

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Global

LEI-nummer: 2549006UPEM4VEOYB518

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de miljøegenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 98 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 97 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 98 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 98 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 79 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 76 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 82 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,3 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 4,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 4,1 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,1 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,8 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,3 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 4,0 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,9 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,8 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,2 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,6 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 4,2 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,4 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,6 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,5 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 99 % | 98 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 96 % | 97 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 96 % | 98 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 99 % | 98 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 94 % | 79 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 99 % | 76 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 88 % | 82 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,4 | 4,3 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,9 | 4,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 4,2 | 4,1 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,0 | 4,1 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,8 | 3,8 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,1 | 4,3 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 4,3 | 4,0 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,4 | 3,9 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 4,1 | 3,8 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,3 | 4,2 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,7 | 3,6 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 4,4 | 4,2 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,2 | 4,4 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,6 | 3,6 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,4 | 4,5 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Det ble utgitt periodisk rapport for første gang i 2024, med vurderinger per 2023. Som vi kan se av tabellene over, er bærekraftsindikatorerne samlet sett er like høyt rangert i 2025 som i 2024. Endringer i rangeringen av bærekraftsindikatorerne kan skyldes både endringer i selskapenes bærekraftsrangeringer og endringer i fondets sammensetning.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og

fullstendighet. Data kan være selvrapportert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekningen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke relevant.

— **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:**

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Holbergs aksjefond screenes i Sustainalytics database «Global Standard Screening» hver tredje måned.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamling er virkemidler vi benytter for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 har porteføljeforvalterne jobbet med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Samtlige selskap i porteføljen er vurdert i Tellus-modellen for 2025. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

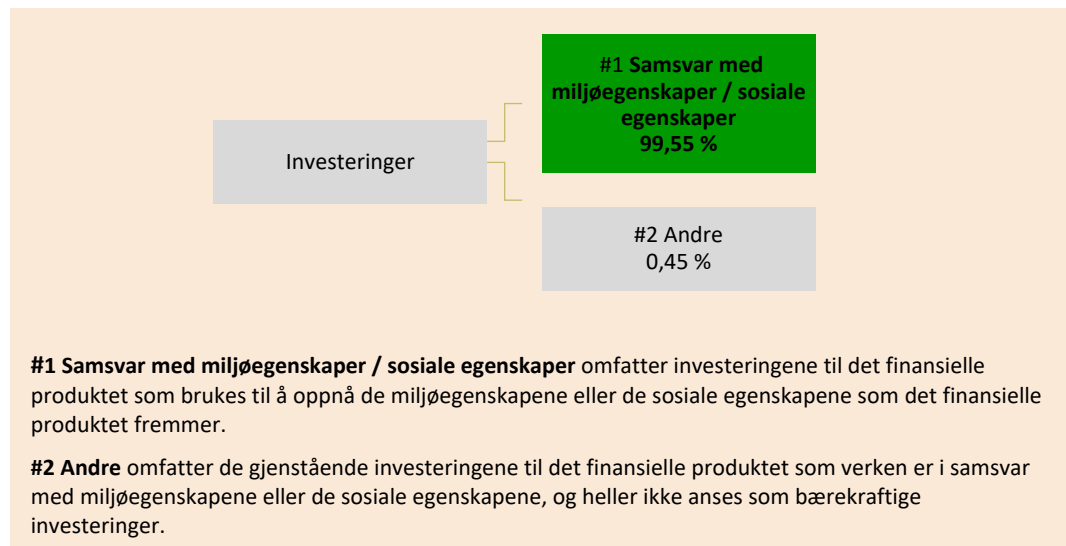
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|--|-------------------------|-------------|---------------|
| Alphabet Inc. | Informasjonsteknologi | 6.6 % | United States |
| Meta Platforms Inc | Informasjonsteknologi | 6.5 % | United States |
| Avanza Bank AB | Finansielle tjenester | 5.6 % | Sweden |
| Nvidia Corp | Informasjonsteknologi | 5.4 % | United States |
| Amazon.Com Inc. | Forbruksvarer | 5.3 % | United States |
| Novo Nordisk | Helsevern | 5.2 % | Denmark |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company | Informasjonsteknologi | 4.3 % | Taiwan |
| Brookfield Corp | Finansielle tjenester | 4.1 % | Canada |
| Mastercard Inc | Informasjonsteknologi | 4.1 % | United States |
| Tencent Holding LTD | Kommunikasjonstjenester | 4.0 % | China |
| Microsoft | Informasjonsteknologi | 4.0 % | United States |
| Visa Inc | Informasjonsteknologi | 3.9 % | United States |
| Alimentation Couche-Tard Inc. | Konsumentvarer | 3.7 % | Canada |
| S&P Global Inc | Finansielle tjenester | 3.4 % | United States |
| Monster Beverage Co | Konsumentvarer | 3.2 % | United States |

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2025



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



Fondet investerer i børsnoterte globale aksjer. Fondets midler vil hovedsakelig investeres i velutviklede markeder.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|-------------------------|-------------|
| Informasjonsteknologi | 39.1 % |
| Finansielle tjenester | 18.0 % |
| Konsumentvarer | 11.1 % |
| Forbruksvarer | 9.8 % |
| Industri | 7.7 % |
| Helsevern | 7.4 % |
| Kommunikasjonstjenester | 4.0 % |
| Materialer | 1.4 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

Ja:

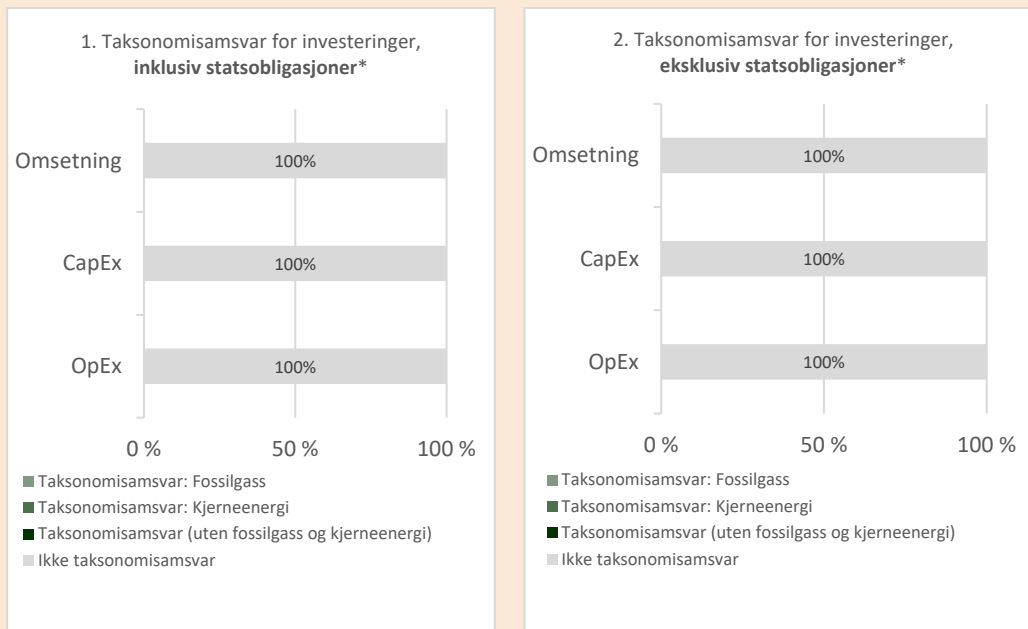
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

 er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2025, har vi gjort forbedringer i modellen og integrert data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Som en oppsummering av vår analyse for 2025, kan vi konkludere med at ESG-rapporteringen fra selskapene i porteføljen vår har økt betydelig i løpet av de siste årene. Mange av våre porteføljeselskaper kan også dokumentere en tydelig reduksjon i utslippene sine (spesielt scope 1 og 2) og fokus på å forbedre sosiale forhold. Av samme grunn har vi fortsatt å heve listen for å gi porteføljeselskapene toppkarakter i vår Tellus-modell.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Fondet er blitt screenet i Sustainalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

Et av våre porteføljeselskaper, Tencent, er fortsatt klassifisert som non-compliant på Sustainalytics sin Global Compact screening. Grunnlaget for Sustainalytics klassifisering er at Tencent er pålagt å utøve sensur og dele personlige data med kinesiske myndigheter på plattformene sine. Vi har utført en analyse av påstandene mot Tencent og konkludert med at Tencent fremdeles er investerbar basert på vår uavhengige vurdering.

Våre eksklusjonskriterier er basert på retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Tencent er en av SPUs største investeringer og er følgelig ikke på fondets eksklusjonsliste. Vi erkjenner problemene knyttet til sensur og deling av personopplysninger med kinesiske myndigheter. Imidlertid er det vår vurdering at tiltakene Tencent har tatt på disse områdene er lovpålagt av myndighetene og er en forutsetning for at selskapet skal fortsette sin virksomhet i landet.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Vi har hatt samtaler med ledelsen og stemt på generalforsamlinger og ekstraordinære generalforsamlinger for å bidra til transparens for våre andelseiere. I noen spesifikke tilfeller har vi stemt imot anbefalingene fra styret. På betydningsfulle saker har vi også kontaktet selskapene og forklart hvorfor vi er uenige med styret. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Som en aktiv investor er vi stadig i dialog med ledelsene i våre porteføljeselskaper. Her er noen eksempler hvor vi har diskutert ESG-spørsmål med toppledelsen i noen av våre porteføljeselskaper det siste året:

Avanza – Vi har hatt møter CEO Gustaf Sebastian Bjørnson Unger med hovedvekt på å forstå hans bakgrunn og motivasjon for å utvikle Avanza. Vi har hatt gode diskusjoner rundt blant annet organisasjonsutvikling og sentrale styringsmål.

Bakkafrost – Vi har hatt jevnlig møter med CEO, Regin Jacobsen, og CFO, Hogni Jakobsen. Diskusjonene har det siste året vært særlig fokusert rundt fiskehelse og miljøpåvirkning. Selskapet gjennomfører en rekke tiltak for å bedre fiskens helse og redusere dødelighet.

Burford – Vi har hatt nytt møte med CEO Christopher Bogart, hvor vi fokuserte på eierskapsstyring og incentivordninger til ledende ansatte. Selskapet har i løpet av de siste årene forbedret sin rapportering rundt ESG, og vi tror våre innspill har vært bidragsyter til denne positive utviklingen.

Dlocal – Vi har hatt et oppfølgingsmøte med CEO Pedro Arnt. Foruten gjennomgang av selskapets langsiktige drivere og sentrale risikoforhold, diskuterte vi selskapsstyring og -rapportering.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

● Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?

Ikke relevant.

● Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?

Ikke relevant.

● Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Ikke relevant.

● Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Global Valutasikret

LEI-nummer: 2549006L8XGRBEDL6R42

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Holberg Global Valutasikret investerer minst 85 % av sine midler i mottakerfondet Holberg Global. Bærekraft er en integrert del av mottakerfondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det lettere å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Holberg Global Valutasikret investerer minst 85 % av sine midler i mottakerfondet Holberg Global. Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å måle oppnåelsen av hver av de miljøegenskapene eller sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå og aggregerer på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de miljøegenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 98 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 97 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 98 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 98 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 79 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 76 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 82 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,3 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 4,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 4,1 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,1 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,8 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,3 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 4,0 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,9 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,8 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,2 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,6 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 4,2 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,4 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,6 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,5 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 99 % | 98 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 96 % | 97 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 96 % | 98 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 99 % | 98 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 94 % | 79 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 99 % | 76 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 88 % | 82 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,4 | 4,3 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,9 | 4,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 4,2 | 4,1 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,0 | 4,1 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,8 | 3,8 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,1 | 4,3 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 4,3 | 4,0 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,4 | 3,9 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 4,1 | 3,8 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,3 | 4,2 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,7 | 3,6 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 4,4 | 4,2 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,2 | 4,4 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,6 | 3,6 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,4 | 4,5 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Det ble utgitt periodisk rapport for første gang i 2024, med vurderinger per 2023. Som vi kan se av tabellene over, er bærekraftsindikatorerne samlet sett er like høyt rangert i 2025 som i 2024. Endringer i rangeringen av bærekraftsindikatorerne kan skyldes både endringer i selskapenes bærekraftsrangeringer og endringer i fondets sammensetning.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapporert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være

utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekningen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke relevant.

— **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:**

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Holberg Global Valutasikret investerer minst 85 % av sine midler i mottakerfondet Holberg Global, som tar hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Bærekraft er en integrert del av mottakerfondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Holbergs aksjefond screenes i Sustainalytics database «Global Standard Screening» hver tredje måned.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamling er virkemidler vi benytter for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 har porteføljeforvalterne jobbet med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Samtlige selskaper i porteføljen er vurdert i Tellus-modellen for 2025. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Holberg Global Valutasikret investerer minst 85 % av sine midler i mottakerfondet Holberg Global. Oversikten nedenfor viser de 15 største investeringene til mottakerfondet.

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31. desember 2025

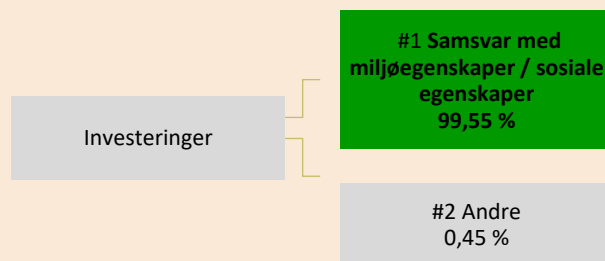
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|--|-------------------------|-------------|---------------|
| Alphabet Inc. | Informasjonsteknologi | 6.6 % | United States |
| Meta Platforms Inc | Informasjonsteknologi | 6.5 % | United States |
| Avanza Bank AB | Finansielle tjenester | 5.6 % | Sweden |
| Nvidia Corp | Informasjonsteknologi | 5.4 % | United States |
| Amazon.Com Inc. | Forbruksvarer | 5.3 % | United States |
| Novo Nordisk | Helsevern | 5.2 % | Denmark |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company | Informasjonsteknologi | 4.3 % | Taiwan |
| Brookfield Corp | Finansielle tjenester | 4.1 % | Canada |
| Mastercard Inc | Informasjonsteknologi | 4.1 % | United States |
| Tencent Holding LTD | Kommunikasjonstjenester | 4.0 % | China |
| Microsoft | Informasjonsteknologi | 4.0 % | United States |
| Visa Inc | Informasjonsteknologi | 3.9 % | United States |
| Alimentation Couche-Tard Inc. | Konsumentvarer | 3.7 % | Canada |
| S&P Global Inc | Finansielle tjenester | 3.4 % | United States |
| Monster Beverage Co | Konsumentvarer | 3.2 % | United States |



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i verdipapirfundsandeler i mottakerfondet Holberg Global. Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer. Fondets investeringer blir i hovedsak valutasikret til norske kroner gjennom bruk av valutaderivater.

Fondet er et UCITS fond ("tilføringsfond") slik at fondet er et fond i ett fond og har i henhold til verdipapirfondloven § 6-12 tillatelse fra Finanstilsynet til å plassere minst 85 % av sine eiendeler i

mottakerfondet. Fondets resterende midler plasseres i likvide midler eller finansielle derivater for sikringsformål.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|-------------------------|-------------|
| Informasjonsteknologi | 39.1 % |
| Finansielle tjenester | 18.0 % |
| Konsumtvarer | 11.1 % |
| Forbruksvarer | 9.8 % |
| Industri | 7.7 % |
| Helsevern | 7.4 % |
| Kommunikasjonstjenester | 4.0 % |
| Materialer | 1.4 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

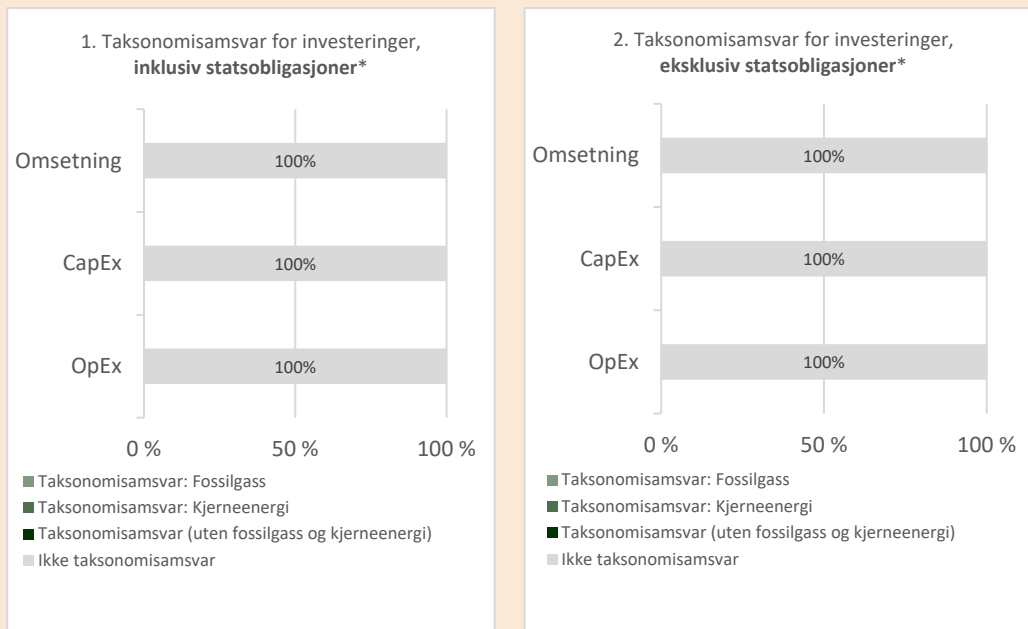
Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



● **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Holberg Global Valutasikret investerer minst 85 % av sine midler i mottakerfondet Holberg Global. De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som mottakerfondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2025, har vi gjort forbedringer i modellen og integrert data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Som en oppsummering av vår analyse for 2025, kan vi konkludere med at ESG-rapporteringen fra selskapene i porteføljen vår har økt betydelig i løpet av de siste årene. Mange av våre porteføljeselskaper kan også dokumentere en tydelig reduksjon i utslippene sine (spesielt scope 1 og 2) og fokus på å forbedre sosiale forhold. Av samme grunn har vi fortsatt å heve listen for å gi porteføljeselskapene toppkarakter i vår Tellus-modell.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Fondet har blitt filtrert av Sustainalytics' database for «Global Standard Screening» månedlig.

Et av våre porteføljeselskaper, Tencent, er fortsatt klassifisert som non-compliant i Sustainalytics' Global Standard Screening. Grunnlaget for Sustainalytics' klassifisering er at Tencent er pålagt å utøve sensur og dele personlig data med kinesiske myndigheter på sine plattformer. Vi har gjennomført en grundig analyse av påstandene mot Tencent og konkludert med at Tencent er investerbart basert på vår uavhengige vurdering.

Våre eksklusjonskriterier er basert på retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Tencent er en av SPU's største investeringer og er følgelig ikke på fondets eksklusjonsliste. Vi erkjenner problemene knyttet til sensur og deling av personlig data med kinesiske myndigheter. Imidlertid er det vår vurdering at tiltakene Tencent har tatt på disse områdene er lovpålagt av myndighetene og er en forutsetning for at selskapet skal kunne fortsette sin virksomhet i landet.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Vi har hatt samtaler med ledelsen og stemt på generalforsamlinger og ekstraordinære generalforsamlinger for å bidra til transparens for våre andelseiere. I noen spesifikke tilfeller har vi stemt imot anbefalingene fra styret. På betydningsfulle saker har vi også kontaktet selskapene og forklart hvorfor vi er uenige med styret. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Som en aktiv investor er vi stadig i dialog med ledelsene i våre porteføljeselskaper. Her er noen eksempler hvor vi har diskutert ESG-spørsmål med toppledelsen i noen av våre porteføljeselskaper det siste året:

Avanza – Vi har hatt møter CEO Gustaf Sebastian Bjørnson Unger med hovedvekt på å forstå hans bakgrunn og motivasjon for å utvikle Avanza. Vi har hatt gode diskusjoner rundt blant annet organisasjonsutvikling og sentrale styringsmål.

Bakkafrost – Vi har hatt jevnlig møter med CEO, Regin Jacobsen, og CFO, Hogni Jakobsen. Diskusjonene har det siste året vært særlig fokusert rundt fiskehelse og miljøpåvirkning. Selskapet gjennomfører en rekke tiltak for å bedre fiskens helse og redusere dødelighet.

Burford – Vi har hatt nytt møte med CEO Christopher Bogart, hvor vi fokuserte på eierskapsstyring og incentivordninger til ledende ansatte. Selskapet har i løpet av de siste årene forbedret sin rapportering rundt ESG, og vi tror våre innspill har vært bidragsyter til denne positive utviklingen.

Dlocal – Vi har hatt et oppfølgingsmøte med CEO Pedro Arnt. Foruten gjennomgang av selskapets langsiktige drivere og sentrale risikoforhold, diskuterte vi selskapsstyring og -rapportering.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

● **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Norden

LEI-nummer: 254900L9CKL1XZP97R31

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de miljøegenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|-------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 100 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 100 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 100 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 100 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 84 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 100 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 81 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,2 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,9 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,9 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,9 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,8 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,9 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,8 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,6 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 4,0 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,9 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,1 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,7 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,1 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,9 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,9 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|-------|-------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 100 % | 100 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 100 % | 100 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 97 % | 100 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 100 % | 100 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 92 % | 84 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 100 % | 100 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 90 % | 81 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 3,9 | 4,2 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,8 | 3,9 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,6 | 3,9 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,7 | 3,9 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,6 | 3,8 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,8 | 3,9 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,8 | 3,8 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,3 | 3,6 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,9 | 4,0 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,8 | 3,9 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,2 | 4,1 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,8 | 3,7 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,0 | 4,1 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,5 | 3,9 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,7 | 3,9 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Som vi kan se av tabellene over, har bærekraftsindikatorene fått en relativt lik rangering for 2025 som for 2024.

Vi ser at en noe lavere andel selskaper i porteføljen rapporterte til CDP i 2025 enn i 2024 (spørsmål E7). Vi deltar årlig i CDPs Non-Disclosure Campaign og leder engasjementet knyttet til klima, skog og/eller vann for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsrapportering, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan publiseres gjennom selskapsrapporter, men et vurdert, standardisert og

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

veletablert rammeverk gjør det mulig for selskaper å spore fremgang, sammenligne seg med sine konkurrenter og møte aksjonærenes og långivernes forventninger til åpenhet. Målet vårt er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDPs Non-Disclosure Campaign.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapportert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekkingen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke relevant.

— **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:**

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Holbergs aksjefond screenes i Sustainalytics database «Global Standard Screening» hver tredje måned.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamling er virkemidler vi benytter for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2025

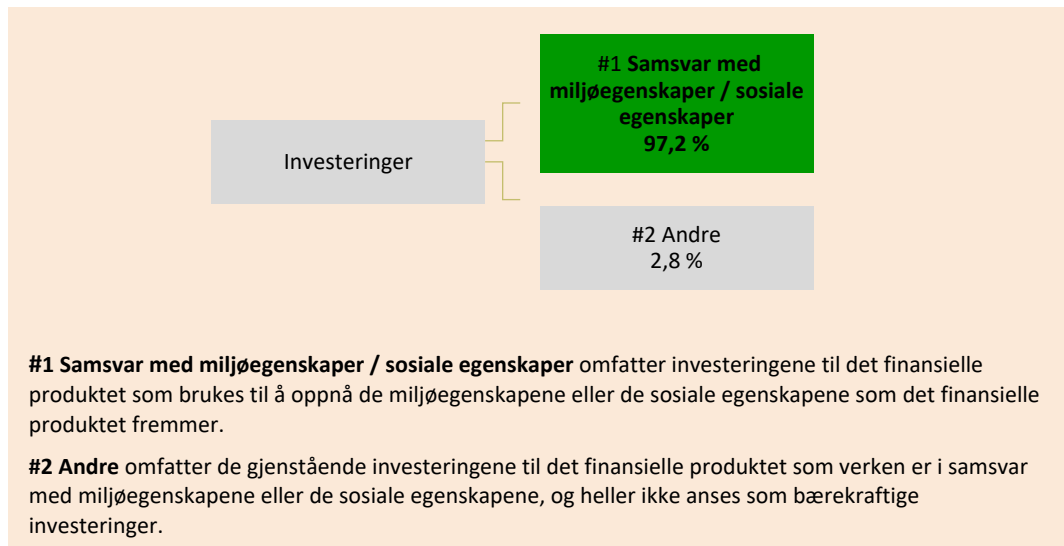
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------|---------|
| Sampo Oyj | Finansielle tjenester | 8.4 % | Finland |
| Novo Nordisk | Helsevern | 6.9 % | Denmark |
| Valmet Oyj | Industri | 6.6 % | Finland |
| Assa Abloy AB | Industri | 5.7 % | Sweden |
| Danske Bank A/S | Finansielle tjenester | 5.2 % | Denmark |
| Inwido AB | Industri | 5.0 % | Sweden |
| Atlas Copco AB | Industri | 4.5 % | Sweden |
| AddTech AB | Industri | 4.5 % | Sweden |
| Avanza Bank AB | Finansielle tjenester | 4.3 % | Sweden |
| Demant A/S | Helsevern | 4.1 % | Denmark |
| Europpris ASA | Forbruksvarer | 4.0 % | Norway |
| Mowi ASA | Konsumentvarer | 3.9 % | Norway |
| International Petroleum Corporation | Energi | 3.8 % | Canada |
| AcadeMedia AB | Forbruksvarer | 3.7 % | Sweden |
| KONE Oyj | Industri | 3.7 % | Finland |



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



Fondet skal investere i aksjer mv. som er notert på børs eller regulert marked i de nordiske landene.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold

til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|-----------------------|-------------|
| Industri | 35.9 % |
| Finansielle tjenester | 17.9 % |
| Helsevern | 17.1 % |
| Forbruksvarer | 7.8 % |
| Konsumentvarer | 7.6 % |
| Energi | 7.3 % |
| Materialer | 3.6 % |
| Informasjonsteknologi | 0.0 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

Ja:

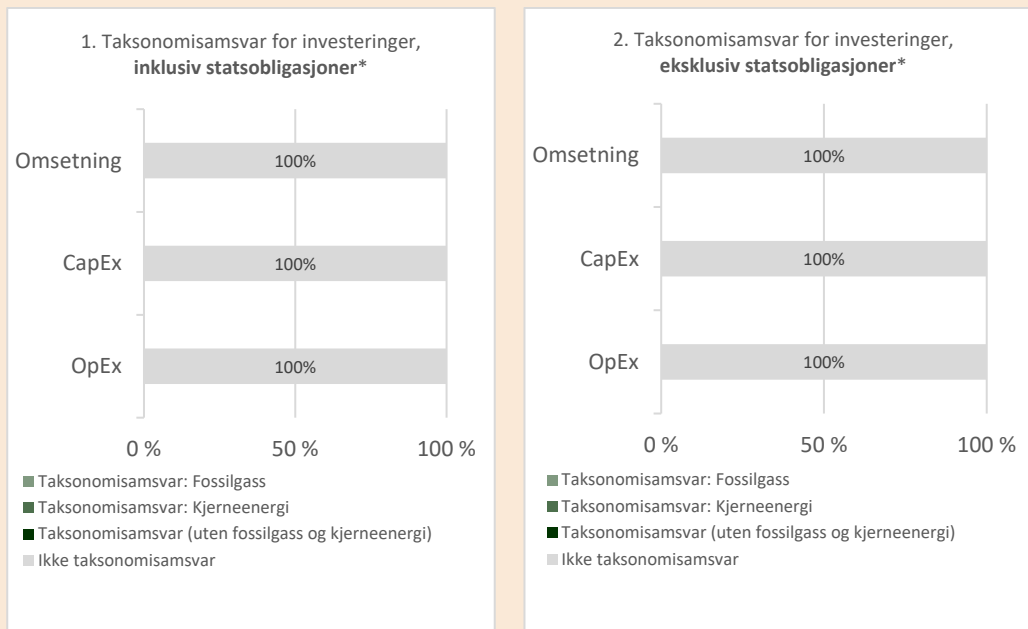
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



● **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2025 har vi gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus

I 2023 analyserte vi bonusmodellene for ledelsen og om ESG-relaterte spørsmål er inkludert som et spesifikt element. De fleste av selskapene som har en bonusmodell for toppledelsen, har inkludert ESG som et element for bonusberegning. For 2023 var andelen For Holberg Norden 85% av porteføljen ESG-relaterte KPIer inkludert i lederbonuskompensasjonen. Tilsvarende tall for 2024 og 2025 er 87% og 91%. Vi har vært i dialog med de fleste av selskapene som ikke inkorporerer ESG som et bonuselement.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Fondet er blitt screenet i Sustanalytix sin database «Global Standard Screening» månedlig.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Vi har hatt samtaler med ledelsen, diskusjoner med valgkomiteer og stemt på generalforsamlinger for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

- **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Norge

LEI-nummer: 254900SWW8O2MABHYS03

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de miljøegenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 97 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 94 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 94 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 96 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 91 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 95 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 79 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,4 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,6 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,8 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,1 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 4,0 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,5 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 4,1 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 4,0 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 4,2 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,1 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 5,0 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 4,0 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,1 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,5 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,1 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|-------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 98 % | 97 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 94 % | 94 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 94 % | 94 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 99 % | 96 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 87 % | 91 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 100 % | 95 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 91 % | 79 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 3,9 | 4,4 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,7 | 3,6 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,8 | 3,8 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,1 | 4,1 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,6 | 4,0 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,3 | 4,5 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 4,1 | 4,1 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,7 | 4,0 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,9 | 4,2 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,2 | 4,1 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,9 | 5,0 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 4,0 | 4,0 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,1 | 4,1 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,2 | 3,5 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,8 | 4,1 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Som vi kan se av tabellene over, har bærekraftsindikatorerne fått en relativt lik rangering for 2025 som for 2024.

Vi ser at en lavere andel selskaper i porteføljen rapporterte til CDP i 2025 enn i 2024 (spørsmål E7). Forklaringene på dette varierer fra selskap til selskap. Vi noterer også at flere knytter sine klimamål mot Science-Based Targets og/eller CSRD (EUs bærekraftsdirektiv). Dette medfører en stor forpliktelse for selskapene, og det kan derfor være at noen selskaper prioriterer sine ressurser. Holberg deltar årlig i CDPs

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Non-Disclosure Campaign og leder engasjementet knyttet til klima, skog og/eller vann for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsrapportering, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan publiseres gjennom selskapsrapporter, men et vurdert, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskaper å spore fremgang, sammenligne seg med sine konkurrenter og møte aksjonærenes og långivernes forventninger til åpenhet. Målet vårt er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDPs Non-Disclosure Campaign.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapportert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekkingen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Ikke relevant.

— Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Holbergs aksjefond screenes i Sustainalytics database «Global Standard Screening» hver tredje måned.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamling er virkemidler vi benytter for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|-----------------------|-----------------------|-------------|---------|
| Aker BP ASA | Energi | 9.4 % | Norway |
| Orkla ASA | Konsumentvarer | 8.6 % | Norway |
| Mowi ASA | Konsumentvarer | 7.9 % | Norway |
| SpareBank 1 SMN | Finansielle tjenester | 6.7 % | Norway |
| Storebrand ASA | Finansielle tjenester | 5.2 % | Norway |
| Atea ASA | Informasjonsteknologi | 4.7 % | Norway |
| Subsea 7 S.A | Energi | 4.7 % | Bermuda |
| Kitron ASA | Industri | 4.6 % | Norway |
| Europris ASA | Forbruksvarer | 4.0 % | Norway |
| Veidekke ASA | Industri | 4.0 % | Norway |
| Norconsult | Industri | 3.8 % | Norway |
| AF Gruppen ASA | Industri | 3.6 % | Norway |
| SalMar ASA | Konsumentvarer | 3.6 % | Norway |
| Pareto Bank ASA | Finansielle tjenester | 3.0 % | Norway |
| KID ASA | Forbruksvarer | 2.9 % | Norway |

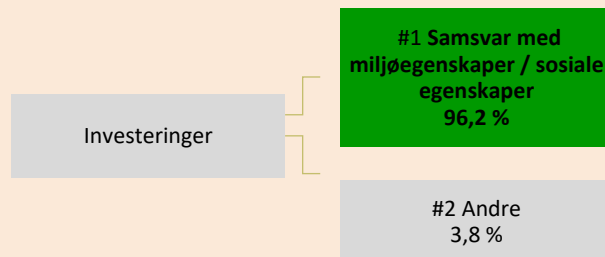
Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2025



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i aksjer mv. som er notert på norsk børs eller regulert marked.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold

til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|-------------------------|-------------|
| Konsumentvarer | 20.1 % |
| Industri | 19.4 % |
| Energi | 17.2 % |
| Finansielle tjenester | 16.6 % |
| Forbruksvarer | 10.5 % |
| Informasjonsteknologi | 9.7 % |
| Helsevern | 2.7 % |
| Kommunikasjonstjenester | 0.0 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

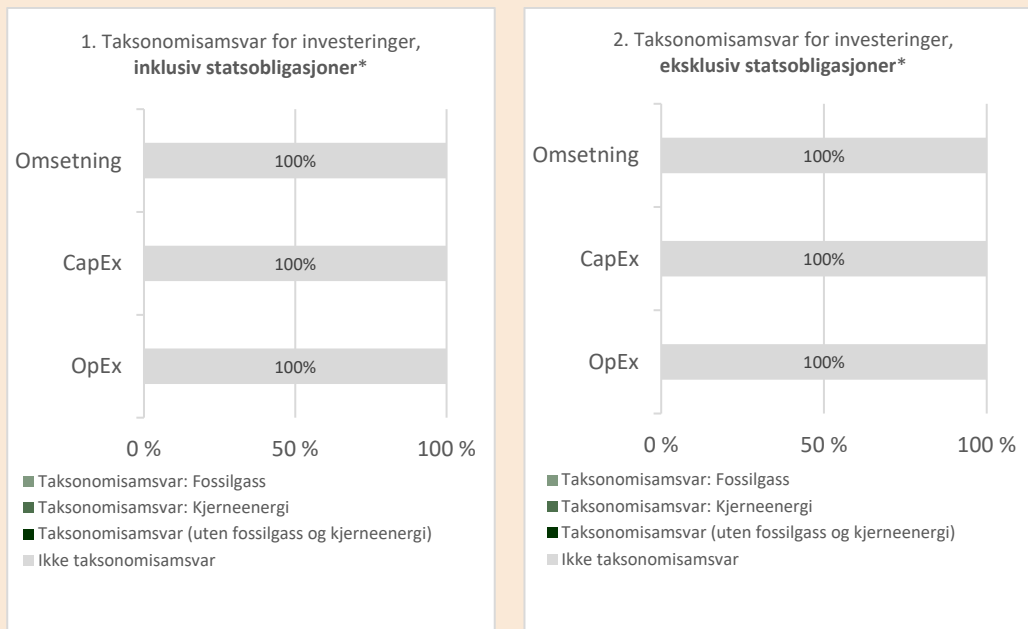
Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.



er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



● **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. *Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2025 har vi gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.*

I 2023 analyserte vi bonusmodellene for ledelsen og om ESG-relaterte spørsmål er inkludert som et spesifikt element. De fleste av selskapene som har en bonusmodell for toppledelsen, har inkludert ESG som et element for bonusberegning. For 2023 var andelen For Holberg Norge 70% av porteføljen ESG-relaterte KPIer inkludert i lederbonuskompenasjonen. Tilsvarende tall for 2024 og 2025 er 64% og 65%. Vi har vært i dialog med de fleste av selskapene som ikke inkorporerer ESG som et bonuselement.

Vi har også vært i dialog med flere av selskapene våre knyttet rapporteringsmodell knyttet til bærekraft. Flere vurderer rapporteringsomfanget knyttet til CSRD og/eller SBTi i forhold sin egen virksomhet. Det viktigste for oss er at selskapene velger en modell som fungerer for de, og som gjør det mulig for oss som forvaltere å følge utviklingen i selskapene. Selskaper vi har diskutert dette med er blant annet ABL, Multiconsult og AF Gruppen.

2. Eksklusjon og overvåkning. *Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Fondet er blitt screenet i Sustanalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.*

3. Aktivt eierskap. *Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Vi har hatt samtaler med ledelsen, diskusjoner med valgkomiteer og stemt på generalforsamlinger for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.*



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

- **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Vekstmarkeder

LEI-nummer: 254900GC09J139OX6W37

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de miljøegenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 94 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 94 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 94 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 94 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 47 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 90 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 59 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,0 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 4,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,9 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,0 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,5 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,9 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,3 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,6 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,7 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,6 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,4 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,7 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,9 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,7 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,6 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 98 % | 94 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 93 % | 94 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 93 % | 94 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 98 % | 94 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 44 % | 47 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 91 % | 90 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 60 % | 59 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 3,8 | 4,0 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,8 | 4,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,9 | 3,9 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,9 | 4,0 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,6 | 3,5 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,6 | 3,9 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,6 | 3,3 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,6 | 3,6 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 4,0 | 3,7 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,8 | 3,6 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,0 | 3,4 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,8 | 3,7 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,5 | 3,9 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 3,6 | 3,7 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,9 | 3,6 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Det ble utgitt periodisk rapport for første gang i 2024, med vurderinger per 2023. Vår gjennomgang for 2024 og 2025 avdekker betydelige forbedringer i ESG-rapporteringen de siste årene. Vi er oppmuntret av de ambisiøse ESG-målene som er satt av flertallet av våre selskaper, og deres gjennomføring av omfattende initiativer innen blant annet energieffektivitet, vedtak av fornybar energi, utslippsreduksjon, vannbehandling og avfallshåndtering. Bemerkelsesverdig har mange selskaper vist en nedgang i utslipp, spesielt for utslipp i

omfang 1 og 2, og gjør fremskritt i å forbedre sosiale forhold. Som svar på den økende trenden i kvaliteten på ESG-rapporteringen, har vi også fortsatt å heve standardene for tildeling av toppkarakterer i Tellus-modellen.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapportert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekningen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke relevant.

— **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:**

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Holbergs aksjefond screenes i Sustainalytics database «Global Standard Screening» hver tredje måned.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamling er virkemidler vi benytter for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 har porteføljeforvalterne jobbet med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Samtlige selskap i porteføljen er vurdert i Tellus-modellen for 2025. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

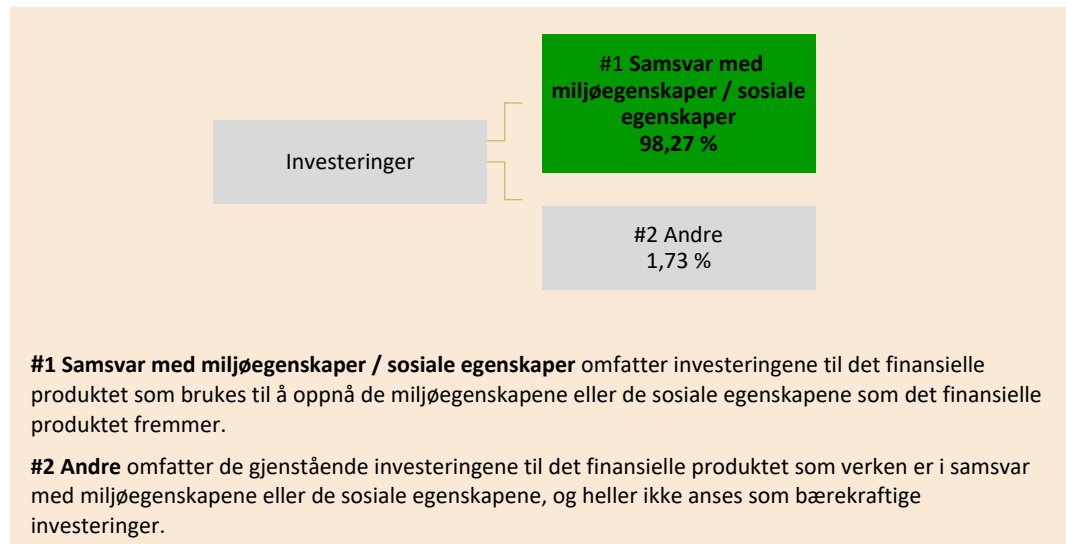
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|--|-------------------------|-------------|---------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company | Informasjonsteknologi | 9.1 % | Taiwan |
| Tencent Holding LTD | Kommunikasjonstjenester | 8.9 % | China |
| HDFC Bank Ltd | Finansielle tjenester | 5.3 % | India |
| Anta Sports | Forbruksvarer | 5.0 % | China |
| KCB Group Ltd | Finansielle tjenester | 4.5 % | Kenya |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd | Finansielle tjenester | 4.5 % | Hong Kong |
| FPT Corp | Informasjonsteknologi | 4.4 % | Vietnam |
| NetEase Inc | Kommunikasjonstjenester | 4.2 % | United States |
| Dino Polska SA | Konsumentvarer | 4.1 % | Poland |
| Safaricom Ltd | Kommunikasjonstjenester | 4.0 % | Kenya |
| Hemas Holdings PLC | Industri | 3.9 % | Sri Lanka |
| Midea Group Co Ltd | Forbruksvarer | 3.9 % | Hong Kong |
| Karooooo Ltd | Informasjonsteknologi | 3.7 % | Singapore |
| Brac Bank Ltd | Finansielle tjenester | 3.4 % | Bangladesh |
| Vinh Hoan | Konsumentvarer | 3.3 % | Vietnam |

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31. desember 2025



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal i hovedsak investere i aksjer som er notert eller har en vesentlig del av sin virksomhet, i vekstmarkeder. Fondets midler vil hovedsakelig investeres i utviklingsmarkeder.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold

til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|-------------------------|-------------|
| Finansielle tjenester | 24.4 % |
| Informasjonsteknologi | 24.3 % |
| Kommunikasjonstjenester | 17.2 % |
| Forbruksvarer | 12.0 % |
| Konsumentvarer | 11.2 % |
| Industri | 6.4 % |
| Helsevern | 1.6 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

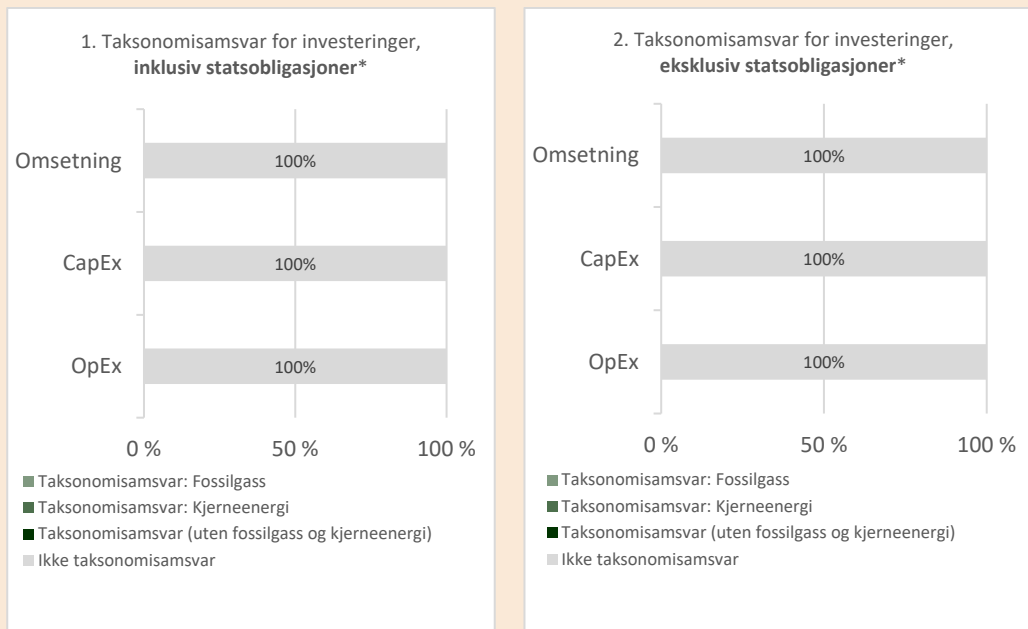
Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
 I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



● **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2025, har vi gjort forbedringer i modellen og integrert data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Som en oppsummering av vår analyse for 2025, kan vi konkludere med at ESG-rapporteringen fra selskapene i porteføljen vår har økt betydelig i løpet av de siste årene. Mange av våre porteføljeselskaper kan også dokumentere en tydelig reduksjon i utslippene sine (spesielt scope 1 og 2) og fokus på å forbedre sosiale forhold. Av samme grunn har vi fortsatt å heve listen for å gi porteføljeselskapene toppkarakter i vår Tellus-modell.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Fondet er blitt screenet i Sustainalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

Et av våre porteføljeselskaper, Tencent, er fortsatt klassifisert som non-compliant på Sustainalytics sin Global Compact screening. Grunnlaget for Sustainalytics klassifisering er at Tencent er pålagt å utøve sensur og dele personlige data med kinesiske myndigheter på plattformene sine. Vi har utført en analyse av påstandene mot Tencent og konkludert med at Tencent fremdeles er investerbar basert på vår uavhengige vurdering.

Våre eksklusjonskriterier er basert på retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Tencent er en av SPUs største investeringer og er følgelig ikke på fondets eksklusjonsliste. Vi erkjenner problemene knyttet til sensur og deling av personopplysninger med kinesiske myndigheter. Imidlertid er det vår vurdering at tiltakene Tencent har tatt på disse områdene er lovpålagt av myndighetene og er en forutsetning for at selskapet skal fortsette sin virksomhet i landet.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Vi har hatt samtaler med ledelsen og stemt på generalforsamlinger og ekstraordinære generalforsamlinger for å bidra til transparens for våre andelseiere. I noen spesifikke tilfeller har vi stemt imot anbefalingene fra styret. På betydningsfulle saker har vi også kontaktet selskapene og forklart hvorfor vi er uenige med styret. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Som en aktiv investor er vi stadig i dialog med ledelsene i våre porteføljeselskaper. Her er eksempler hvor vi har diskutert ESG-spørsmål med toppledelsene i porteføljeselskapene det siste året:

Dlocal – Vi har hatt et oppfølgingsmøte med CEO Pedro Arnt. Foruten gjennomgang av selskapets langsiktige drivere og sentrale risikoforhold, diskuterte vi selskapsstyring og -rapportering.

Karooooo – Vi har hatt flere møter med grunnlegger, styreformann og CEO Isaias Jose Calisto rundt eierskapstyring og nøkkelpersonrisiko. Calisto har vært sentral i oppbyggingen av Karooooo og er hovedaksjonær i selskapet. Foruten å forsikre oss om at minoritetsaksjonærer blir likebehandlet med hovedeier i selskapet, har vi også brukt mye tid på å forstå Calistos motivasjon og selskapets planer for generasjonsskifte i framtiden.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

● **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Triton

LEI-nummer: 254900FRLWCZAXNIC209

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de miljøegenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 97 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 97 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 97 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 97 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 93 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 97 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 93 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,8 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 4,8 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 4,7 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,7 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 4,7 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,8 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 4,8 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 4,8 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 4,8 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,8 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,8 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 4,8 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,8 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,7 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,8 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 99 % | 97 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 90 % | 97 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 90 % | 97 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 95 % | 97 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 76 % | 93 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 75 % | 97 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 76 % | 93 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,5 | 4,8 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 5,0 | 4,8 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 4,9 | 4,7 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 4,9 | 4,7 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 4,9 | 4,7 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 5,0 | 4,8 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 5,0 | 4,8 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 5,0 | 4,8 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 5,0 | 4,8 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 5,0 | 4,8 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 5,0 | 4,8 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 5,0 | 4,8 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 5,0 | 4,8 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 5,0 | 4,7 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 5,0 | 4,8 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Det ble utgitt periodisk rapport for første gang i 2024, med vurderinger per 2023. Som vi kan se av tabellene over, har de fleste bærekraftsindikatorerne enten fått omtrent samme eller bedre rangering for 2024 enn for 2023. Vi ser ingen betydelige endringer utover det. Små endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorerne kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapportert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekningen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke relevant.

— **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:**

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Holbergs aksjefond screenes i Sustainalytics database «Global Standard Screening» hver tredje måned.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamling er virkemidler vi benytter for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2024 var det andre året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 har Holberg integrert alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 har porteføljeforvalterne jobbet med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|--------------------------------|----------------|-------------|--------------|
| Bakkafrost | Konsumentvarer | 9.0 % | Norway |
| Mowi ASA | Konsumentvarer | 9.0 % | Norway |
| SalMar ASA | Konsumentvarer | 8.9 % | Norway |
| Vinh Hoan | Konsumentvarer | 8.4 % | Vietnam |
| Sanford Ltd/NZ | Konsumentvarer | 4.4 % | New Zealand |
| Oceana Group Ltd | Konsumentvarer | 4.3 % | South Africa |
| Måsøval Fiskeoppdrett AS | Konsumentvarer | 4.1 % | Norway |
| Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT | Konsumentvarer | 4.1 % | Indonesia |
| Toyo Suisan Kaisha | Konsumentvarer | 4.0 % | Japan |
| Maruha Nichiro Corp | Konsumentvarer | 3.9 % | Japan |
| Nordic Halibut AS | Konsumentvarer | 3.8 % | Norway |
| Century Pacific Food, Inc. | Konsumentvarer | 3.8 % | Philippines |
| Kyokuyo Co Ltd | Konsumentvarer | 3.7 % | Japan |
| Frosta AG | Konsumentvarer | 3.4 % | Germany |
| QL Resources Bhd | Konsumentvarer | 3.3 % | Malaysia |

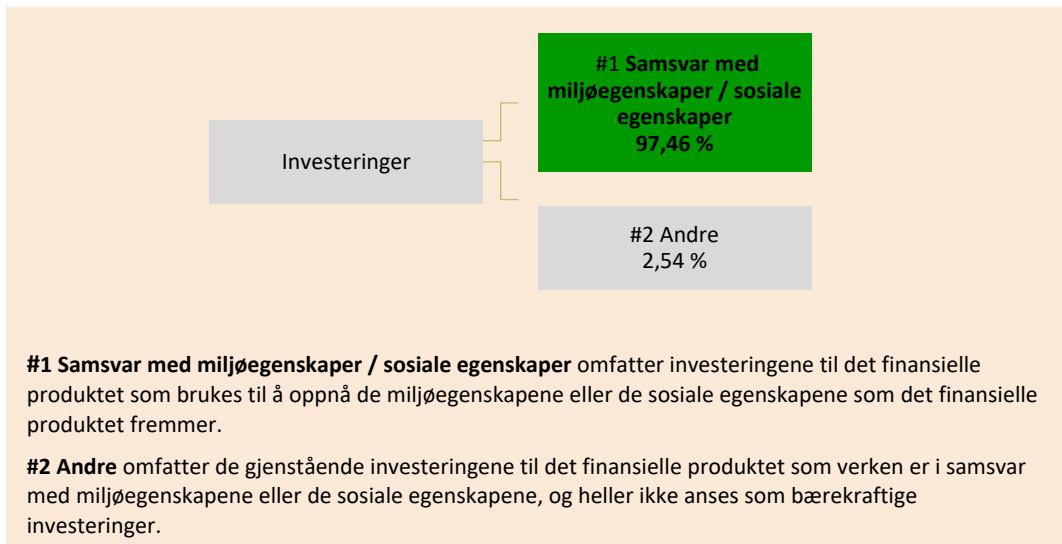
Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31. desember 2025



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



Fondet skal hovedsakelig investere i aksjer utstedt av selskaper med en vesentlig del av virksomheten rettet mot marine ressurser. Fondet er et globalt forvaltet fond.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|----------------|-------------|
| Konsumentvarer | 94.3 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

Ja:

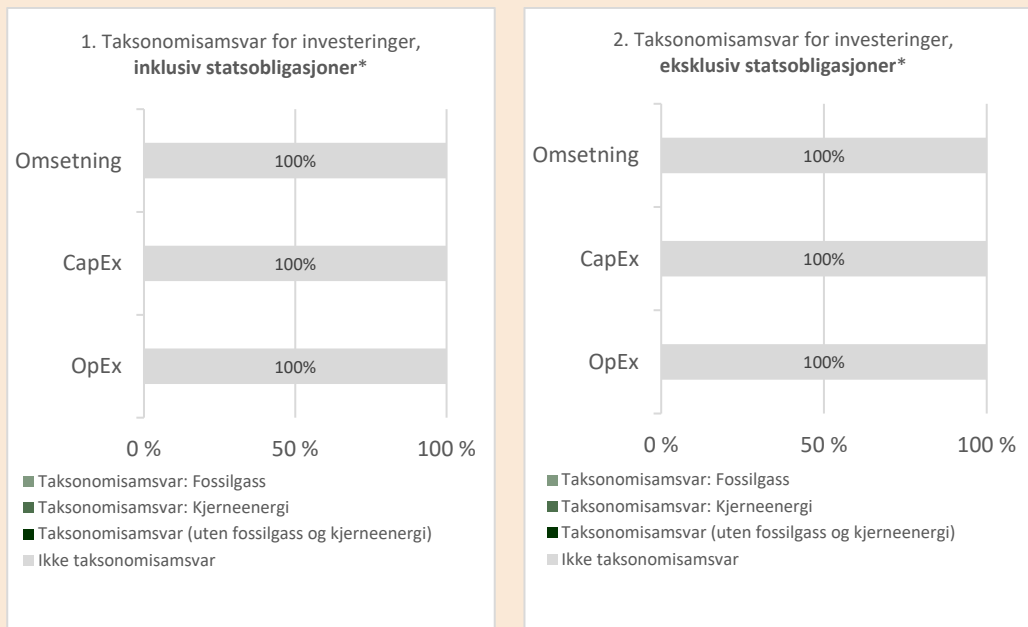
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



● **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

Fondet fokuserer på bærekraftig marin utvikling. Fondet er konsentrert, og hver investeringsbeslutning er basert på egen analyse, i tillegg til tett kontakt med selskapene og industriell kompetanse. Investeringsprosessen starter med en kartlegging av det marine investeringsuniverset, etterfulgt av Holberg sine investeringsprinsipper og Tellus. De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid.

Noen av fondets investeringer er klassifisert som små til mellomstore selskaper. Dette er selskaper med en unik posisjon i markedet, men i en tidlig fase av rapporteringen. Eksempler på dette er Måsøval, Nordic Halibut og Frosta. I slike tilfeller tar vi kontakt med selskapene der vi ønsker mer informasjon og rapportering innen bærekraft.

Som et eksempel er Nordic Halibut en liten havbruksaktør, som fokuserer på en ny art for oppdrett i sjø. Kveite er en art det har vært forsøkt oppdrettet i over 40 år. Selskapet har avlet frem en robust fisk, og dokumentert prosess for utvikling av arten. Selskapet har sekvensiert kveitens DNA, samt spesifikt for sin stamfisk database. Gode prosesser for god kvalitet, vekst og helse. Prosesser for dokumentasjon, bærekrafts utvikling i selskapet, har blitt gjort gjennom selskapets børsnøtering, og videre utvikling. Selskapet har i 2025 utviklet sin ESG rapport etter gode dialoger med oss som ekstern aksjonær.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Fondet er blitt screenet i Sustanalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Vi har hatt samtaler med ledelsen og stemt på generalforsamlinger og ekstraordinære generalforsamlinger for å bidra til transparens for våre andelseiere. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Ved usikkerheter har vi kontaktet selskapsledelsen eller ansvarlige representanter innen bransjen, og en dialog er blitt innledet. Før eller under en investering besøker vi områder av interesse, inkludert driftssteder, nære interessenter og myndigheter.

Historisk sett har sjømatindustrien lært på den harde måten at forurensning og overfiske er en selvdestruktiv mekanisme for sjømatindustrien. Gjennom et sterkt fokus fra FN, regionale myndigheter, nasjonale myndigheter og bransjen selv, kan bransjen overvåkes og reguleres for å bli bærekraftig gjennom hele verdikjeden. Fangst av villfisk har vært stabilt globalt de siste 30 årene, og akvakultur har opplevd en kraftig vekst i denne perioden. Det viktigste aspektet av denne utviklingen er regulert av KPI-er for biologisk mangfold. For villfisk har reguleringsmyndighetene satt en kvote basert på vitenskapelige vurderinger av biomassen. For akvakultur er det viktig at biomassen i et område ikke ødelegger det nærliggende miljøet, og at området går tilbake til opprinnelsen når driften fjernes.

Vi besøker og observerer hvert porteføljeselskap. Med selskapsertifiseringer og tett oppfølging kan vi være stolte eiere av bærekraftige selskaper som er i stand til å tilby sunne produkter på lang sikt.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

● **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Kreditt

LEI-nummer: 254900MSAFZTMR7TVU61

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **miljøegenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|-------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 97 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 94 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 88 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 100 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 28 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 76 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 39 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 3,7 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,2 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,3 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,7 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,6 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **sosiale egenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,5 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,4 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,3 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,9 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,6 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,0 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,6 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,9 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,4 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,7 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|-------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 96 % | 97 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 86 % | 94 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 85 % | 88 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 90 % | 100 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 29 % | 28 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 86 % | 76 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 47 % | 39 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 3,1 | 3,7 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,3 | 3,2 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,2 | 3,3 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,3 | 3,7 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,2 | 3,6 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,4 | 3,5 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,3 | 3,4 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,2 | 3,3 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,3 | 3,9 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,2 | 3,6 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,8 | 4,0 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,3 | 3,6 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,6 | 3,9 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,2 | 4,4 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,6 | 3,7 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Som vi kan se av tabellene over, har de fleste bærekraftsindikatorerne fått stabilt til noe høyere rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Små endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorerne kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapporert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være

mangler i datadekningen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke relevant.

— **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:**

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke deknningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som manglet i Tellus-modellen. Samtlige selskap i porteføljen er vurdert i Tellus-modellen for 2025. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

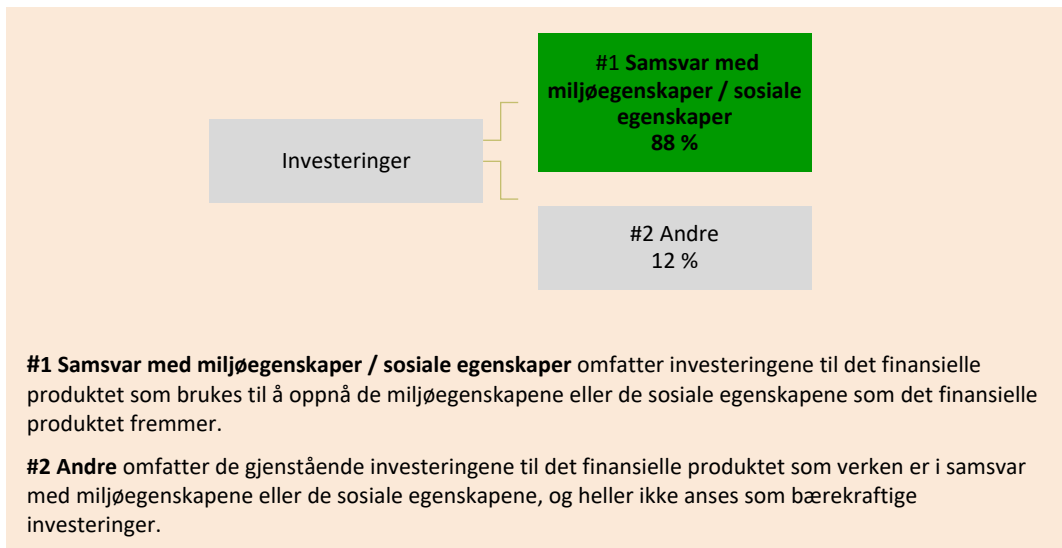
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|--|--------------|-------------|------------------|
| SFL Corporation Ltd. | Shipping | 6.1 % | Bermuda |
| Intrum Investments and Financing AB | Finans | 5.4 % | Sweden |
| Nordea Eiendoms kreditt AS | Boligkreditt | 4.0 % | Norway |
| International Petroleum Corporation | Energi | 3.9 % | Canada |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS | Boligkreditt | 3.5 % | Norway |
| Entra ASA | Eiendom | 3.4 % | Norway |
| Airswift Global AS | Øvrige | 3.3 % | Norway |
| Eika Boligkreditt AS | Boligkreditt | 3.2 % | Norway |
| Okea ASA | Energi | 3.2 % | Norway |
| Danske Bank A/S | Finans | 3.1 % | Denmark |
| Euronav Luxembourg SA | Shipping | 3.0 % | Luxembourg |
| Borr IHC Limited | Energi | 3.0 % | Bermuda |
| International Seaways, Inc. | Shipping | 2.9 % | Marshall Islands |
| Yinson Production Financial Services Pte. Ltd. | Energi | 2.9 % | Singapore |
| MPC Container Ships ASA | Shipping | 2.8 % | Norway |

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2025



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



Fondet skal investere i bankinnskudd og rentebærende verdipapirer. Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|--------------|-------------|
| Shipping | 28.1 % |
| Energi | 21.3 % |
| Finans | 13.8 % |
| Boligkreditt | 10.8 % |
| Eiendom | 6.4 % |
| Øvrige | 4.8 % |
| Investering | 3.1 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

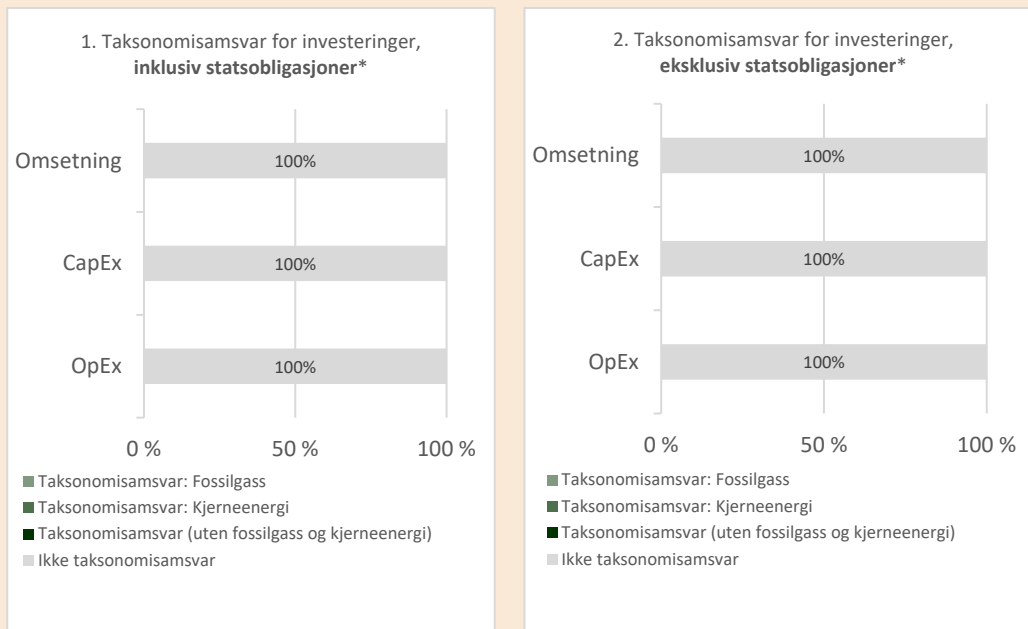
Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.



er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



● **Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?**

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2024, har vi gjort forbedringer i modellen og integrert data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel rapporterer de fleste av dem nå på utslipp for scope 1 og 2, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelige data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av manglende evne til å vurdere ESG-faktorer knyttet til utstederen.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

I løpet av 2024 og 2025 har en rekke nye utstedere emittert i det nordiske høyrentemarkedet. Dette har også medført investeringer i nye navn for Holberg Kreditt. Når nye utstedere henvender seg til obligasjonsmarkedet, utarbeides det «ESG questionnaires» der selskapet svarer på en rekke spørsmål knyttet til ESG. Ofte uttrykkes der her også målsettinger fra selskapet knyttet til ESG. Vi har henvendt oss til enkelte av disse nye utstederne som vi har investert i og rettet forespørsler knyttet til tilfeller der de ikke har levert i forhold til målsettingen kommunisert av deres ESG questionnaire. Dette gjelder eksempelvis en ny utsteder som kommuniserte et mål om etablering av «annual sustainability report» innen en gitt periode etter utstedelsen. Når dette fortsatt ikke forelå etter angitt tidspunkt, har vi kontaktet selskapet og forspurt hvorfor dette ikke foreligger.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

- **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Kreditt Fokus

LEI-nummer: 2549004M3XXQ MAGUQP37

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **miljøegenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 89 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 82 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 72 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 88 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 22 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 70 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 28 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 3,1 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 2,9 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,2 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,3 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **sosiale egenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,1 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,0 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,0 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,5 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,2 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,6 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,3 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,4 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,3 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,4 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 88 % | 89 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 80 % | 82 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 80 % | 72 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 74 % | 88 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 24 % | 22 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 69 % | 70 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 33 % | 28 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 2,8 | 3,1 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,2 | 3,0 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,1 | 2,9 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,1 | 3,2 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,0 | 3,3 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,3 | 3,1 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,1 | 3,0 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,1 | 3,0 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,2 | 3,5 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,0 | 3,2 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 3,4 | 3,6 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,3 | 3,3 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,6 | 3,4 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,2 | 4,3 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,7 | 3,4 |

Som vi kan se av tabellene over, har de fleste bærekraftsindikatorerne omtrent samme rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Små endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorerne kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapportert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være

utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekningen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— **Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?**

Ikke relevant.

— **Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:**

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningsgraden til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som manglet i Tellus-modellen. Samtlige selskaper i porteføljen er vurdert i Tellus-modellen for 2025. Dette er tiltak for å øke datadekningsgraden ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er basert på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

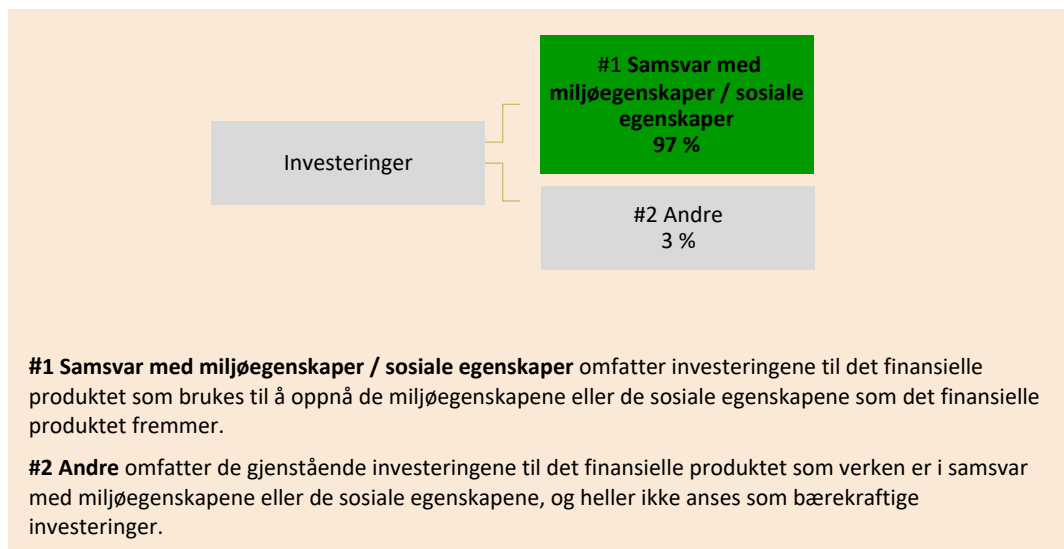
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|-------------------------------------|--------------|-------------|------------------|
| Danske Bank A/S | Finans | 7.4 % | Denmark |
| ALM Equity AB (publ) | Eiendom | 7.3 % | Sweden |
| SR-Boligkreditt AS | Boligkreditt | 6.4 % | Norway |
| SpareBank 1 Boligkreditt AS | Boligkreditt | 6.3 % | Norway |
| Achilles Capital AB (publ) | Finans | 5.9 % | Sweden |
| Intrum Investments and Financing AB | Finans | 5.4 % | Sweden |
| Okea ASA | Energi | 4.9 % | Norway |
| International Seaways, Inc. | Shipping | 4.0 % | Marshall Islands |
| Titania Holding AB (publ) | Eiendom | 4.0 % | Sweden |
| Navios Maritime Partners L.P. | Shipping | 4.0 % | Marshall Islands |
| Borr IHC Limited | Energi | 3.6 % | Bermuda |
| Nordwest Industrie Finance GmbH | Øvrige | 3.4 % | Germany |
| Shearwater Geoservices AS | Energi | 3.3 % | Norway |
| Varel Oil And Gas Inc. | Energi | 3.3 % | United States |
| Ts Shipping Invest AS | Shipping | 3.3 % | Norway |

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2025



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?



Fondet skal investere i bankinnskudd og rentebærende verdipapirer. Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|--------------|-------------|
| Energi | 21.7 % |
| Finans | 21.3 % |
| Shipping | 16.9 % |
| Boligkreditt | 12.7 % |
| Eiendom | 11.3 % |
| Øvrige | 8.5 % |
| Investering | 2.2 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

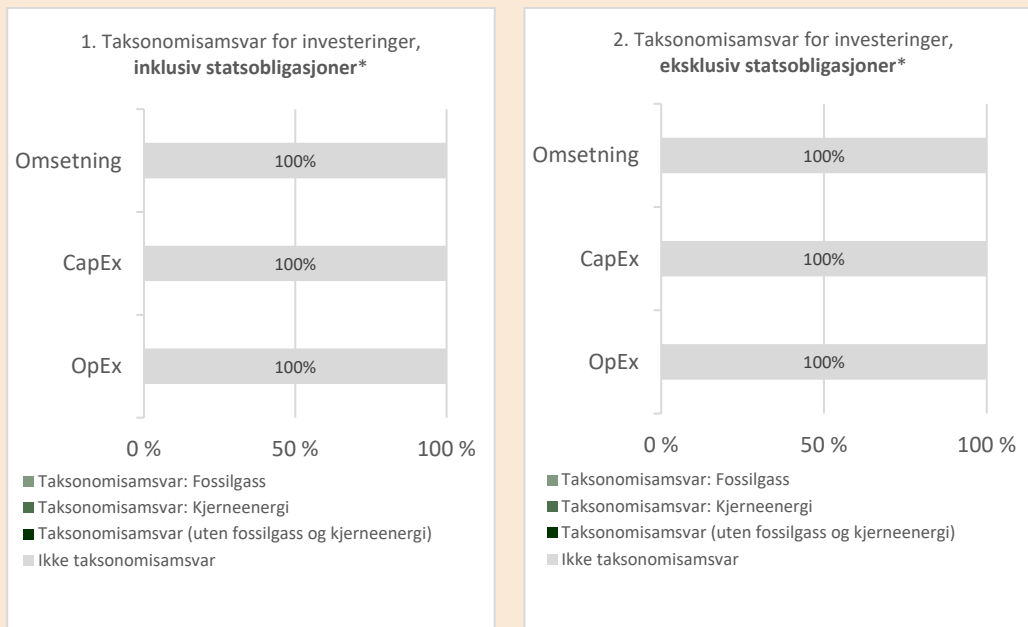
Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.


Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

 er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2024, har vi gjort forbedringer i modellen og integrert data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel rapporterer de fleste av dem nå på utslipp for scope 1 og 2, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelige data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av manglende evne til å vurdere ESG-faktorer knyttet til utstederen.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

I løpet av 2024 og 2025 har en rekke nye utstedere emittert i det nordiske høyrentemarkedet. Dette har også medført investeringer i nye navn for fondet. Når nye utstedere henvender seg til obligasjonsmarkedet, utarbeides det «ESG questionnaires» der selskapet svarer på en rekke spørsmål knyttet til ESG. Ofte uttrykkes det her også målsettinger fra selskapet knyttet til ESG. Vi har henvendt oss til enkelte av disse nye utstederne som vi har investert i og rettet forespørsler knyttet til tilfeller der de ikke har levert i forhold til målsettingen kommunisert av deres ESG questionnaire. Dette gjelder eksempelvis en ny utsteder som kommuniserte et mål om etablering av «annual sustainability report» innen en gitt periode etter utstedelsen. Når dette fortsatt ikke forelå etter angitt tidspunkt, har vi kontaktet selskapet og forspurt hvorfor dette ikke foreligger.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

- **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Likviditet

LEI-nummer: 254900BGX4PEZRDAVK06

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **miljøegenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 90 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 90 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 90 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 90 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 58 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 90 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 30 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 3,8 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,8 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,7 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,3 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,1 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **sosiale egenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,7 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,7 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 2,7 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMs. | 3,5 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,5 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,4 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,5 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 4,0 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,5 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,9 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Fondets investeringer i aksje- og sparebanker og boligkreditselskaper (heretter referert til som «bank») og kommuner og fylkeskommuner (heretter referert til som «kommune») består av utstederer som har relativt like økonomiske aktiviteter. Bærekraftsindikatorerne knyttet til disse aktivitetene anses å ikke være signifikant forskjellig mellom utstederne. For eksempel må banker og kommuner følge gjeldende lovverk (finansforetaksloven og kommuneloven) som beskriver i detalj hvordan foretaksstyringen skal være. Ettersom foretaksstyringen er relativt lik for de ulike utstederne, samt at det er stor likhet innen rapportering og presentasjon knyttet til sosiale og miljømessige forhold, foretar vi en samlet vurdering av bærekraftsindikatorerne.

Bærekraftsrapportene som bankene utarbeider er omfattende og generelt av høy kvalitet. Alle de større nordiske og regionale bankene har klare klimapolicyer med ambisiøse mål og detaljerte beskrivelser av hvordan de skal redusere sitt miljømessige fotavtrykk. Strategier og mål er knyttet opp mot FNs bærekraftsmål. De rapporterer scope 1, 2 og 3-utslipp, og viser historisk utvikling i disse nivåene samt målsettingen fremover.

Bankene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalansen i selskapet, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Flere av bankene har begynt å rapportere lønnsforskjeller mellom kjønnene, også nede på gruppe- og stillingsnivå. Alle bankene tillater at de ansatte er med i en fagforening.

Bankene har utarbeidet egne innkjøpspolicyer og «supplier code of conduct» som pålegger underleverandører å overholde bankens retningslinjer knyttet til bærekraft. Videre er bankene underlagt strenge kjenn-din-kunde (KYC)- og antihvitvaskingsregler (AHV) knyttet til kunder. Samlet bidrar dette til at bankene tett overvåker det sosiale ansvaret i sin verdikjede.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til banker som gode.

Kommuner må følge statlig forskrift (SPR) som sier at kommunene, fylkeskommunene og staten skal stimulere til og bidra til reduksjon av klimagassutslipp samt økt miljøvennlig energiomlegging. Alle kommuner har en overordnet klimastrategi, budsjett og/eller plan. Detaljgraden i dette avhenger av kommunens størrelse, desto

større kommune desto større grad av detaljer og data. Kommunene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalanse, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Graden av data avhenger av kommunens størrelse. Alle kommuner tillater at de ansatte er med i en fagforening. Kommuner er nødt til å følge regelverket for offentlige anskaffelser som hensyntar klima- og miljøhensyn når kommunene skal gå til innkjøp.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til kommuner som gode.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|-------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 100 % | 90 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 100 % | 90 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 100 % | 90 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 100 % | 90 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 88 % | 58 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 100 % | 90 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 56 % | 30 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,7 | 3,8 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 4,0 | 3,8 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,7 | 3,7 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,7 | 3,3 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,7 | 3,1 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 4,2 | 3,7 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,8 | 3,7 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 3,2 | 2,7 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 4,5 | 3,5 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,1 | 3,5 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,9 | 4,4 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,4 | 3,5 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,9 | 4,0 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,7 | 4,5 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,1 | 3,9 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Som vi kan se av tabellene over, har tilnærmet alle bærekraftsindikatorerne fått en lavere rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorerne kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimer og fullstendighet. Data kan være selvrapporert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekkingen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Ikke relevant.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

- 1. Vår egen analysemodell, Tellus*
- 2. Eksklusjon og overvåkning*
- 3. Aktivt eierskap*

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2025

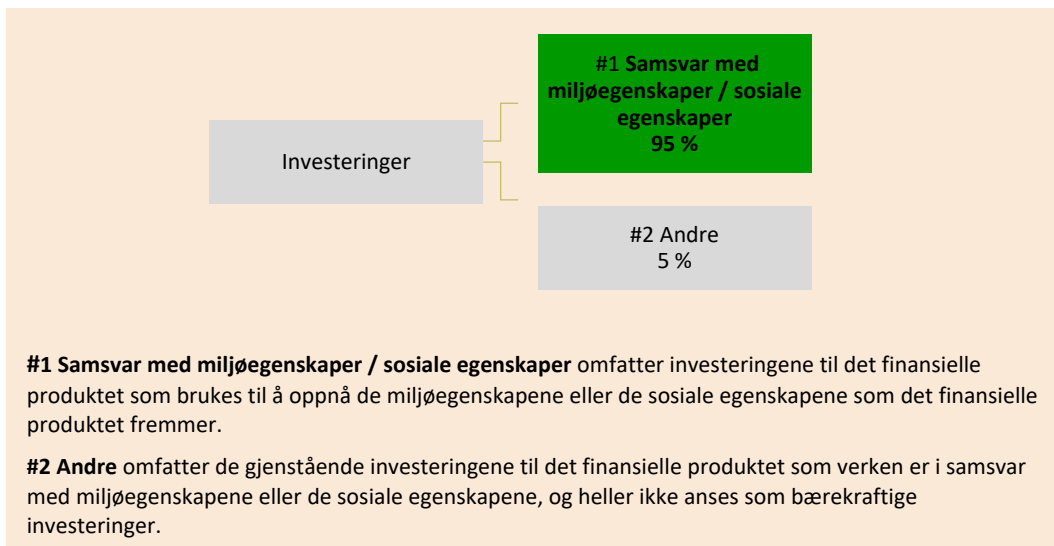
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------|
| OBOS Boligkreditt | Boligkreditt | 4,5 % | Norge |
| Nordea Eiendoms kreditt | Boligkreditt | 4,3 % | Norge |
| Olav Thon Eiendomsselskap | Eiendom | 4,1 % | Norge |
| Sparebanken Norge | Finans | 4,0 % | Norge |
| Sparebank 1 Boligkreditt | Boligkreditt | 3,8 % | Norge |
| Sparebank 1 Sør-Norge | Finans | 3,7 % | Norge |
| SR-Boligkreditt | Boligkreditt | 3,6 % | Norge |
| Brage Finans | Finans | 3,4 % | Norge |
| Møre Boligkreditt | Boligkreditt | 2,9 % | Norge |
| Sparebanken Norge Boligkreditt | Boligkreditt | 2,8 % | Norge |
| Kristiansand kommune | Kommune | 2,5 % | Norge |
| Tromsø kommune | Kommune | 2,4 % | Norge |
| Storebrand Boligkreditt | Boligkreditt | 2,3 % | Norge |
| Sparebank 1 SMN | Finans | 1,3 % | Norge |
| Sparebank 1 SMN | Bankinnskudd | 1,3 % | Norge |



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

| Sektor | % eiendeler |
|--------------|-------------|
| Boligkreditt | 36 % |
| Kommune | 25 % |
| Finans | 16 % |
| Eiendom | 8 % |
| Bankinnskudd | 7 % |
| Kraft | 7 % |
| Kontanter | 1 % |



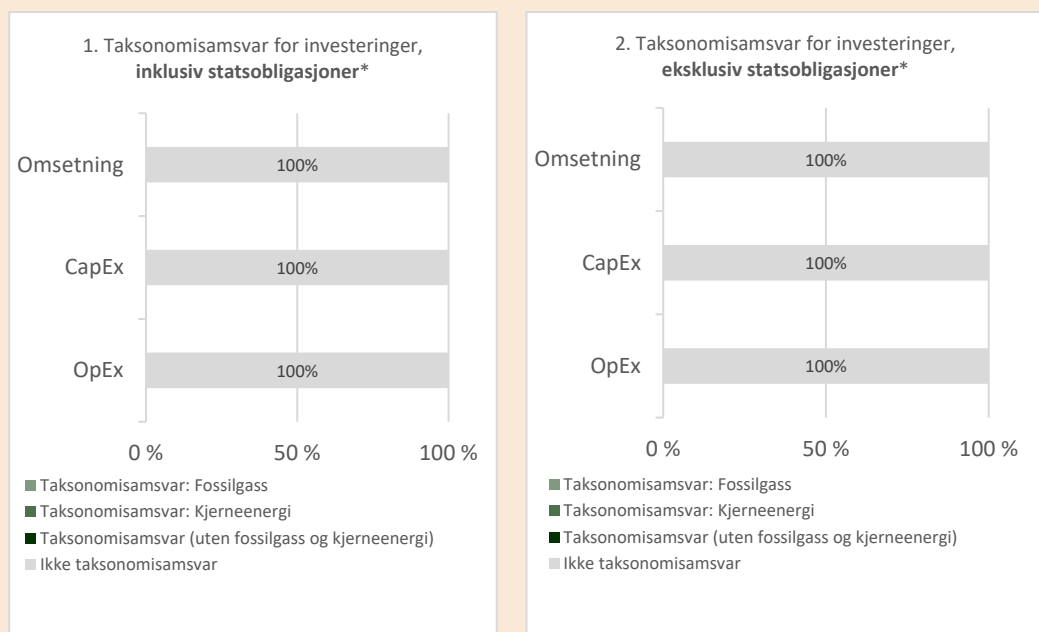
I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
 I fossilgass I kjerneenergi
 Nei

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

- **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I løpet av 2024, har vi gjort forbedringer i modellen og integrert data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2024 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel så rapporterer nesten alle på utslipp for scope 1-3, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelig data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av at utstederen ikke levde opp til våre krav.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

er
bærekraftige
investeringer med et
miljømål som ikke tar
hensyn til kriteriene
for miljømessig
bærekraftige
økonomiske aktiviteter
i henhold til forordning
(EU) 2020/852.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

I løpet av 2025 har vi stemt på ett obligasjonseiermøte samt gjennomført samtaler med ledelsen i selskapet for å fremme vårt syn.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

● **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg Obligasjon Norden

LEI-nummer: 254900UXRMSDA2DMQA46

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessige bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessige bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessige bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessige bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres på fondsnivå, som vist i høyre kolonne i tabellen nedenfor.

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **miljøegenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | Fond |
|--|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 93 % |
| E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 93 % |
| E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 93 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 93 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 52 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 93 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 34 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,0 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,6 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,6 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,8 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,5 |

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de **sosiale egenskapene** som fondet fremmer:

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | Fond |
|--|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,5 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,5 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 2,9 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,7 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 3,6 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,4 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,6 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,9 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,4 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 3,8 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Fondets investeringer i aksje- og sparebanker og boligkreditselskaper (heretter referert til som «bank») og kommuner og fylkeskommuner (heretter referert til som «kommune») består av utstederer som har relativt like økonomiske aktiviteter. Bærekraftsindikatorerne knyttet til disse aktivitetene anses å ikke være signifikant forskjellig mellom utstederne. For eksempel må banker og kommuner følge gjeldende lovverk (finansforetaksloven og kommuneloven) som beskriver i detalj hvordan foretaksstyringen skal være. Ettersom foretaksstyringen er relativt lik for de ulike utstederne, samt at det er stor likhet innen rapportering og presentasjon knyttet til sosiale og miljømessige forhold, foretar vi en samlet vurdering av bærekraftsindikatorerne.

Bærekraftsrapportene som bankene utarbeider er omfattende og generelt av høy kvalitet. Alle de større nordiske og regionale bankene har klare klimapolicyer med ambisiøse mål og detaljerte beskrivelser av hvordan de skal redusere sitt miljømessige fotavtrykk. Strategier og mål er knyttet opp mot FNs bærekraftsmål. De rapporterer scope 1, 2 og 3-utslipp, og viser historisk utvikling i disse nivåene samt målsettingen fremover.

Bankene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalansen i selskapet, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Enkelte av dem har enda ikke begynt å rapportere lønnsforskjeller mellom kjønnene, men flere av disse angir at man for tiden arbeider med å forbedre datagrunnlaget knyttet til lønnsforskjeller og at de har en målsetting om å rapportere dette fremover. Alle bankene tillater at de ansatte er med i en fagforening.

Bankene har utarbeidet egne innkjøpspolicyer og «supplier code of conduct» som pålegger underleverandører å overholde bankens retningslinjer knyttet til bærekraft. Videre er bankene underlagt strenge kjenn-din-kunde (KYC)- og antihvitvaskingsregler (AHV) knyttet til kunder. Samlet bidrar dette til at bankene tett overvåker det sosiale ansvaret i sin verdikjede.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til banker som gode.

Kommuner må følge statlig forskrift (SPR) som sier at kommunene, fylkeskommunene og staten skal stimulere til og bidra til reduksjon av klimagassutslipp samt økt miljøvennlig energiomlegging. Alle kommuner har en overordnet klimastrategi, budsjett og/eller plan. Detaljgraden i dette avhenger av kommunens størrelse, desto større kommune desto større grad av detaljer og data. Kommunene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalanse, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Graden av data avhenger av kommunens størrelse. Alle kommuner tillater at de ansatte er med i en fagforening. Kommuner er nødt til å følge regelverket for offentlige anskaffelser som hensyntar klima- og miljøhensyn når kommunene skal gå til innkjøp.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til kommuner som gode.

● ... og sammenlignet med tidligere perioder?

| Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)* | 98 % | 93 % |
| E2: Har selskapene rapportert ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)* | 97 % | 93 % |
| E3: Har selskapene rapportert ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)* | 97 % | 93 % |
| E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)* | 98 % | 93 % |
| E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)* | 87 % | 52 % |
| E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)* | 98 % | 93 % |
| E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)* | 62 % | 34 % |
| E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø. | 4,4 | 4,0 |
| E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp. | 3,9 | 3,6 |
| E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje. | 3,7 | 3,6 |
| E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak. | 3,8 | 3,8 |
| E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi. | 3,9 | 3,5 |

| Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper | 2024 | 2025 |
|--|------|------|
| S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig. | 3,6 | 3,5 |
| S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold. | 3,5 | 3,5 |
| S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken. | 4,1 | 2,9 |
| S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS. | 3,1 | 3,7 |
| S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn. | 4,0 | 3,6 |
| S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg. | 4,6 | 4,4 |
| S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger). | 3,7 | 3,6 |
| S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder. | 3,7 | 3,9 |
| S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter? | 4,6 | 4,4 |
| S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb? | 4,1 | 3,8 |

*Bærekraftsindikator oppgitt som prosentvis andel av fondet hvor svaret er "Ja".

Som vi kan se av tabellene over, har de fleste bærekraftsindikatorerne fått noe lavere rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorerne kan skyldes selskapenes vekting i fondet og eventuelle kjøp/salg.

Det er viktig å merke seg at datakildene som brukes for å oppnå de miljømessige eller sosiale egenskapene kan ha begrensninger knyttet til tilgjengelighet, fullstendighet og nøyaktighet. Det er for eksempel særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Data kan være selvrapporert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være utfordringer med å sammenligne data i den grad de ikke bygger på samme metodikk. I tillegg kan det være mangler i datadekkingen for visse måleparametere eller for selskaper som opererer i regioner med mindre strenge rapporteringskrav. Innføring av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) er forventet å løse deler av utfordringen ved at det blir felles metodikk for rapportering på bærekraftsinformasjon fra selskapene som er underlagt rapportering.

I Tellus blir data fra eksterne kilder vurdert opp mot det selskapene selv rapporterer for å kryssjekke data. Når vi mottar data fra forskjellige leverandører og informasjonen er inkonsekvent, gjennomfører vi vår egen ytterligere undersøkelse og analyse av selskapet og potensielle problemer. Dersom det avdekkes hull i dataene, kan porteføljeforvalter ta initiativ til dialog for å samle inn mer informasjon. Mer tilgjengelig data over tid kan for eksempel gi lavere rangering, ettersom flere forhold ved selskapene kommer frem.

● Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessig eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Ikke relevant.

Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbruker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

- 1. Vår egen analysemodell, Tellus*
- 2. Eksklusjon og overvåkning*
- 3. Aktivt eierskap*

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.

tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|---------------------------|--------------|-------------|---------|
| Olav Thon Eiendomsselskap | Eiendom | 5,6 % | Norge |
| Eviny | Kraft | 5,3 % | Norge |
| Traton | Industri | 4,8 % | Sverige |
| Valmet | Industri | 4,8 % | Finland |
| Å Energi | Kraft | 4,8 % | Norge |
| DNB Boligkreditt | Boligkreditt | 4,7 % | Norge |
| Electrolux | Industri | 4,7 % | Sverige |
| Bergen kommune | Kommune | 4,6 % | Norge |
| Vasakronan | Eiendom | 4,5 % | Sverige |
| Ellevio | Kraft | 4,5 % | Sverige |
| Bane NOR Eiendom | Eiendom | 4,5 % | Norge |
| Loomis | Industri | 4,4 % | Sverige |
| Sparebank 1 Østlandet | Finans | 4,4 % | Norge |
| Sparebank 1 Boligkreditt | Boligkreditt | 4,4 % | Norge |
| NIBE Industrier | Industri | 4,4 % | Sverige |

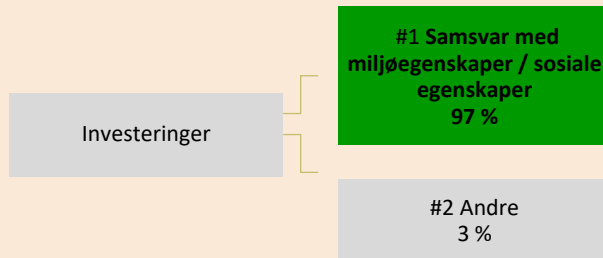
Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31. desember 2025



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i bankinnskudd og rentebærende verdipapirer. Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

| Sektor | % eiendeler |
|--------------|-------------|
| Industri | 30 % |
| Kraft | 17 % |
| Finans | 17 % |
| Eiendom | 15 % |
| Kommune | 11 % |
| Boligkreditt | 9 % |
| Kontanter | 1 % |



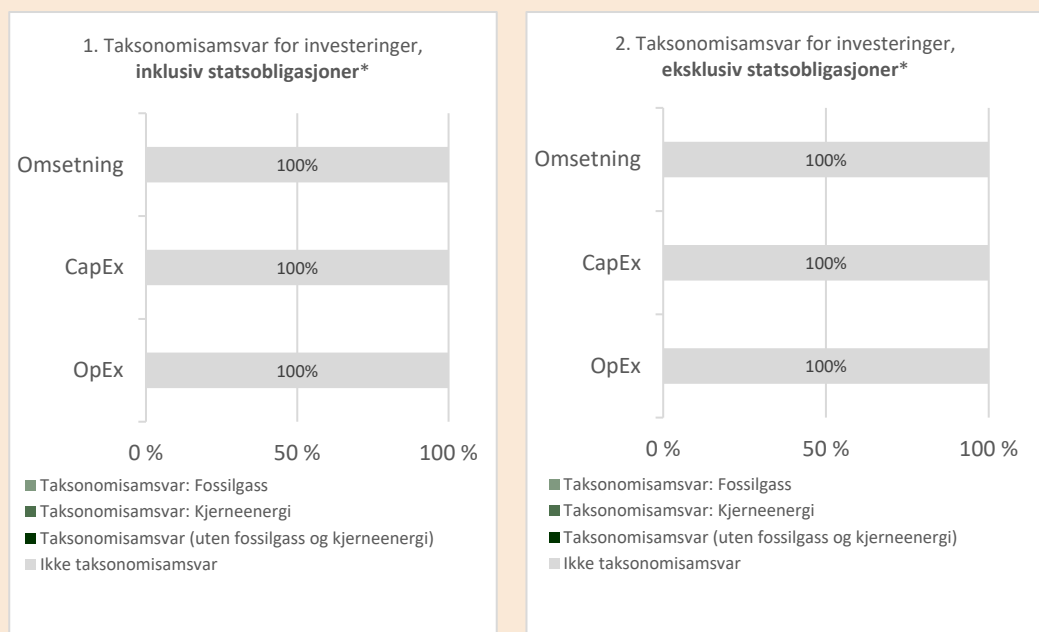
I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
 I fossilgass I kjerneenergi
 Nei

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I 2024 gjorde vi forbedringer i modellen og integrerte data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel rapporterer de fleste av dem nå på utslipp for scope 1-3, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelig data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av at utstederen ikke levde opp til våre krav.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er

er
bærekraftige
investeringer med et
miljømål som ikke tar
hensyn til kriteriene
for miljømessig
bærekraftige
økonomiske aktiviteter
i henhold til forordning
(EU) 2020/852.

investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

I løpet av 2025 har vi ikke stemt på obligasjonseiermøter.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

● **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

Mal for periodiske opplysninger for de finansielle produktene nevnt i artikkel 8 nr. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og i artikkel 6 første ledd i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Holberg OMF

LEI-nummer: 2549002F5R6YR26OJR23

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

Med **bærekraftig investering** menes en investering i en økonomisk aktivitet som bidrar til et miljømål eller et sosialt mål, forutsatt at investeringen ikke gjør betydelig skade på et miljømål eller et sosialt mål, og at foretakene som det er investert i, følger god styringspraksis.

EUs taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over **miljømessige bærekraftige økonomiske aktiviteter**. Den nevnte forordningen omfatter ikke en liste over sosialt bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bærekraftige investeringer med et miljømål kan være i samsvar med taksonomien eller ikke.

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?

Ja

Det foretok **bærekraftige investeringer med et miljømål: ___%**

i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

Det foretok **bærekraftige investeringer med et sosialt mål: ___%**

Nei

Det fremmet **miljøegenskaper / sosiale egenskaper**, og selv om det ikke hadde bærekraftig investering som mål, hadde det en minsteandel med bærekraftige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi

med et sosialt mål

Det fremmet miljøegenskaper / sosiale egenskaper, men **foretok ingen bærekraftige investeringer**



I hvilken grad ble de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som dette finansielle produktet fremmer, oppnådd?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. De miljømessige og sosiale egenskaper som fondet fremmer ble oppnådd gjennom integrering av bærekraft i investeringsprosessen, eksklusjon og aktivt eierskap.

Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det overkommelig å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora. Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

● **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorerne?**

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus.

Fondets investeringer er hovedsakelig i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt av bolig- og næringskredittselskaper som har relativt like økonomiske aktiviteter. Bærekraftsindikatorerne knyttet til disse aktivitetene anses å ikke være signifikant forskjellig mellom utstederne. Bolig- og næringskredittselskaper må følge gjeldende lovverk (finansforetaksloven) som beskriver i detalj hvordan foretaksstyringen skal være. Ettersom foretaksstyringen er relativt lik for de ulike utstederne, samt at det er stor likhet innen rapportering og prestasjon knyttet til sosiale og miljømessige forhold, foretar vi en samlet vurdering av bærekraftsindikatorerne.

Bolig- og næringskredittselskapene har ikke egne bærekraftsrapporter, men omfattes av rapporteringen som gjøres på konsernnivå for aktuell bank. Dette skyldes at bolig- og næringskredittselskaper er heleide av banker. Bærekraftsrapportene som bankene utarbeider er omfattende og generelt av høy kvalitet. Alle de større nordiske og norske regionale bankene har klare klimapolicyer med ambisiøse mål og detaljerte beskrivelser av hvordan de skal redusere sitt miljømessige fotavtrykk. Strategier og mål er knyttet opp mot FNs bærekraftsmål. De rapporterer scope 1, 2 og 3-utslipp, og viser historisk utvikling i disse nivåene samt målsettingen fremover.

Bankene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalansen i selskapet, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Flere av bankene har begynt å rapportere lønnsforskjeller mellom kjønnene, også nede på gruppe- og stillingsnivå. Alle bankene tillater at de ansatte er med i en fagforening.

Bankene har utarbeidet egne innkjøppolicyer og «supplier code of conduct» som pålegger underleverandører å overholde bankens retningslinjer knyttet til bærekraft. Videre er bankene underlagt strenge kjenn-din-kunde (KYC)- og antihvitvaskingsregler (AHV) knyttet til kunder. Samlet bidrar dette til at bankene tett overvåker det sosiale ansvaret i sin verdikjede.

Vi vurderer miljømessige og sosiale egenskaper til bolig- og næringskredittselskaper som gode.

● **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

Ingen store endringer i rapporteringen fra bankene sammenlignet med forrige periode.

● **Hvilke var målene for de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, og hvordan bidro den bærekraftige investeringen til slike mål?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

● **På hvilken måte forårsaket ikke de bærekraftige investeringene som det finansielle produktet delvis foretok, noen betydelig skade for noen av de miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?**

Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

— Hvordan ble det tatt hensyn til indikatorene for negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer?

Ikke relevant.

— Var bærekraftige investeringer i samsvar med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:

Ikke relevant.



Hvordan tok dette finansielle produktet hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondets investeringsunivers. Porteføljeforvalter søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell og søker å unngå selskaper som utnytter knappe naturressurser og misbraker arbeidskraft. Holberg benytter tre overordnede metoder for å håndtere og begrense både bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:

1. Vår egen analysemodell, Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

Holberg har utviklet Tellus-modellen, som er vårt eget analyseverktøy for bærekraft, der vi har etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Gjennom denne integrasjonen øker vi vår forståelse for og hensyntar en større del av påvirkningene knyttet til våre investeringer. Tellus er vår faktabaserte metode for å systematisere bærekraftsrisiko, analyse og vurdere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. Ved å integrere Tellus-modellen i analyseprosessen, sikrer vi en konsistent tilnærming til bærekraft på tvers av porteføljeselskapene.

Vi benytter også et sett med eksklusjonskriterier for å begrense investeringer med betydelig negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Eksklusjonskriteriene er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negativ påvirkning på bærekraftsfaktorer. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljeselskapene, men også tredjepartsdata. Vi arbeider kontinuerlig med å forbedre vår metodikk og kvaliteten på ESG-data for å sikre en robust og informert investeringsbeslutning.

2025 var det tredje året Holberg tok hensyn til og rapporterte på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Fondet vil søke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid etter hvert som mer pålitelig data blir tilgjengelig. Foreløpig er det mangel på data til å måle de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på en fullstendig måte. Holberg søker å øke dekningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Dette er tiltak for å øke datadekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2026.

De viktigste negative påvirkningene er de mest betydelige negative påvirkningene som investeringsbeslutning er har på bærekraftsfaktorer på området miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør **den største andelen av investeringene** til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende: 31. desember 2025

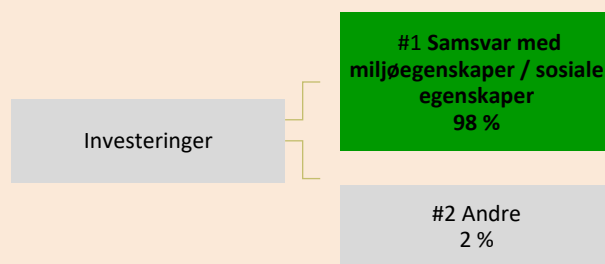
| Største investeringer | Sektor | % eiendeler | Land |
|--------------------------------|--------------|-------------|---------|
| SR-Boligkreditt | Boligkreditt | 13,8 % | Norge |
| Nordea Eiendoms kreditt | Boligkreditt | 12,8 % | Norge |
| Sparebank 1 Boligkreditt | Boligkreditt | 12,1 % | Norge |
| Sparebanken Norge Boligkreditt | Boligkreditt | 10,8 % | Norge |
| Verd Boligkreditt | Boligkreditt | 6,3 % | Norge |
| KLP Boligkreditt | Boligkreditt | 5,0 % | Norge |
| Sparebanken Øst Boligkreditt | Boligkreditt | 4,8 % | Norge |
| Møre Boligkreditt | Boligkreditt | 4,7 % | Norge |
| Stadshypotek | Boligkreditt | 4,4 % | Sverige |
| DNB Boligkreditt | Boligkreditt | 4,4 % | Norge |
| Storebrand Boligkreditt | Boligkreditt | 4,3 % | Norge |
| Eika Boligkreditt | Boligkreditt | 4,3 % | Norge |
| KLP Kommunekreditt | Boligkreditt | 4,3 % | Norge |
| OBOS Boligkreditt | Boligkreditt | 4,3 % | Norge |
| Sparebanken Norge | Bankinnskudd | 0,0 % | Norge |



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Alle fondets investeringer er omfattet av de bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk til å oppnå miljøegenskapene og de sosiale egenskapene som fondet fremmer.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljevaltningsformål. I de tilfeller fondet har brukt derivater, er slike instrumenter brukt i henhold til de formål som beskrevet i fondets prospekt. Fondet bruker ikke derivater for å oppnå miljøegenskaper eller sosiale egenskaper.

● **I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?**

| Sektor | % eiendeler |
|--------------|-------------|
| Boligkreditt | 98 % |
| Kontanter | 2 % |



I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

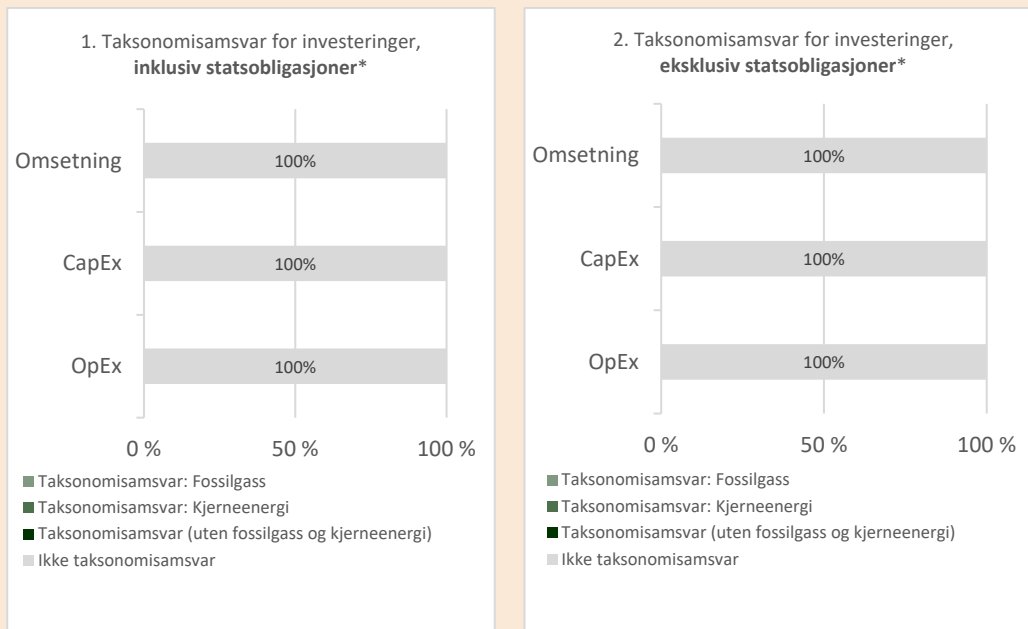
Ikke relevant. Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.

● **Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?**

- Ja:
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter vil bare være i samsvar med EUs taksonomi dersom de bidrar til å begrense klimaendringene og ikke gjør betydelig skade på noen av EUs taksonomimål – se forklarende merknad i venstre marg. De fullstendige kriteriene for økonomiske fossilgass- og kjerneenergiaktiviteter som er i samsvar med EUs taksonomi, er fastsatt i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1214.

Diagrammene nedenfor viser med grønt prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi. Ettersom det ikke finnes noen hensiktsmessig metode for å fastsette taksonomisamsvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisamsvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisamsvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



* I disse diagrammene omfatter «statsobligasjoner» alle eksponeringer mot stater

Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.



er bærekraftige investeringer med et miljømål som **ikke tar hensyn til kriteriene** for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter.

● **Hvordan var prosentdelen av investeringer som var i samsvar med EUs taksonomi, sammenlignet med tidligere referanseperioder?**

N/A. Fondet har ikke definert en minsteandel for investeringer i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke var i samsvar med EUs taksonomi?

Fondet har ikke definert en minsteandel for bærekraftige investeringer med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EUs taksonomi.



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



Hvilke investeringer ble tatt med under «Andre», hva var formålet med dem, og fantes det noen miljømessige eller samfunnsmessige minstegarantier?

Investeringer som kan falle under "#2 Annet" er kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål.



Hvilke tiltak er truffet for å oppnå miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene i referanseperioden?

De bindende elementene i investeringsstrategien som benyttes for å velge ut investeringer med henblikk på å oppnå hver av de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid. I 2024 gjorde vi forbedringer i modellen og integrerte data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringene hos flere av bankene de siste årene. For eksempel så rapporterer alle utslipp for scope 3, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

2. Eksklusjon og overvåkning. Vi benytter et sett med eksklusjonskriterier som er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers. Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact.

3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

Det er ikke utpekt en indeks som referanseverdi for å avgjøre om fondet er i samsvar med de miljøegenskapene og/eller de sosiale egenskapene som det fremmer.

● **Hvordan avviker referanseverdien fra en bred markedsindeks?**

Ikke relevant.

● **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorerne for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?**

Ikke relevant.

- **Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med den brede markedsindeksen?**

Ikke relevant. Fondet er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.