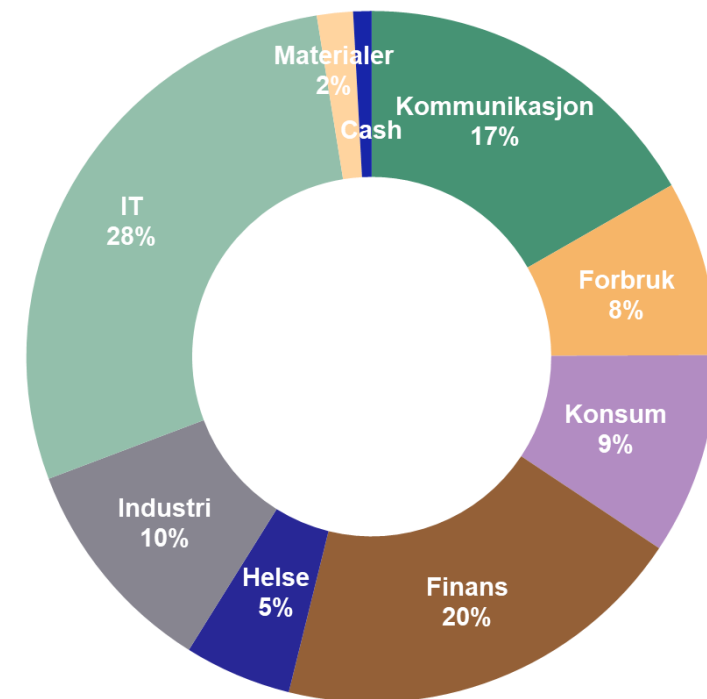
Holberg Global A falt 5,4 % i mars. Holberg Global A har de siste fem årene oppnådd en avkastning på 48 %, tilsvarende 8 % årlig avkastning. De siste ti årene har fondet levert en avkastning på 197 %, tilsvarende 11 % årlig avkastning.

Holberg Global består av 33 selskaper, hvorav de 20 største utgjør 80 % av porteføljen. **Alphabet** (6,7 %), **Meta Platforms** (6,2 %) og **Nvidia** (5,5 %) er de tre største posisjonene.

Vi investerte i det tyske selskapet FlatexDEGIRO 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 18x for 2026e, basert på konsensusestimater fra Bloomberg.



| Holberg Global                       | Mars   | 2026    | Siste 3 år | Siste 5 år | Siste 10 år | Siden oppstart |
|--------------------------------------|--------|---------|------------|------------|-------------|----------------|
| Avkastning (%)                       | -5,4 % | -13,8 % | 8,2 %      | 8,2 %      | 11,5 %      | 9,7 %          |
| Avkastning referanseindeks           | -4,1 % | -6,9 %  | 14,0 %     | 13,2 %     | 13,7 %      | 10,7 %         |
| Volatilitet                          |        |         | 13,5 %     | 14,1 %     | 13,0 %      | 13,7 %         |
| Relativ volatilitet (tracking error) |        |         | 4,8 %      | 5,7 %      | 5,4 %       | 5,9 %          |
| Information ratio                    |        |         | -1,2       | -0,9       | -0,4        | -0,2           |
| Aktiv andel                          | 81 %   |         |            |            |             |                |

Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

# Nytt selskap i porteføljen

flatEX DEGIRO

**FlatexDEGIRO** er en av Europas største nettmeglere for privatinvestorer, med 3,5 millioner kunder i 16 europeiske land og forvaltningskapital på nær 100 milliarder Euro. Selskapet er børsnotert i Tyskland og har en markedsverdi på 3,7 milliarder Euro.

## Høy kapitalavkastning og Overbevisende vekstutsikter

Andelen av privat sparing som plasseres i aksjer og fond er fortsatt relativt lav i Sentral-Europa sammenlignet med Norden og USA. Økt fokus på sparing i aksjer og fond og mer tilgjengelige digitale investeringsplattformer bidrar til en langsiktig strukturell vekst i markedet. FlatexDEGIRO er godt posisjonert til å ta del i denne utviklingen og har økt kundebasen med 14 % årlig siden 2021, omtrent dobbelt så raskt som de viktigste konkurrentene.

Selskapets inntekter kommer primært fra transaksjonshonorarer og renteinntekter, supplert av tjenester som marginlån, kryptohandel og spareprodukter. Forretningsmodellen er digital og skalerbar. De siste fem årene har nettoresultatet økt med 45 % årlig mens egenkapitalavkastningen nærmer seg 20 %.

**Ledelsestillit og Eierfokus.** Vi har fulgt FlatexDEGIRO over flere år og kjenner bransjen godt gjennom vår investering i Avanza Bank. Administrerende direktør Oliver Behrens og hans ledergruppe framstår som kompetente og resultatorienterte.

**Bærekraftig forretningsmodell.** Selskapet tilbyr digitale spareprodukter med begrenset direkte miljøpåvirkning.

**Regnværbeskyttelse.** Selskapet har en bred og diversifisert kundebase på tvers av Europa, driftsmarginer over 40 % og ingen netto rentebærende gjeld, noe som gir motstandskraft i mer krevende markeder.

**Grådig billig.** Aksjen prises til 21 ganger forventet resultat for inneværende år, noe vi vurderer som attraktivt gitt selskapets sterke markedsposisjon, høye lønnsomhet og gode vekstutsikter.

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Høy kapitalavkastning       | ✓ |
| Overbevisende vekstutsikter | ✓ |
| Ledelsestillit              | ✓ |
| Bærekraft                   | ✓ |
| Eierfokus                   | ✓ |
| Regnværbeskyttelse          | ✓ |
| Grådig billig               | ✓ |



# Porteføljesammensetning

Canada (7 %)

Brookfield



USA (54 %)

VISA

S&P Global

MASCO



Alphabet

Microsoft

TORO



Meta



Burford

amazon



watsco



Sør-Amerika (2 %)

d-local

Europa (21 %)



ADDTECH

DIPLOMA PLC

LVMH

flatex DEGIRO

PHARMANUTRA

Afrika (1 %)



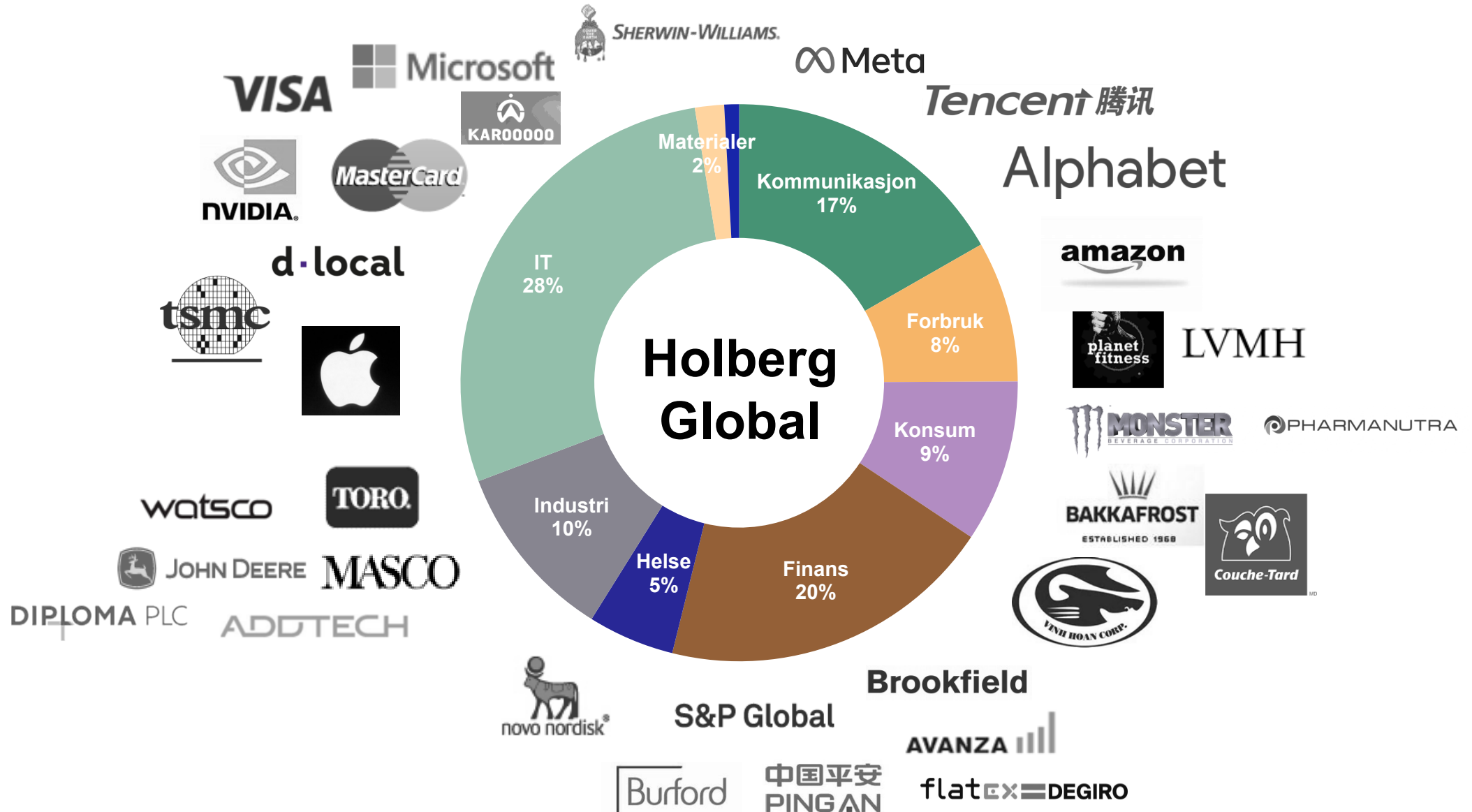
Asia (14 %)

Tencent 腾讯



中国平安  
PINGAN







# Porteføljesammensetning



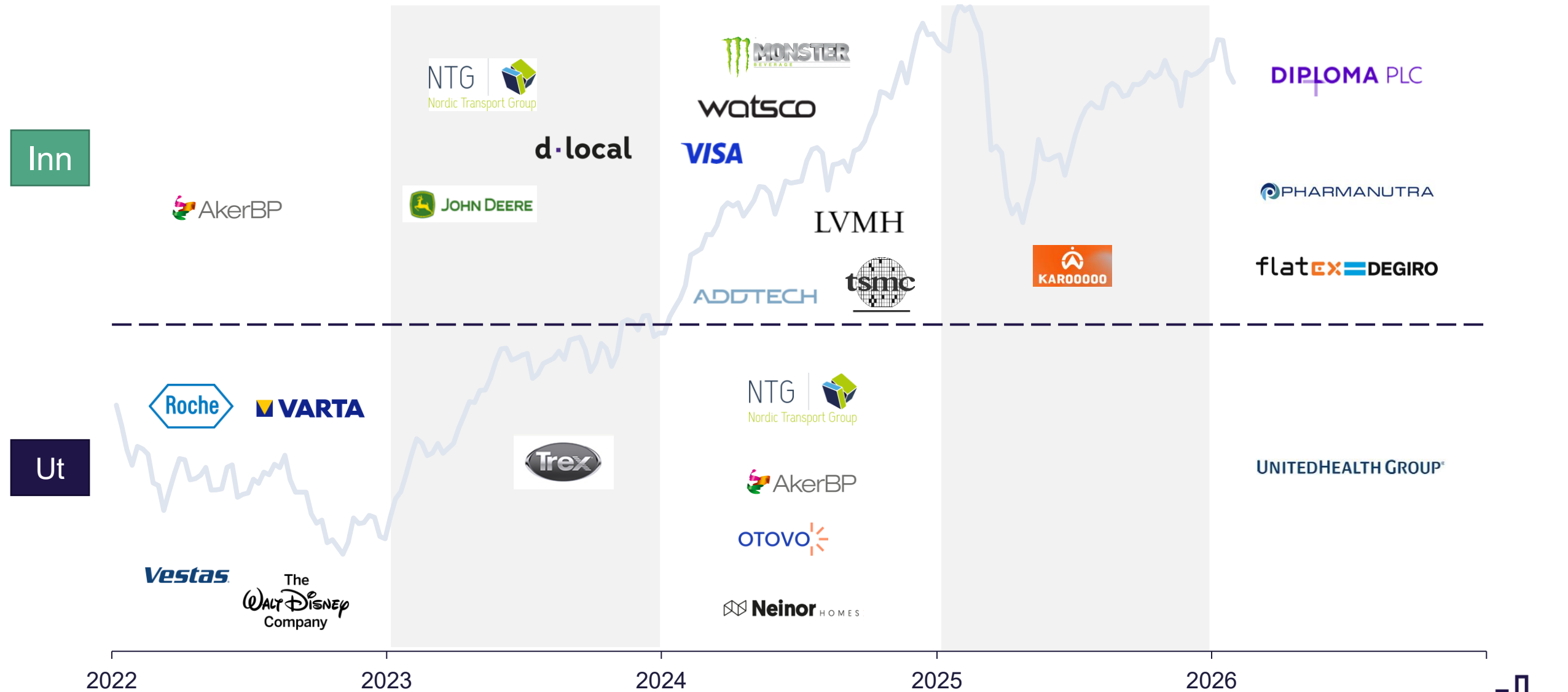
# 10 største investeringer (1-5)

| Selskap  | Andel | Kommentar  |
|--|-------|--|
|  Alphabet  | 6,7 % | <b>Alphabet</b> 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     | 6,2 % | <b>Meta</b> 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.   |
|  NVIDIA.  | 5,5 % | <b>Nvidia</b> 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. |
|  tsmc    | 5,1 % | <b>Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC)</b> 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.                                |
|  AVANZA | 5,0 % | <b>Avanza</b> 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.   |

# 10 største investeringer (6-10)

| Selskap   | Andel | Kommentar   |
|---|-------|---|
|    | 5,0 % | <b>Novo Nordisk</b> 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.  |
|    | 4,5 % | <b>Amazon</b> 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 infrastrukturesatsing. |
|    | 4,3 % | <b>Mastercard</b> 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.   |
|   | 4,1 % | <b>Visa</b> er verdens største betalingsteknologiselskap og fasiliterer elektroniske betalinger globalt. Selskapet drar nytte av betydelige nettverkseffekter og strukturell vekst i kort- og digitalbetaling. Visa har høy lønnsomhet og ekspanderer innen nye betalingsløsninger og geografier.   |
|  | 4,1 % | <b>S&amp;P Global</b> er et ledende analyseselskap som leverer kredittvurderinger, indekser, markedsdata og innsikt til finansmarkedene globalt. Selskapet drar spesielt nytte av høye etableringsbarrierer, særlig innen rating og indekssvirkosomhet. S&P Global har høy og stabil lønnsomhet.  |

# Porteføljeendringer



# Nøkkeltall for fondets største investeringer

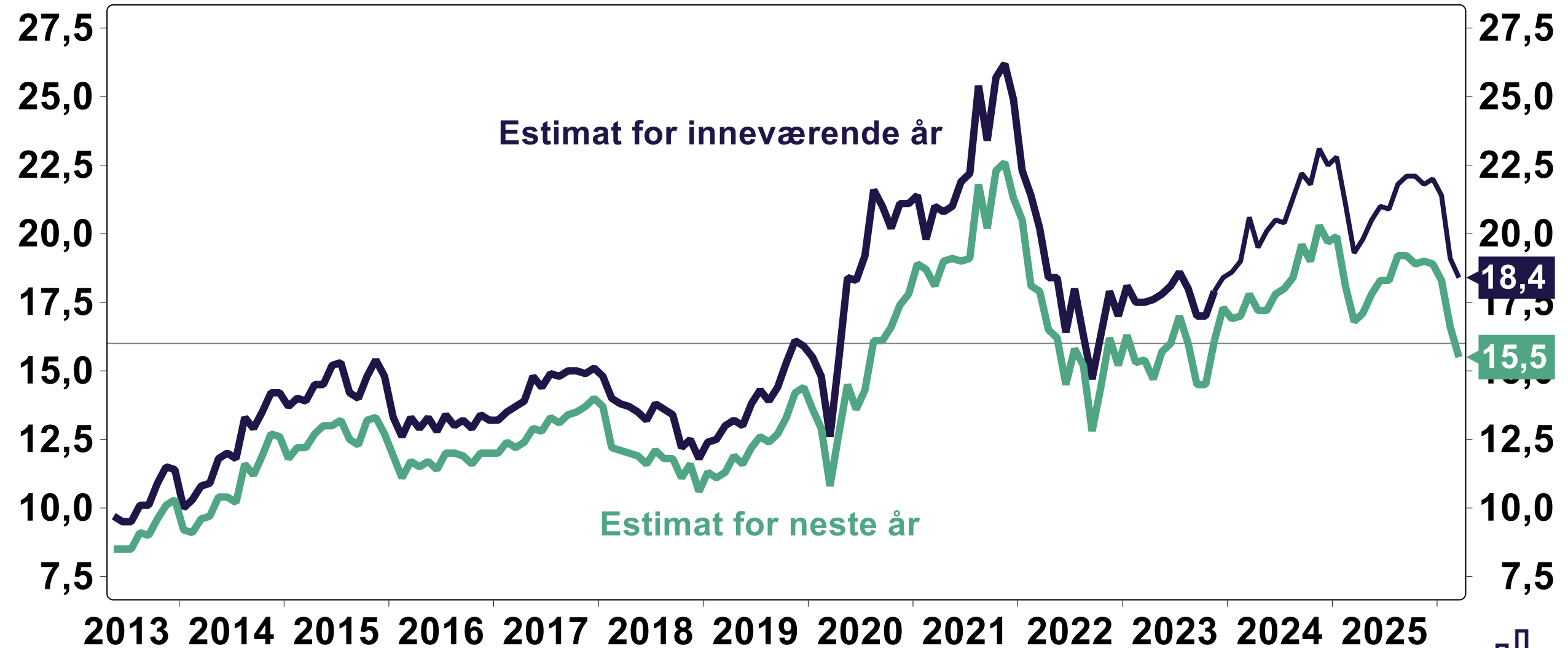
|                                  | Selskap                                   | PF Vekt (%)  | PE          | PE          | EPS vekst   | Utbytte      | ROE (%)      | P/B        |
|----------------------------------|---|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|------------|
|                                  |   |              | 2026e       | 2027e       | 2027e       | avkastning   | Siste 12 mnd | Siste      |
| 1                                | Alphabet Inc                              | 6,7 %        | 24,0        | 20,7        | 16 %        | 0,3 %        | 36 %         | 8,7        |
| 2                                | Meta Platforms Inc                        | 6,2 %        | 17,5        | 14,9        | 18 %        | 0,4 %        | 30 %         | 6,7        |
| 3                                | NVIDIA Corp*                              | 5,5 %        | 21,0        | 15,6        | 34 %        | 0,0 %        | 101 %        | 27,2       |
| 4                                | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 5,1 %        | 23,7        | 19,5        | 21 %        | 1,1 %        | 35 %         | 10,5       |
| 5                                | Avanza Bank Holding AB                    | 5,0 %        | 20,3        | 19,1        | 6 %         | 3,7 %        | 39 %         | 8,0        |
| 6                                | Novo Nordisk A/S                          | 5,0 %        | 11,1        | 10,5        | 6 %         | 4,8 %        | 61 %         | 5,4        |
| 7                                | Amazon.com Inc                            | 4,5 %        | 22,8        | 19,9        | 15 %        | 0,0 %        | 22 %         | 5,5        |
| 8                                | Mastercard Inc                            | 4,3 %        | 25,1        | 21,7        | 16 %        | 0,7 %        | 210 %        | 56,8       |
| 9                                | Visa Inc*                                 | 4,1 %        | 23,2        | 20,4        | 14 %        | 0,9 %        | 55 %         | 14,2       |
| 10                               | S&P Global Inc                            | 4,1 %        | 21,8        | 19,3        | 13 %        | 1,0 %        | 14 %         | 4,2        |
| 11                               | Tencent Holdings Ltd                      | 3,9 %        | 14,0        | 12,6        | 12 %        | 1,3 %        | 21 %         | 3,4        |
| 12                               | Brookfield Corp                           | 3,8 %        | 17,1        | 14,5        | 18 %        | 0,7 %        | -            | -          |
| 13                               | Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | 3,8 %        | 6,4         | 6,0         | 7 %         | 5,5 %        | 14 %         | 1,0        |
| 14                               | Microsoft Corp*                           | 3,7 %        | 22,0        | 19,3        | 14 %        | 1,0 %        | 34 %         | 7,0        |
| 15                               | Alimentation Couche-Tard Inc*             | 2,9 %        | 19,4        | 17,6        | 10 %        | 1,1 %        | 18 %         | 3,3        |
| 16                               | AddTech AB*                               | 2,7 %        | 39,5        | 33,7        | 17 %        | 1,1 %        | 29 %         | 12,2       |
| 17                               | Bakkafrost P/F                            | 2,6 %        | 15,5        | 11,4        | 36 %        | 3,2 %        | 5 %          | 1,6        |
| 18                               | Apple Inc*                                | 2,3 %        | 30,1        | 26,8        | 12 %        | 0,4 %        | 152 %        | 42,6       |
| 19                               | Monster Beverage Corp                     | 2,3 %        | 32,6        | 28,6        | 14 %        | 0,0 %        | 27 %         | 8,6        |
| 20                               | Dlocal Ltd/Uruguay                        | 2,1 %        | 14,7        | 11,6        | 27 %        | 1,7 %        | 37 %         | 3,6        |
| <b>Topp 20 - Vektet snitt</b>    |   | <b>80 %</b>  | <b>18,0</b> | <b>15,7</b> | <b>15 %</b> | <b>1,4 %</b> | <b>26 %</b>  | <b>5,0</b> |
| <b>Portefølje - Vektet snitt</b> |   | <b>100 %</b> | <b>18,4</b> | <b>15,5</b> | <b>19 %</b> | <b>1,5 %</b> | <b>25 %</b>  | <b>5,0</b> |

\* Avvikende regnskapsår.

Kilde: Bloomberg

# Porteføljens prising over tid

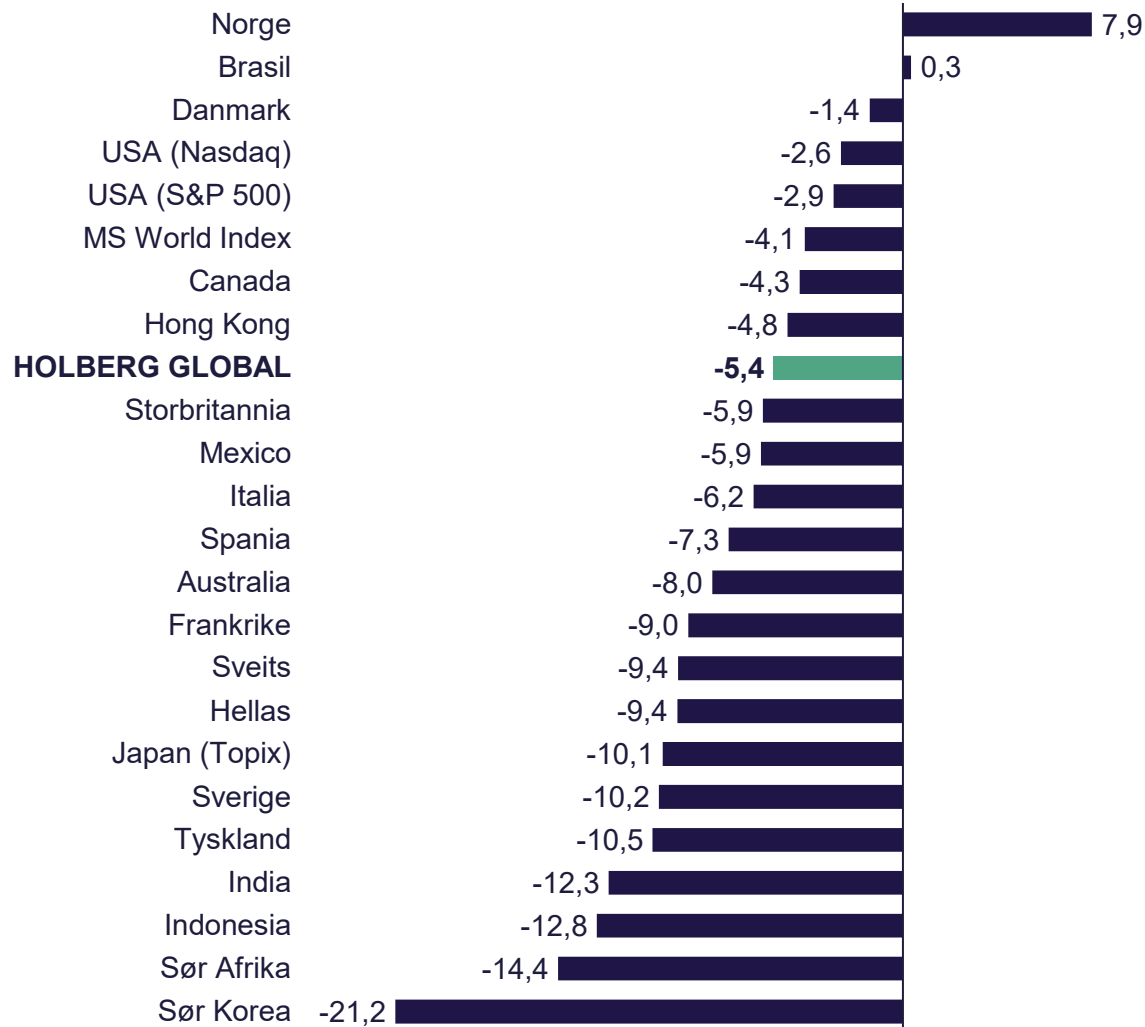
## Holberg Global P/E



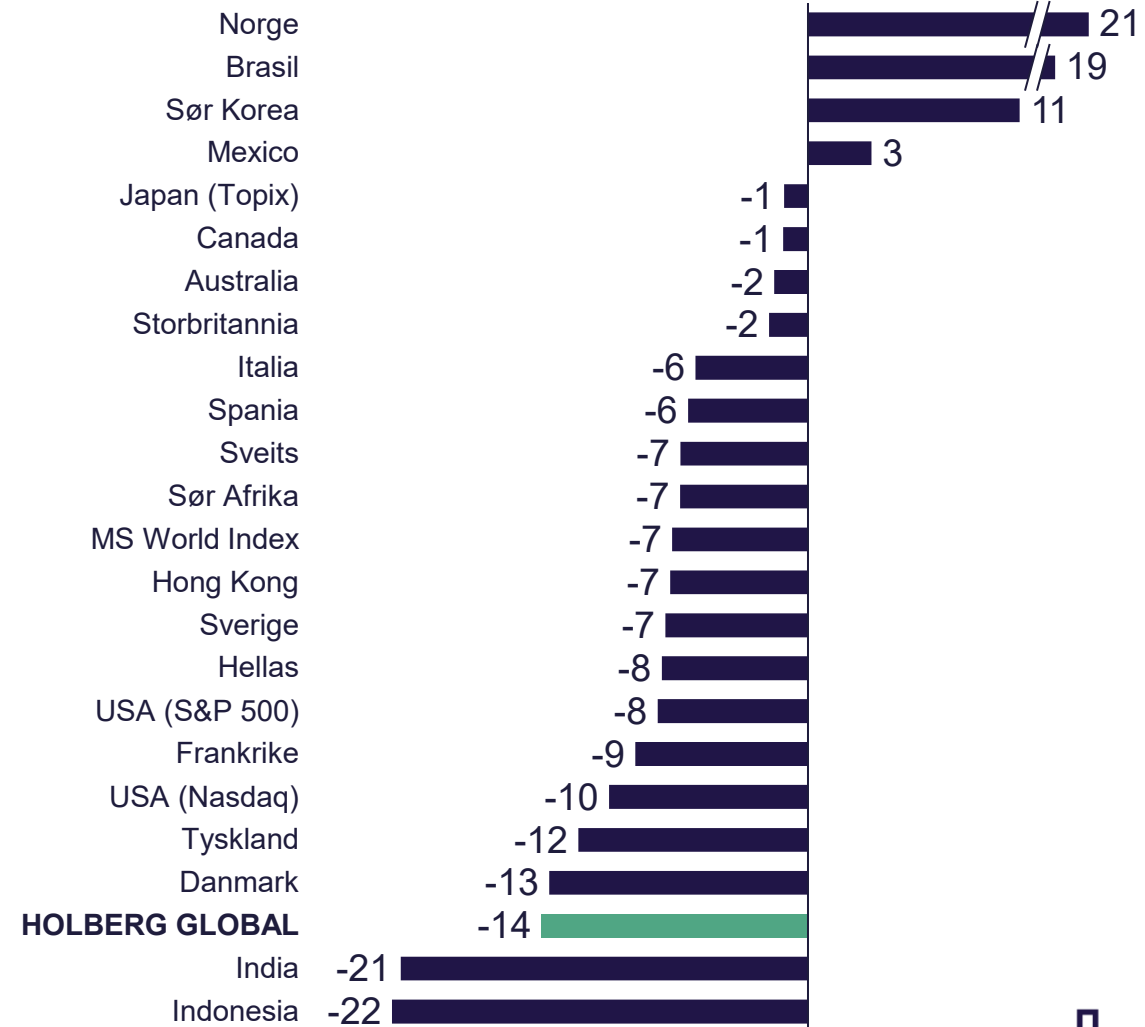
Vektete, gjennomsnittlige prisingsmultipler for porteføljen, basert på innhentede konsensusestimater fra analytikerne og aksjekurser ved slutten av hver måned.

# Avkastning i verdens aksjemarkeder

## Kursutvikling mars i NOK (%)



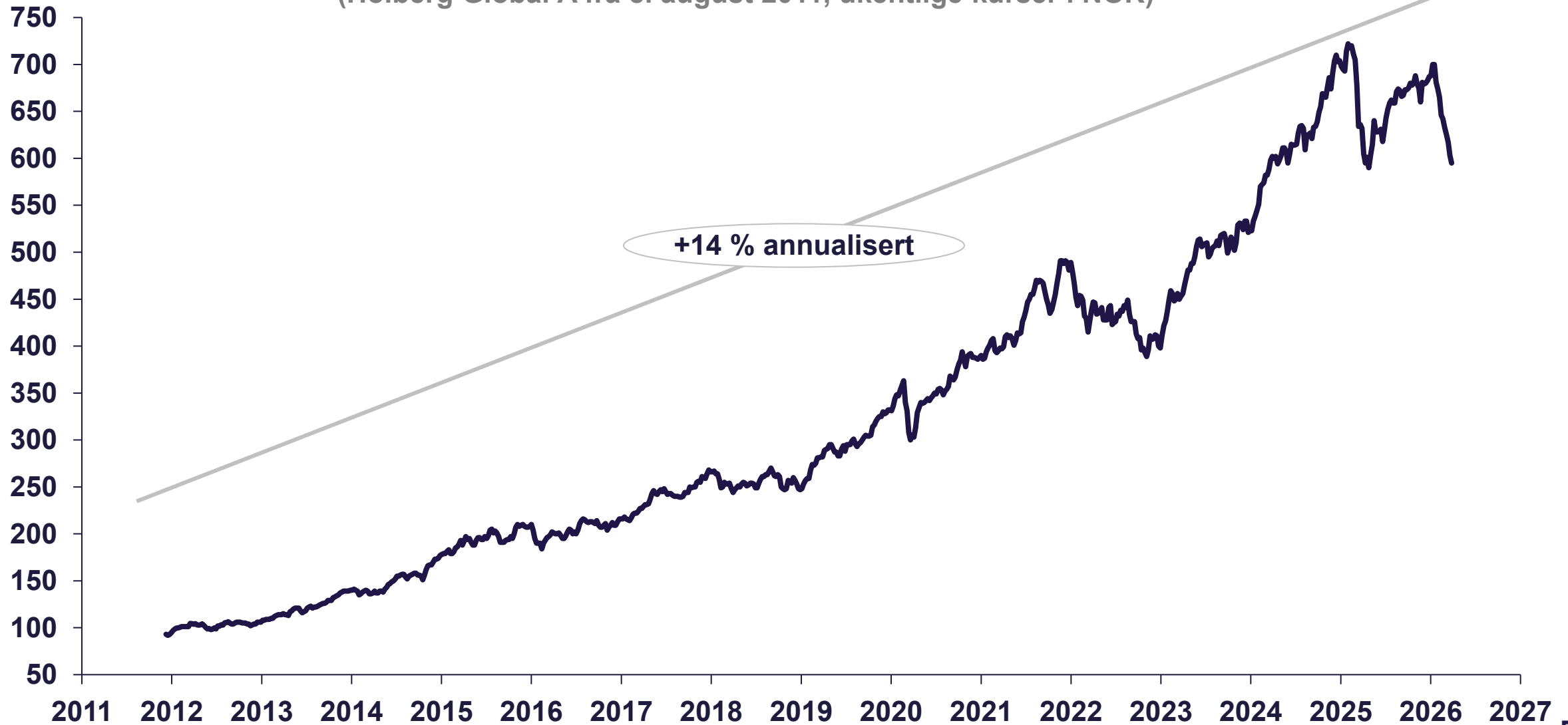
## Kursutvikling hittil i 2026 i NOK (%)



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

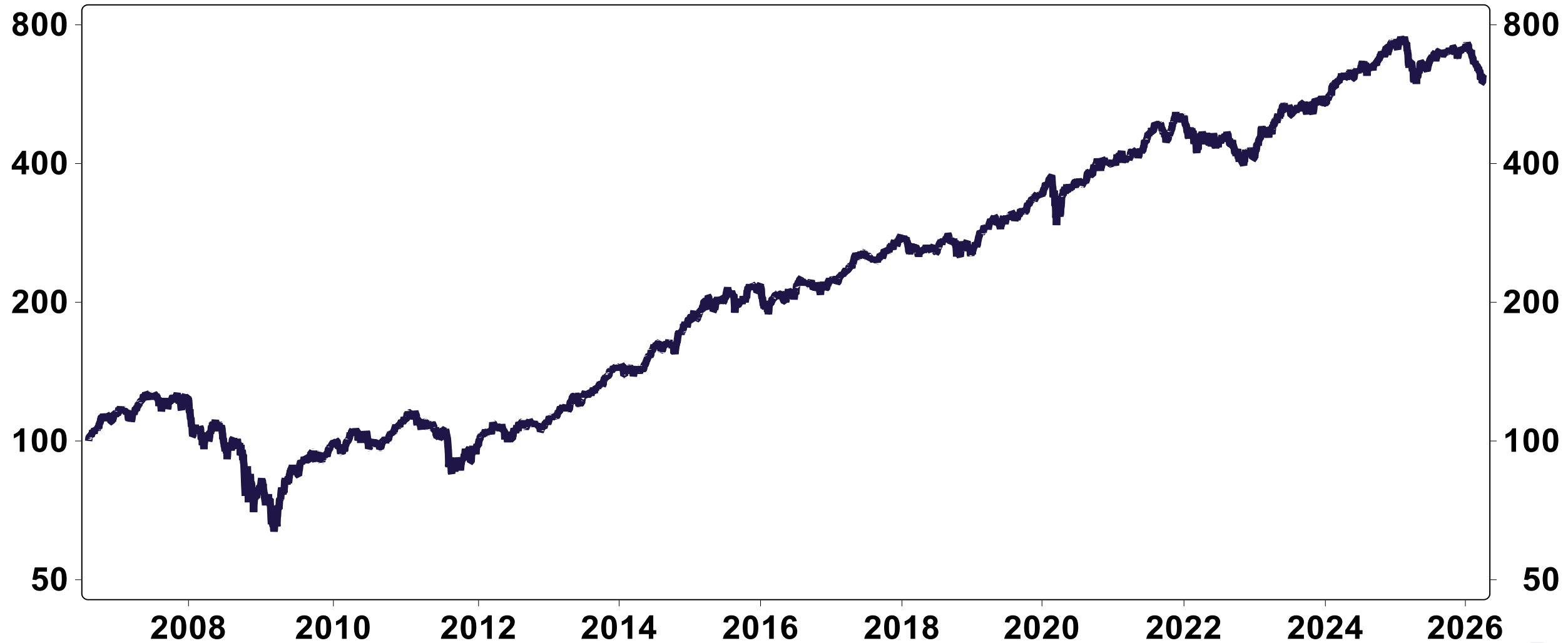
# Kursutvikling siden 2011

(Holberg Global A fra 8. august 2011, ukentlige kurser i NOK)



# Kursutvikling siden oppstart

## Holberg Global A



(Logaritmisk skala)

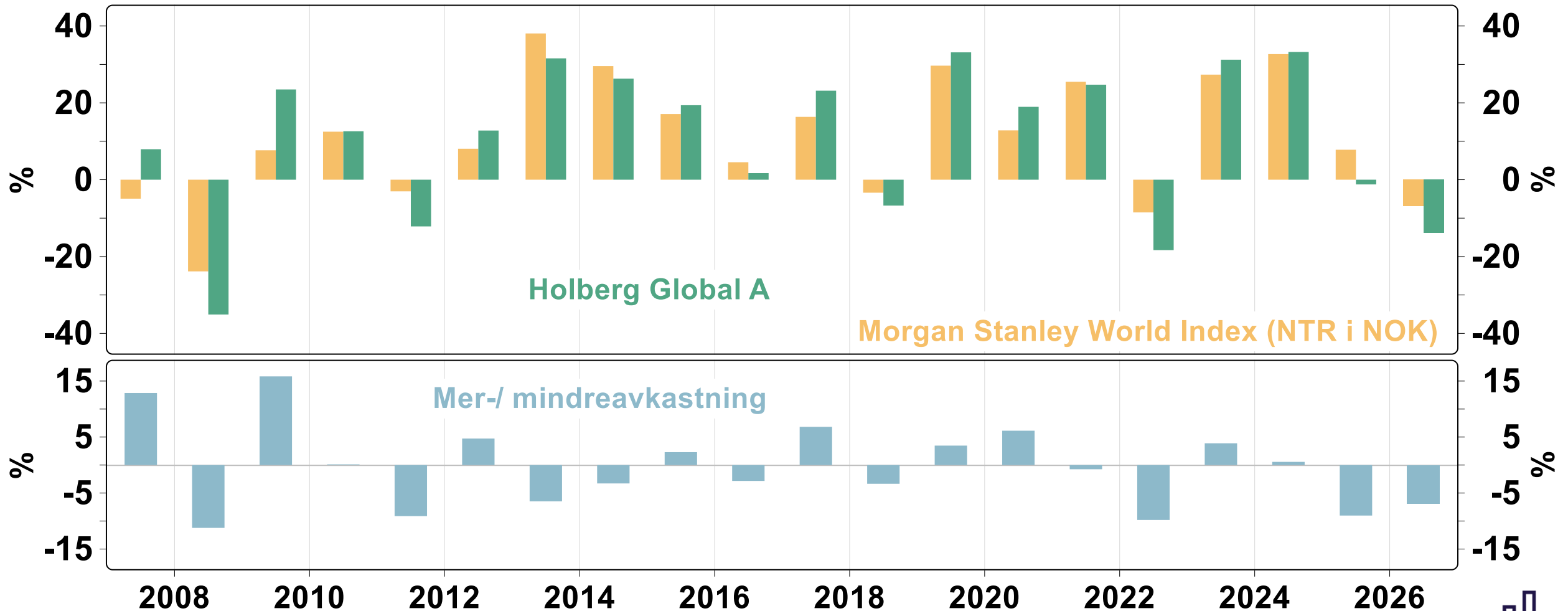


Holberg

# Historisk avkastning

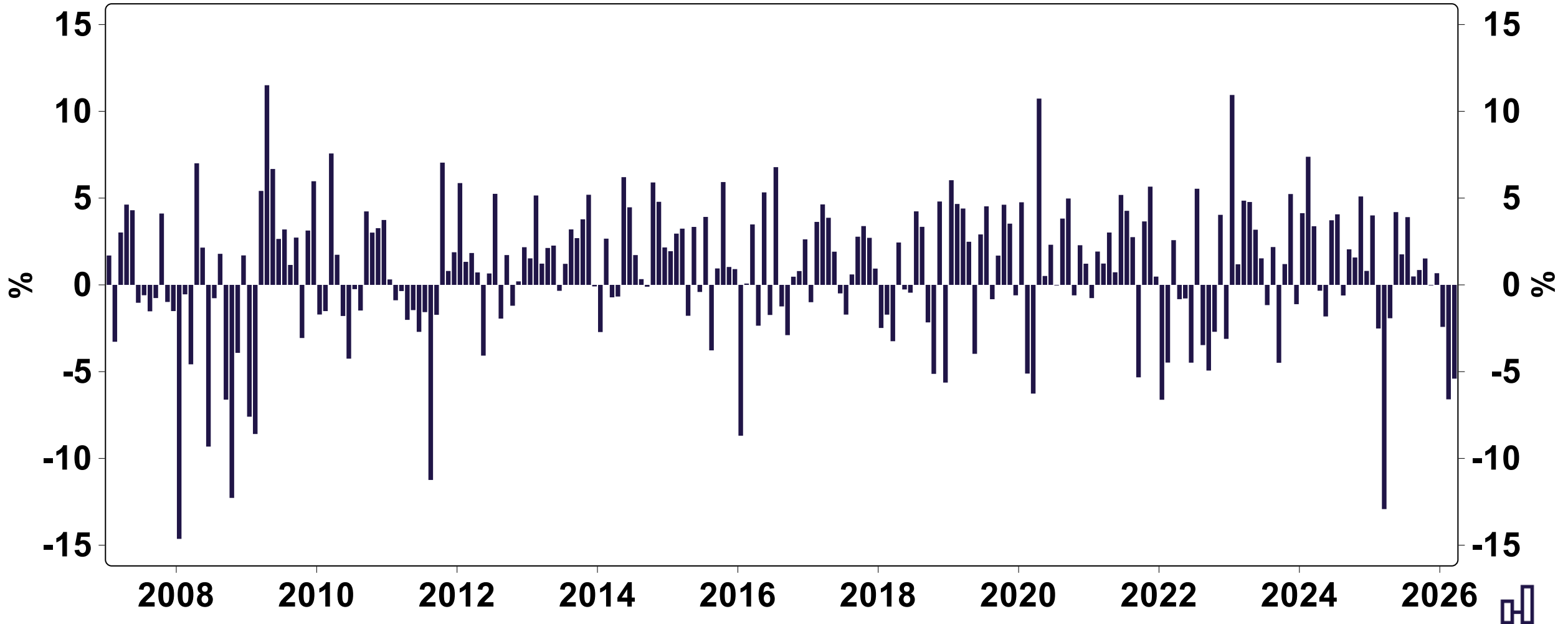
## Holberg Global A

årlig avkastning vs. referanseindeks

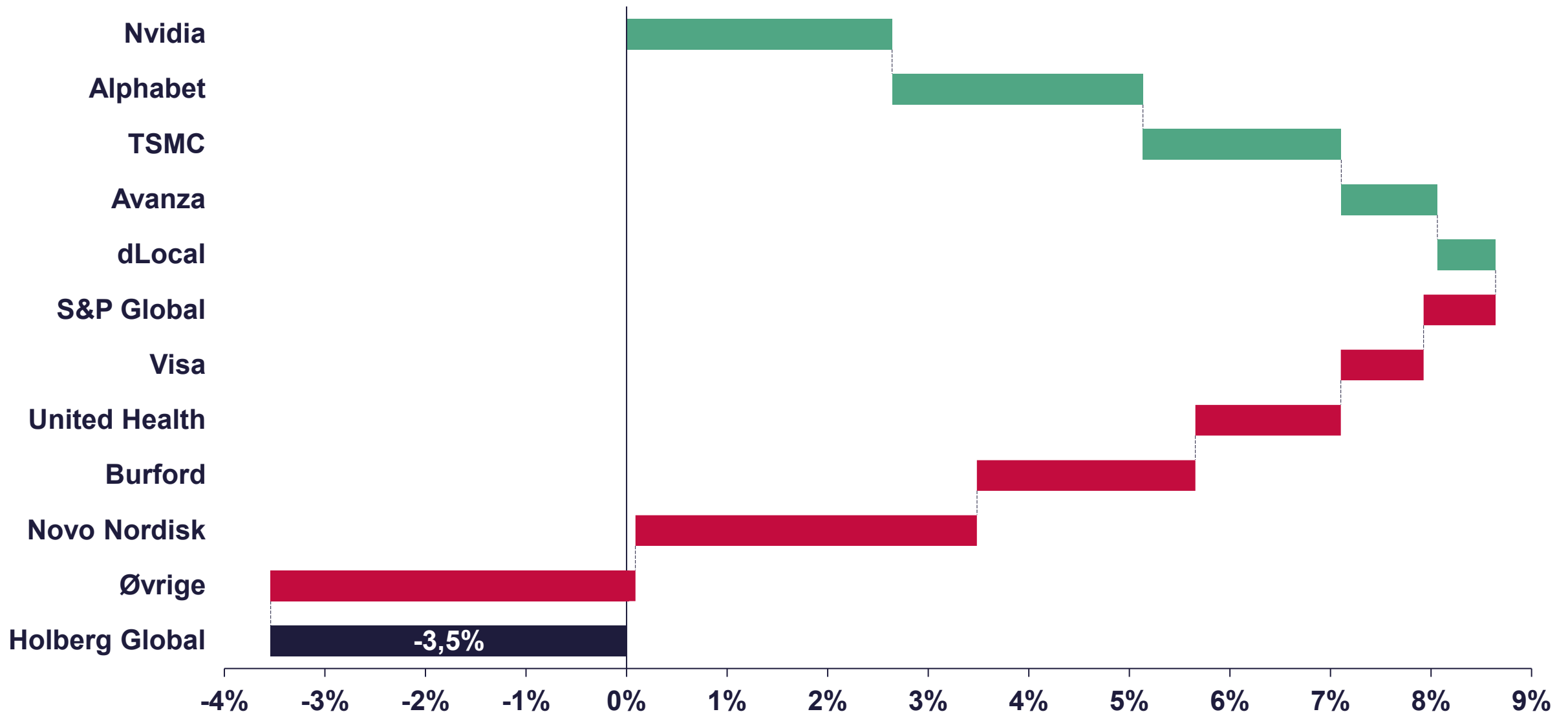


# Historisk avkastning

## Holberg Global A månedlig avkastning



# Største bidragsytere siste 12 mnd.



Kilde: Bloomberg

# Avkastning for våre aksjefond

|                                    | Mars    | 2026    | Siste 3 år | Siste 5 år | Siste 10 år | Siste 20 år | Siden oppstart |  |
|------------------------------------|---------|---------|------------|------------|-------------|-------------|----------------|--|
| <b>Holberg Norge A</b>             |         |         |            |            |             |             |                |  |
| Avkastning fond                    | 1,1 %   | 4,3 %   | 19,2 %     | 14,5 %     | 16,8 %      | 8,7 %       | 11,5 %         | <b>Oppstart:<br/>Desember<br/>2000</b> |
| Avkastning referanseindeks         | 7,9 %   | 20,8 %  | 20,4 %     | 13,3 %     | 13,4 %      | 8,4 %       | 9,5 %          |  |
| Differanseavkastning               | -6,8 %  | -16,5 % | -1,2 %     | 1,1 %      | 3,4 %       | 0,4 %       | 2,0 %          |  |
| Aktiv andel                        | 68 %    |         |            |            |             |             |                |  |
| <b>Holberg Norden A</b>            |         |         |            |            |             |             |                |  |
| Avkastning fond                    | -5,6 %  | -10,3 % | 7,0 %      | 7,8 %      | 10,4 %      | 8,1 %       | 9,1 %          | <b>Oppstart:<br/>November<br/>2000</b> |
| Avkastning referanseindeks         | -5,6 %  | -4,8 %  | 7,5 %      | 7,8 %      | 10,6 %      | 9,1 %       | 8,9 %          |  |
| Differanseavkastning               | 0,0 %   | -5,5 %  | -0,5 %     | 0,0 %      | -0,1 %      | -1,0 %      | 0,1 %          |  |
| Aktiv andel                        | 79 %    |         |            |            |             |             |                |  |
| <b>Holberg Global A</b>            |         |         |            |            |             |             |                |  |
| Avkastning fond                    | -5,4 %  | -13,8 % | 8,2 %      | 8,2 %      | 11,5 %      |             | 9,7 %          | <b>Oppstart:<br/>August<br/>2006</b>   |
| Avkastning referanseindeks         | -4,1 %  | -6,9 %  | 14,0 %     | 13,2 %     | 13,7 %      |             | 10,7 %         |  |
| Differanseavkastning               | -1,3 %  | -6,9 %  | -5,8 %     | -5,0 %     | -2,2 %      |             | -1,0 %         |  |
| Aktiv andel                        | 81 %    |         |            |            |             |             |                |  |
| <b>Holberg Vekstmarkeder A</b>     |         |         |            |            |             |             |                |  |
| Avkastning fond                    | -9,1 %  | -8,7 %  | 6,1 %      | -0,4 %     | 2,5 %       |             | 3,8 %          | <b>Oppstart:<br/>November<br/>2010</b> |
| Avkastning referanseindeks         | -11,0 % | -3,6 %  | 12,1 %     | 6,5 %      | 9,6 %       |             | 7,4 %          |  |
| Differanseavkastning               | 1,9 %   | -5,1 %  | -6,0 %     | -6,9 %     | -7,1 %      |             | -3,6 %         |  |
| Aktiv andel                        | 83 %    |         |            |            |             |             |                |  |
| <b>Holberg Triton A</b>            |         |         |            |            |             |             |                |  |
| Avkastning fond                    | -1,4 %  | -2,9 %  | 5,0 %      | 5,2 %      | 6,6 %       |             | 7,0 %          | <b>Oppstart:<br/>Februar<br/>2015</b>  |
|                                    |         |         |            |            |             |             |                |  |
| <b>Holberg Global Valutasikret</b> |         |         |            |            |             |             |                |  |
| Avkastning fond                    | -6,4 %  | -10,4 % | 10,1 %     | 5,9 %      |             |             | 7,6 %          | <b>Oppstart:<br/>Desember<br/>2019</b> |

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 |
|---|------------|------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>Volatilitet</b>                          |            |            |             |             |                |
| Holberg Global                              | 13,5 %     | 14,1 %     | 13,0 %      |             | 13,7 %         |
| Holberg Vekstmarkeder                       | 13,1 %     | 16,2 %     | 14,5 %      |             | 14,7 %         |
| Holberg Triton                              | 9,5 %      | 10,4 %     | 10,6 %      |             | 10,4 %         |
| Holberg Norden                              | 12,2 %     | 13,5 %     | 15,2 %      | 17,0 %      | 18,9 %         |
| Holberg Norge                               | 8,0 %      | 12,1 %     | 15,9 %      | 17,7 %      | 19,4 %         |
| <b>Relativ volatilitet (tracking error)</b> |            |            |             |             |                |
| Holberg Global                              | 4,8 %      | 5,7 %      | 5,4 %       |             | 5,9 %          |
| Holberg Vekstmarkeder                       | 8,3 %      | 9,1 %      | 8,7 %       |             | 8,8 %          |
| Holberg Triton                              |            |            |             |             |                |
| Holberg Norden                              | 6,3 %      | 5,9 %      | 8,4 %       | 7,6 %       | 7,9 %          |
| Holberg Norge                               | 7,3 %      | 7,3 %      | 7,5 %       | 7,9 %       | 7,9 %          |
| <b>Information ratio</b>                    |            |            |             |             |                |
| Holberg Global                              | -1,2       | -0,9       | -0,4        |             | -0,2           |
| Holberg Vekstmarkeder                       | -0,7       | -0,8       | -0,8        |             | -0,4           |
| Holberg Triton                              |            |            |             |             |                |
| Holberg Norden                              | -0,1       | 0,0        | 0,0         | -0,1        | 0,0            |
| Holberg Norge                               | -0,2       | 0,2        | 0,5         | -0,1        | 0,2            |

# 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

**H**øy kapitalavkastning

**O**verbevisende vekstutsikter

**L**edelsestillit

**B**ærekraft

**E**ierfokus

**R**egnværsbeskyttelse

**G**rådig 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

# Forvaltererteam 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 line 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**