

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Beskrivelse av de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer									
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode	
KLIMARELERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	1 013,49	1 454,61	1 361,31	1 171,40	96,87 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	1 387,43	1 737,79	1 038,14	1 171,40	96,87 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangplaner og utslippsopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	76 222,23	92 663,13	84 237,16	21 005,71	96,87 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	78 623,16	95 855,53	86 636,61	23 348,22	96,87 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långjvernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	141,13	178,75	244,59	76,29	96,87 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	280,21	306,58	412,87	188,20	98,68 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	4,11 %	4,31 %	5,50 %	6,44 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 42,30 % Production: 20,89 %	Consumption: 46,53 % Production: 26,71 %	Consumption: 57,51 % Production: 28,10 %	Consumption: 65,51 % Production: 9,94 %	65,94 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: N/A C: 0,10 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0,02 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,04 C: 0,10 D: 10,78 E: N/A F: N/A G: 0,02 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,14 C: 0,11 D: 12,81 E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,00	A: N/A B: 0,34 C: 0,14 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,00	39,29 %	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	98,76 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.</p>	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produksjonsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,06	0,06	0,09	0,13	96,87 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	4,46 %	3,64 %	3,96 %	5,19 %	98,76 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	Holberg ønsker at porteføljenselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover. Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	84,15 %	70,27 %	75,74 %	77,60 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
	12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	16,20 %	17,70 %	24,06 %	19,90 %	8,43 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	32,61 %	35,10 %	35,23 %	34,21 %	98,68 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %. Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	98,76 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen. Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.

Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter

Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A

Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom

Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO2-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetikk. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til forbedring. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke dekningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Åpenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

- 1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper
- 1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Global har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

De rapporterte dataene viser både forbedringer og områder med vedvarende utfordringer. Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For flere indikatorer er deknningen fortsatt begrenset, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget.

I 2025 ble de rapporterte klimagassutslippene redusert sammenlignet med 2024. Scope 1-utslippene ble redusert fra 1 454,61 tCO₂e i 2024 til 1 013,49 tCO₂e i 2025, og ligger også lavere enn i 2022. Scope 2-utslippene ble redusert fra 1 737,79 tCO₂e i 2024 til 1 387,43 tCO₂e i 2025, men ligger fortsatt høyere enn i 2023 og 2022. Scope 3-utslippene ble redusert fra 92 663,13 tCO₂e i 2024 til 76 222,23 tCO₂e i 2025. Samlede klimagassutslipp ble redusert fra 95 855,53 tCO₂e i 2024 til 78 623,16 tCO₂e i 2025.

Også karbonavtrykket og klimagassintensiteten ble redusert sammenlignet med 2024. Karbonavtrykket gikk ned fra 178,75 til 141,13, mens klimagassintensiteten i foretak som det er investert i ble redusert fra 306,58 til 280,21. Begge indikatorene ligger likevel høyere enn nivået i 2022. Scope 3-data er fortsatt forbundet med betydelig usikkerhet som følge av varierende rapporteringspraksis, datakvalitet og bruk av estimater. Utviklingen i utslippindikatorer bør derfor vurderes i lys av både porteføljesammensetning, metode og datagrunnlag.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel ble redusert fra 4,31 % i 2024 til 4,11 % i 2025, og har falt gradvis siden 2022. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder ble også redusert, fra 46,53 % i 2024 til 42,30 % i 2025. Andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder ble redusert fra 26,71 % til 20,89 %. Utviklingen indikerer lavere eksponering mot ikke-fornybar energi enn i foregående rapporteringsperiode, men må ses i lys av begrenset datadekning for enkelte energiindikatorer.

For energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning er datadekningen fortsatt begrenset. For 2025 foreligger det rapporterte verdier for enkelte sektorer, blant annet produksjon og engros- og detaljhandel, mens flere sektorer er angitt som ikke tilgjengelige. Endringer fra tidligere år bør derfor tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold var andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Utslipp til vann er ikke tilgjengelig for 2025, og datadekningen for denne indikatoren er ikke tilstrekkelig til å vurdere utviklingen over tid. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall var stabil på 0,06 tonn per million euro investert i 2025, som i 2024, og lavere enn i 2023 og 2022.

Når det gjelder sosiale forhold, økte andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fra 3,64 % i 2024 til 4,46 % i 2025. Nivået er likevel lavere enn i 2022. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte fra 70,27 % i 2024 til 84,15 % i 2025. Dette viser at det fortsatt er behov for bedre selskapsrapportering, tydeligere prosesser og oppfølging av enkelte porteføljeselskaper.

Den ujusterte lønnsforskjellen mellom kjønnene ble redusert fra 17,70 % i 2024 til 16,20 % i 2025, men datadekningen for denne indikatoren er lav. Kjønnsmangfoldet i styrene ble redusert fra 35,10 % i 2024 til 32,61 % i 2025, og ligger dermed også lavere enn i 2022 og 2023. Holberg vil fortsatt benytte stemmegivning og aktivt eierskap for å fremme styremangfold der dette vurderes relevant.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Dette er i tråd med Holbergs etiske investeringsstandarder og eksklusjonskriterier.

For de valgte tilleggsindikatorer viser rapporteringen en positiv utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen ble redusert fra 34,35 % i 2024 til 22,50 % i 2025, og er betydelig lavere enn i 2022. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert fra 2,67 % i 2024 til 1,83 % i 2025. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter ble redusert fra 8,46 % til 4,08 %. Disse indikatorene, som er valgt i tillegg til de obligatoriske, reflekterer blant annet Holbergs arbeid med klimarapportering, selskapsdialog og aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en positiv utvikling for flere klimaindikatorer og valgte tilleggsindikatorer, samtidig som enkelte sosiale indikatorer og indikatorer med lav datadekning fortsatt krever oppmerksomhet. Holberg Global vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	22,50 %	34,35 %	32,71 %	62,23 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	1,83 %	2,67 %	3,15 %	3,92 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	4,08 %	8,46 %	7,16 %	10,28 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode	
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	1 013,49	1 454,61	1 361,31	1 171,40	96,87 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	1 387,43	1 737,79	1 038,14	1 171,40	96,87 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplener og utslippsopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	76 222,23	92 663,13	84 237,16	21 005,71	96,87 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	78 623,16	95 855,53	86 636,61	23 348,22	96,87 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långjvernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	141,13	178,75	244,59	76,29	96,87 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	280,21	306,58	412,87	188,20	98,68 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	4,11 %	4,31 %	5,50 %	6,44 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 42,30 % Production: 20,89 %	Consumption: 46,53 % Production: 26,71 %	Consumption: 57,51 % Production: 28,10 %	Consumption: 65,51 % Production: 9,94 %	65,94 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: N/A C: 0,10 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0,02 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,04 C: 0,10 D: 10,78 E: N/A F: N/A G: 0,02 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,14 C: 0,11 D: 12,81 E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,00	A: N/A B: 0,34 C: 0,14 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,00	39,29 %	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	98,76 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.</p>	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produksjonsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,06	0,06	0,09	0,13	96,87 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPTJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	4,46 %	3,64 %	3,96 %	5,19 %	98,76 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	Holberg ønsker at porteføljenselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover. Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	84,15 %	70,27 %	75,74 %	77,60 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
	12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig justert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	16,20 %	17,70 %	24,06 %	19,90 %	8,43 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	32,61 %	35,10 %	35,23 %	34,21 %	98,68 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %. Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	98,76 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen. Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.

Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter

Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A

Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom

Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO2-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Apenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Apenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til forbedring. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke dekningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Apenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

- 1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper
- 1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Global Valutasikret har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

De rapporterte dataene viser både forbedringer og områder med vedvarende utfordringer. Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For flere indikatorer er deknningen fortsatt begrenset, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget.

I 2025 ble de rapporterte klimagassutslippene redusert sammenlignet med 2024. Scope 1-utslippene ble redusert fra 1 454,61 tCO₂e i 2024 til 1 013,49 tCO₂e i 2025, og ligger også lavere enn i 2022. Scope 2-utslippene ble redusert fra 1 737,79 tCO₂e i 2024 til 1 387,43 tCO₂e i 2025, men ligger fortsatt høyere enn i 2023 og 2022. Scope 3-utslippene ble redusert fra 92 663,13 tCO₂e i 2024 til 76 222,23 tCO₂e i 2025. Samlede klimagassutslipp ble redusert fra 95 855,53 tCO₂e i 2024 til 78 623,16 tCO₂e i 2025.

Også karbonavtrykket og klimagassintensiteten ble redusert sammenlignet med 2024. Karbonavtrykket gikk ned fra 178,75 til 141,13, mens klimagassintensiteten i foretak som det er investert i ble redusert fra 306,58 til 280,21. Begge indikatorene ligger likevel høyere enn nivået i 2022. Scope 3-data er fortsatt forbundet med betydelig usikkerhet som følge av varierende rapporteringspraksis, datakvalitet og bruk av estimater. Utviklingen i utslippindikatorerne bør derfor vurderes i lys av både porteføljesammensetning, metode og datagrunnlag.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel ble redusert fra 4,31 % i 2024 til 4,11 % i 2025, og har falt gradvis siden 2022. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder ble også redusert, fra 46,53 % i 2024 til 42,30 % i 2025. Andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder ble redusert fra 26,71 % til 20,89 %. Utviklingen indikerer lavere eksponering mot ikke-fornybar energi enn i foregående rapporteringsperiode, men må ses i lys av begrenset datadekning for enkelte energiindikatorer.

For energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning er datadekningen fortsatt begrenset. For 2025 foreligger det rapporterte verdier for enkelte sektorer, blant annet produksjon og engros- og detaljhandel, mens flere sektorer er angitt som ikke tilgjengelige. Endringer fra tidligere år bør derfor tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold var andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Utslipp til vann er ikke tilgjengelig for 2025, og datadekningen for denne indikatoren er ikke tilstrekkelig til å vurdere utviklingen over tid. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall var stabil på 0,06 tonn per million euro investert i 2025, som i 2024, og lavere enn i 2023 og 2022.

Når det gjelder sosiale forhold, økte andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fra 3,64 % i 2024 til 4,46 % i 2025. Nivået er likevel lavere enn i 2022. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte fra 70,27 % i 2024 til 84,15 % i 2025. Dette viser at det fortsatt er behov for bedre selskapsrapportering, tydeligere prosesser og oppfølging av enkelte porteføljeselskaper.

Den ujusterte lønnsforskjellen mellom kjønnene ble redusert fra 17,70 % i 2024 til 16,20 % i 2025, men datadekningen for denne indikatoren er lav. Kjønnsmangfoldet i styrene ble redusert fra 35,10 % i 2024 til 32,61 % i 2025, og ligger dermed også lavere enn i 2022 og 2023. Holberg vil fortsatt benytte stemmegivning og aktivt eierskap for å fremme styremangfold der dette vurderes relevant.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Dette er i tråd med Holbergs etiske investeringsstandarder og eksklusjonskriterier.

For de valgte tilleggsindikatorerne viser rapporteringen en positiv utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen ble redusert fra 34,35 % i 2024 til 22,50 % i 2025, og er betydelig lavere enn i 2022. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert fra 2,67 % i 2024 til 1,83 % i 2025. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter ble redusert fra 8,46 % til 4,08 %. Disse indikatorene, som er valgt i tillegg til de obligatoriske, reflekterer blant annet Holbergs arbeid med klimarapportering, selskapsdialog og aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en positiv utvikling for flere klimaindikatorer og valgte tilleggsindikatorer, samtidig som enkelte sosiale indikatorer og indikatorer med lav datadekning fortsatt krever oppmerksomhet. Fondet vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	22,50 %	34,35 %	32,71 %	62,23 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	1,83 %	2,67 %	3,15 %	3,92 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	4,08 %	8,46 %	7,16 %	10,28 %	98,68 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i								
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
KLIMARELERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER								
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	5 826,83	8 347,19	8 435,80	11 031,19	99,57 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.
	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	2 439,35	2 015,13	2 115,84	2 857,41	99,57 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	273 547,89	234 546,36	191 425,82	236 891,41	99,57 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	281 814,06	244 908,68	201 977,45	250 780,01	99,57 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långjvernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	870,16	967,98	984,90	1 253,15	99,57 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	1 812,99	1 294,14	1 245,36	1 747,06	99,57 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	7,22 %	7,06 %	8,17 %	8,15 %	99,57 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 64,85 % Production: 17,45 %	Consumption: 63,89 % Production: 11,33 %	Consumption: 67,70 % Production: 10,87 %	Consumption: 59,08 % Production: 0,00 %	69,78 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: 0,41 C: 0,11 D: N/A E: N/A F: 0,04 G: 0,04 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,50 C: 0,11 D: N/A E: N/A F: 0,19 G: 0,04 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,53 C: 0,13 D: N/A E: N/A F: 0,19 G: 0,04 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,64 C: 0,17 D: N/A E: N/A F: 0,22 G: 0,02 H: N/A L: N/A	69,71 %	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	99,73 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.</p>	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,01	N/A	N/A	1,19	4,46 %	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produktionsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,41	0,41	0,75	0,43	99,57 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPTJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	99,73 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	<p>Holberg ønsker at porteføljenselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.</p>
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	56,34 %	32,58 %	25,81 %	18,99 %	99,57 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	<p>Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
	12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	17,99 %	N/A	N/A	N/A	12,24 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	43,07 %	39,67 %	39,18 %	37,90 %	99,57 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %. Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	99,73 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen. Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.

Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljens samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO₂-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til forbedring. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke deknningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Apenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

- 1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper
- 1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Norden har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

De rapporterte dataene viser både forbedringer og områder med vedvarende utfordringer. Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For flere indikatorer er deknningen god, men enkelte indikatorer har fortsatt lav datadekning eller bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget.

I 2025 økte samlede klimagassutslipp sammenlignet med 2024, fra 244 908,68 tCO₂e til 281 814,06 tCO₂e. Økningen er i hovedsak knyttet til Scope 3-utslipp, som økte fra 234 546,36 tCO₂e i 2024 til 273 547,89 tCO₂e i 2025. Scope 1-utslippene ble redusert fra 8 347,19 tCO₂e til 5 826,83 tCO₂e, og ligger lavere enn i både 2024, 2023 og 2022. Scope 2-utslippene økte fra 2 015,13 tCO₂e til 2 439,35 tCO₂e, men ligger fortsatt lavere enn i 2022. Scope 3-data er fortsatt forbundet med usikkerhet som følge av varierende rapporteringspraksis, datakvalitet og bruk av estimater. Utviklingen bør derfor vurderes i lys av porteføljesammensetning, metode og datagrunnlag.

Karbonavtrykket ble redusert fra 967,98 i 2024 til 870,16 i 2025, og har falt hvert år siden 2022. Klimagassintensiteten i foretak som det er investert i økte derimot fra 1 294,14 i 2024 til 1 812,99 i 2025, og ligger også høyere enn nivået i 2022. Utviklingen i klimagassintensitet kan påvirkes av endringer i porteføljesammensetning, selskapers inntekter, datakvalitet og estimater. Indikatoren bør derfor vurderes sammen med øvrige klimarelaterte indikatorer.

Eksponeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel økte svakt fra 7,06 % i 2024 til 7,22 % i 2025, men ligger fortsatt lavere enn i 2022 og 2023. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder økte noe fra 63,89 % i 2024 til 64,85 % i 2025, mens andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder økte fra 11,33 % til 17,45 %. Datadekningen for energiindikatoren er lavere enn for utslippsindikatorene, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet.

For energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning er utviklingen blandet. For 2025 foreligger det rapporterte verdier for enkelte sektorer, blant annet gruvedrift og utvinning, produksjon, bygg- og anleggsvirksomhet og engros- og detaljhandel, mens flere sektorer er angitt som ikke tilgjengelige. Flere av de rapporterte sektorverdiene er stabile eller lavere enn tidligere år, men datadekningen og sektorfordelingen gjør at utviklingen bør tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold var andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Utslipp til vann var 0,01 tonn per million euro investert i 2025, men datadekningen for denne indikatoren er svært lav og gir begrenset grunnlag for historisk sammenligning. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall var stabil på 0,41 tonn per million euro investert i 2025, som i 2024, og lavere enn i 2023.

Når det gjelder sosiale forhold, var andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte derimot fra 32,58 % i 2024 til 56,34 % i 2025. Dette viser at det fortsatt er behov for bedre selskapsrapportering, tydeligere prosesser og oppfølging av enkelte porteføljeselskaper.

For ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene foreligger det kun tall for 2025, med en rapportert verdi på 17,99 %. Datadekningen er lav, og indikatoren gir derfor begrenset grunnlag for historisk sammenligning. Kjønnsmangfoldet i styrene økte fra 39,67 % i 2024 til 43,07 % i 2025, og har vist en positiv utvikling siden 2022. Holberg vil fortsatt benytte stemmegivning og aktivt eierskap for å fremme styremangfold der dette vurderes relevant.

Eksponering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Dette er i tråd med Holbergs etiske investeringsstandarder og eksklusjonskriterier.

For de valgte tilleggsindikatorerne viser rapporteringen en positiv utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen ble redusert fra 33,94 % i 2024 til 25,61 % i 2025, og er betydelig lavere enn i 2022 og 2023. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere var fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Det samme gjaldt andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter. Disse indikatorene, som er valgt i tillegg til de obligatoriske, reflekterer blant annet Holbergs arbeid med klimarapportering, selskapsdialog og aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en blandet utvikling for Holberg Norden. Karbonavtrykket, Scope 1-utslipp, andelen selskaper uten karbonutslippsreducerende tiltak og styremangfold viser positiv utvikling, mens samlede klimagassutslipp, Scope 3-utslipp, klimagassintensitet og andelen selskaper uten prosesser for etterlevelse av internasjonale normer økte sammenlignet med 2024. Holberg Norden vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	25,61 %	33,94 %	57,27 %	57,15 %	99,57 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	99,57 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	99,57 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode	
KLIMARELERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	7 967,38	12 466,59	12 187,45	14 206,50	95,75 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	880,89	2 200,41	2 255,34	2 912,89	95,75 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippsopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	1 233 003,37	381 117,04	120 729,71	25 910,64	95,75 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO2e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	1 241 851,64	395 784,05	135 172,51	43 030,02	95,75 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	2 301,53	1 294,21	651,35	242,32	95,75 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	4 123,16	1 116,46	1 025,09	289,34	95,75 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederens klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	9,33 %	8,88 %	10,03 %	5,99 %	97,60 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 55,80 % Production: 21,78 %	Consumption: 57,51 % Production: 20,95 %	Consumption: 64,04 % Production: 21,90 %	Consumption: 51,75 % Production: 0,00 %	72,69 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederens energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: 0,23 C: 0,23 D: 0,00 E: N/A F: 0,08 G: 0,06 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,38 C: 0,46 D: 0,00 E: N/A F: 0,10 G: 0,06 H: 506,77 L: N/A	A: N/A B: 0,43 C: 0,85 D: 0,00 E: N/A F: 0,09 G: N/A H: 3,54 L: N/A	A: N/A B: 0,90 C: 0,14 D: 0,00 E: N/A F: 0,11 G: N/A H: 5,07 L: N/A	65,81 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene. A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift	Dataatgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsett, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.	
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	1,62 %	3,37 %	4,22 %	97,60 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsett, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,01	0,01	N/A	1,19	8,49 %	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slippes ut i overflatevann som følge av industrielle eller produktionsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	<p>Data tilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	3,15	0,34	0,30	0,31	95,75 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	97,60 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	<p>Holberg ønsker at porteføljeselekskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.</p>
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	47,86 %	41,01 %	38,90 %	43,14 %	95,07 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	<p>Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
	12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig justert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	19,00 %	28,00 %	28,00 %	24,74 %	16,18 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	<p>Data tilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	47,25 %	43,86 %	43,39 %	40,04 %	95,75 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	<p>Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.</p>
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	97,60 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	<p>Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.</p>

Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO₂-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til forbedring. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke deknningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Apenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

- 1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper
- 1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Norge har rapportert på investerings beslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

De rapporterte dataene viser både forbedringer og områder med vedvarende utfordringer. Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For flere indikatorer er deknningen god, men enkelte indikatorer har fortsatt lav datadekning eller bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget.

I 2025 økte samlede klimagassutslipp betydelig sammenlignet med 2024, fra 395 784,05 tCO₂e til 1 241 851,64 tCO₂e. Økningen er i hovedsak knyttet til Scope 3-utslipp, som økte fra 381 117,04 tCO₂e i 2024 til 1 233 003,37 tCO₂e i 2025. Scope 1-utslippene ble redusert fra 12 466,59 tCO₂e til 7 967,38 tCO₂e, og ligger lavere enn i 2024, 2023 og 2022. Scope 2-utslippene ble også redusert fra 2 200,41 tCO₂e til 880,89 tCO₂e, og ligger lavere enn i tidligere rapporteringsperioder. Scope 3-data er fortsatt forbundet med usikkerhet som følge av varierende rapporteringspraksis, datakvalitet og bruk av estimater. Utviklingen bør derfor vurderes i lys av porteføljesammensetning, metode og datagrunnlag.

Karbonavtrykket økte fra 1 294,21 i 2024 til 2 301,53 i 2025. Klimagassintensiteten i foretak som det er investert i økte fra 1 116,46 til 4 123,16. Begge indikatorene er høyere enn i tidligere rapporteringsperioder. Utviklingen er i stor grad påvirket av økningen i Scope 3-utslipp, men kan også påvirkes av endringer i porteføljesammensetning, selskapers inntekter, markedsverdier, datakvalitet og estimater. Indikatorene bør derfor vurderes sammen med øvrige klimarelaterte indikatorer.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel økte svakt fra 8,88 % i 2024 til 9,33 % i 2025, og ligger høyere enn i 2022, men lavere enn i 2023. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder ble redusert fra 57,51 % i 2024 til 55,80 % i 2025, mens andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder økte noe fra 20,95 % til 21,78 %. Datadekningen for energiindikatoren er lavere enn for utslippsindikatorerne, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet.

For energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning er utviklingen blandet. For 2025 foreligger det rapporterte verdier for enkelte sektorer, blant annet gruvedrift og utvinning, produksjon, elektrisitets-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning, bygg- og anleggsvirksomhet og engros- og detaljhandel, mens flere sektorer er angitt som ikke tilgjengelige. Flere av de rapporterte sektorverdiene er lavere enn i 2024, men datadekningen og sektorfordelingen gjør at utviklingen bør tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold ble andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold redusert fra 1,62 % i 2024 til 0,00 % i 2025. Utslipp til vann var 0,01 tonn per million euro investert i 2025, som i 2024, men datadekningen for denne indikatoren er svært lav og gir begrenset grunnlag for historisk sammenligning. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall økte fra 0,34 tonn per million euro investert i 2024 til 3,15 tonn per million euro investert i 2025. Økningen bør vurderes i lys av porteføljesammensetning, datagrunnlag og mulig påvirkning fra enkelt-selskaper.

Når det gjelder sosiale forhold, var andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte fra 41,01 % i 2024 til 47,86 % i 2025. Dette viser at det fortsatt er behov for bedre selskapsrapportering, tydeligere prosesser og oppfølging av enkelte porteføljeselskaper.

Den justerte lønnsforskjellen mellom kjønnene ble redusert fra 28,00 % i 2024 til 19,00 % i 2025. Datadekningen for denne indikatoren er lav, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet. Kjønnsmangfoldet i styrene økte fra 43,86 % i 2024 til 47,25 % i 2025, og har vist en positiv utvikling siden 2022. Holberg vil fortsatt benytte stemmegivning og aktivt eierskap for å fremme styremangfold der dette vurderes relevant.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Dette er i tråd med Holbergs etiske investeringsstandarder og eksklusjonskriterier.

For de valgte tilleggsindikatorerne viser rapporteringen en blandet utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen økte fra 26,29 % i 2024 til 33,82 % i 2025, men er fortsatt lavere enn i 2022. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere var fortsatt 0,00 % i 2025, som i 2024 og 2023. Det samme gjaldt andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter. Disse indikatorene, som er valgt i tillegg til de obligatoriske, reflekterer blant annet Holbergs arbeid med klimarapportering, selskapsdialog og aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en sammensatt utvikling for Holberg Norge. Scope 1- og Scope 2-utslipp, energiforbruk fra ikke-fornybare kilder, biologisk mangfold, justert lønnsforskjell mellom kjønnene og styremangfold viser positiv utvikling, mens Scope 3-utslipp, samlede klimagassutslipp, karbonavtrykk, klimagassintensitet, farlig avfall og radioaktivt avfall og andelen selskaper uten karbonutslippsreducerende tiltak økte sammenlignet med 2024. Holberg Norge vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	33,82 %	26,29 %	26,53 %	54,37 %	97,60 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	0,00 %	0,00 %	0,00 %	5,32 %	97,60 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som eventuelt mangler retningslinjer for vern av varslere. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	0,00 %	0,00 %	0,00 %	7,47 %	97,60 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som eventuelt mangler retningslinjer for menneskerettigheter. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Finansmarkedsdeltaker										
Holberg Vekstmarkeder (LEI: 254900GCO9J139OX6W37)										
Sammendrag										
<p>Holberg Vekstmarkeder tar hensyn til sine investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer. Denne erklæringen er fondets erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene og er utarbeidet i tråd med artikkel 7 i forordning (EU) 2019/2088 og følger malen i Vedlegg I til Delegert forordning (EU) 2022/1288.</p> <p>Denne erklæringen om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer omfatter referanseperioden fra 1. januar til 31. desember 2025.</p> <p>Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondenes investeringsunivers. Porteføljeforvalterne 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 bærekraftsrisikoen og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Holbergs egen ESG-analysemodell, Tellus 2. Eksklusjon og overvåkning 3. Aktivt eierskap <p>Data er hentet fra Sustainalytics. Året 2022 var første rapporteringsperiode. Denne erklæringen inneholder derfor en historisk sammenligning av referanseperioden 2025 med tilgjengelige rapporteringsperioder fra 2022 til 2024. Porteføljedekningen for hver indikator i 2025 vises under overskriften "Dekning 2025". Holberg vil forsøke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid ettersom mer pålitelig data blir tilgjengelig.</p>										
Beskrivelse av de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer										
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i										
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode		
KLIMARELERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER										
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	35,48	76,69	170,30	139,49	59,57 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.	
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	155,90	150,12	166,69	329,54	59,57 %			Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	2 648,17	3 147,43	4 736,03	1 700,15	59,57 %			

	Samlede klimagassutslipp	2 839,55	3 374,24	5 073,02	2 169,18	59,57 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	161,88	245,80	321,33	98,31	59,57 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	431,92	388,24	540,73	197,97	86,59 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0,00 %	2,68 %	5,38 %	5,00 %	89,76 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 84,50 % Production: 1,06 %	Consumption: 87,06 % Production: 5,79 %	Consumption: 83,42 % Production: 11,82 %	Consumption: 82,84 % Production: 0,00 %	48,85 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: N/A C: 0,29 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0,06 H: 0,09 L: N/A	A: N/A B: 0,38 C: 0,32 D: 10,78 E: N/A F: N/A G: 0,07 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,43 C: 0,30 D: 12,81 E: N/A F: N/A G: 0,26 H: N/A L: N/A	A: N/A B: 0,90 C: 0,33 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0,04 H: N/A L: N/A	35,52 %	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	90,32 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.</p>	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	N/A	N/A	0,01	N/A	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produktionsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,07	0,31	0,33	0,30	59,57 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORUPSJON OG BESTIKKELSER

Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	8,90 %	10,47 %	11,33 %	12,74 %	90,32 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	Holberg ønsker at porteføljenselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover. Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.
---------------------------------------	---	---	--------	---------	---------	---------	---------	--	---

<p>11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes</p>	<p>Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper</p>	89,18 %	86,99 %	83,47 %	89,54 %	87,41 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.</p>	<p>Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
<p>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</p>	<p>Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i</p>	22,60 %	N/A	N/A	N/A	4,42 %	<p>Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
<p>13. Kjønnsmangfold i styret</p>	<p>Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer</p>	24,08 %	24,86 %	25,79 %	24,19 %	89,76 %	<p>Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.</p>	<p>Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.</p>
<p>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</p>	<p>Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen</p>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	90,32 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.</p>	<p>Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.</p>

Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO2-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Apenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Apenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetikke. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til forbedring. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselekskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. En sentral utfordring er fortsatt datatilgjengelighet og datakvalitet for enkelte utstedere og indikatorer. Holberg vil søke å øke dekningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselekskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Apenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

- 1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper
- 1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Vekstmarkeder har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

De rapporterte dataene viser både forbedringer og områder med vedvarende utfordringer. Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For flere indikatorer er deknningen fortsatt begrenset, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget.

I 2025 ble samlede klimagassutslipp redusert sammenlignet med 2024, fra 3 374,24 tCO₂e til 2 839,55 tCO₂e. Scope 1-utslippene ble redusert fra 76,69 tCO₂e i 2024 til 35,48 tCO₂e i 2025, og ligger også lavere enn i 2023 og 2022. Scope 2-utslippene økte svakt fra 150,12 tCO₂e til 155,90 tCO₂e, men er fortsatt betydelig lavere enn nivået i 2022. Scope 3-utslippene ble redusert fra 3 147,43 tCO₂e til 2 648,17 tCO₂e. Karbonavtrykket ble også redusert fra 245,80 i 2024 til 161,88 i 2025. Disse indikatorene viser en positiv utvikling fra foregående rapporteringsperiode, men må vurderes i lys av lav datadekning og usikkerhet knyttet til særlig Scope 3-data.

Klimagassintensiteten i foretak som det er investert i økte fra 388,24 i 2024 til 431,92 i 2025, men ligger fortsatt lavere enn i 2023. Utviklingen i klimagassintensitet kan påvirkes av endringer i porteføljens sammensetning, selskapers inntekter, datakvalitet og bruk av estimater. Indikatoren bør derfor ikke vurderes isolert fra øvrige utslippindikatorer.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel ble redusert fra 2,68 % i 2024 til 0,00 % i 2025. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder ble også redusert fra 87,06 % i 2024 til 84,50 % i 2025, mens andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder ble redusert fra 5,79 % til 1,06 %. Datadekningen for energiindikatoren er likevel lav, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet.

For energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning er datadekningen fortsatt begrenset. For 2025 foreligger det rapporterte verdier for enkelte sektorer, blant annet produksjon, engros- og detaljhandel og transport og lagring, mens flere sektorer er angitt som ikke tilgjengelige. Endringer fra tidligere år bør derfor tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold var andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Utslipp til vann er ikke tilgjengelig for 2025, og datadekningen for denne indikatoren er ikke tilstrekkelig til å vurdere utviklingen over tid. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall ble redusert fra 0,31 tonn per million euro investert i 2024 til 0,07 tonn per million euro investert i 2025.

Når det gjelder sosiale forhold, ble andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper redusert fra 10,47 % i 2024 til 8,90 % i 2025. Dette viderefører en positiv utvikling siden 2022. Samtidig økte andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer fra 86,99 % i 2024 til 89,18 % i 2025. Dette viser at det fortsatt er behov for bedre selskapsrapportering, tydeligere prosesser og oppfølging av enkelte porteføljeselskaper.

For ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene foreligger det kun tall for 2025, med en rapportert verdi på 22,60 %. Datadekningen er svært lav, og indikatoren gir derfor begrenset grunnlag for historisk sammenligning. Kjønnsmangfoldet i styrene ble redusert fra 24,86 % i 2024 til 24,08 % i 2025, og ligger om lag på nivå med 2022. Holberg vil fortsatt benytte stemmegivning og aktivt eierskap for å fremme styremangfold der dette vurderes relevant.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Dette er i tråd med Holbergs etiske investeringsstandarder og eksklusjonskriterier.

For de valgte tilleggsindikatorerne viser rapporteringen en blandet utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen økte fra 43,52 % i 2024 til 55,02 % i 2025, men er fortsatt lavere enn i 2022. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert fra 11,53 % i 2024 til 6,67 % i 2025. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter ble redusert fra 33,53 % til 22,24 %. Disse indikatorene, som er valgt i tillegg til de obligatoriske, reflekterer blant annet Holbergs arbeid med klimarapportering, selskapsdialog og aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en forbedring i flere klimaindikatorer, redusert eksponering mot fossilt brensel og positiv utvikling for enkelte sosiale indikatorer og valgte tilleggsindikatorer. Samtidig viser økningen i klimagassintensitet, økningen i andelen selskaper uten karbonutslippsreducerende tiltak og lav datadekning for flere indikatorer at det fortsatt er områder som krever oppmerksomhet. Holberg Vekstmarkeder vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	55,02 %	43,52 %	54,41 %	66,78 %	88,86 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	6,67 %	11,53 %	9,85 %	9,64 %	88,86 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	22,24 %	33,53 %	27,46 %	37,39 %	88,86 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Finansmarkedsdeltaker										
Holberg Triton (LEI: 254900FRLWCZAXNIC209)										
Sammendrag										
<p>Holberg Triton tar hensyn til sine investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer. Denne erklæringen er fondets erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene og er utarbeidet i tråd med artikkel 7 i forordning (EU) 2019/2088 og følger malen i Vedlegg I til Delegert forordning (EU) 2022/1288.</p> <p>Denne erklæringen om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer omfatter referanseperioden fra 1. januar til 31. desember 2025.</p> <p>Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondenes investeringsunivers. Porteføljeforvalterne 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 bærekraftsrisikoer og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Holbergs egen ESG-analysemodell, Tellus 2. Eksklusjon og overvåkning 3. Aktivt eierskap <p>Data er hentet fra Sustainalytics. Året 2022 var første rapporteringsperiode. Denne erklæringen inneholder derfor en historisk sammenligning av referanseperioden 2025 med tilgjengelige rapporteringsperioder fra 2022 til 2024. Porteføljedekningen for hver indikator i 2025 vises under overskriften "Dekning 2025". Fondet vil forsøke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid ettersom mer pålitelig data blir tilgjengelig.</p>										
Beskrivelse av de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer										
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i										
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode		
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER										
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	1 169,23	1 052,12	1 116,21	1 609,42	62,01 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.	
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	683,53	757,73	801,21	871,76	62,01 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippsopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for	
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	14 420,98	18 932,14	16 734,66	26 190,47	62,01 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.		

	Samlede klimagassutslipp	16 273,74	20 742,00	18 652,07	28 671,64	62,01 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långjvernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	634,11	995,20	869,56	885,72	62,01 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	675,43	824,81	808,13	1 021,58	80,27 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Fullstendig data er en utfordring knyttet til denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	80,27 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 75,28 % Production: 7,06 %	Consumption: 65,76 % Production: 0,00 %	Consumption: 68,05 % Production: 0,00 %	Consumption: 87,52 % Production: 0,00 %	42,38 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: N/A C: 0,36 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0,08 H: N/A L: N/A	A: N/A B: N/A C: 0,45 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0,08 H: N/A L: N/A	A: N/A B: N/A C: 0,45 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: N/A	A: N/A B: N/A C: 0,43 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: N/A	74,50 %	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	5,60 %	80,91 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.</p>	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,01	0,01	0,01	N/A	6,90 %	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produktionsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,07	0,21	1,27	0,74	62,01 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPTJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	80,91 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	<p>Holberg ønsker at porteføljenselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.</p>
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	70,66 %	61,73 %	60,04 %	45,99 %	72,16 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	<p>Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
	12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	26,00 %	N/A	N/A	N/A	2,03 %	Porteføljeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	36,17 %	35,03 %	33,94 %	34,66 %	80,23 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %. Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.
14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	80,91 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen. Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.

Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO2-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til forbedring. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke dekningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Åpenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 generalforsamlinger er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten. Holbergs retningslinjer for bruk av stemmerett og oversikt over hva vi stemmer på generalforsamlinger er tilgjengelig på nettsiden.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

- 1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper
- 1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Triton har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

De rapporterte dataene viser både forbedringer og områder med vedvarende utfordringer. Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For flere indikatorer er dekingen fortsatt begrenset, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget.

I 2025 ble samlede klimagassutslipp redusert sammenlignet med 2024, fra 20 742,00 tCO₂e til 16 273,74 tCO₂e. Scope 1-utslippene økte svakt fra 1 052,12 tCO₂e i 2024 til 1 169,23 tCO₂e i 2025, men ligger fortsatt lavere enn i 2022. Scope 2-utslippene ble redusert fra 757,73 tCO₂e til 683,53 tCO₂e, og ligger lavere enn i tidligere rapporteringsperioder. Scope 3-utslippene ble redusert fra 18 932,14 tCO₂e til 14 420,98 tCO₂e. Scope 3-data er fortsatt forbundet med usikkerhet som følge av varierende rapporteringspraksis, datakvalitet og bruk av estimater. Utviklingen bør derfor vurderes i lys av porteføljens sammensetning, metode og datagrunnlag.

Karbonavtrykket ble redusert fra 995,20 i 2024 til 634,11 i 2025, og ligger lavere enn i tidligere rapporteringsperioder. Klimagassintensiteten i foretak som det er investert i ble redusert fra 824,81 til 675,43, og ligger også lavere enn i tidligere rapporteringsperioder. Utviklingen indikerer en forbedring i fondets rapporterte klimarelaterte indikatorer, men må vurderes med forbehold om datadekning, datakvalitet og endringer i porteføljens sammensetning.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel var fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder økte fra 65,76 % i 2024 til 75,28 % i 2025, mens andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder økte fra 0,00 % til 7,06 %. Datadekkingen for energiindikatoren er lav, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet.

For energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning er datadekkingen fortsatt begrenset. For 2025 foreligger det rapporterte verdier for enkelte sektorer, blant annet produksjon og engros- og detaljhandel, mens flere sektorer er angitt som ikke tilgjengelige. Verdien for produksjon ble redusert fra 0,45 i 2024 til 0,36 i 2025, mens verdien for engros- og detaljhandel var uendret på 0,08. Endringer fra tidligere år bør tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold var andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold fortsatt 0,00 % i 2025, som i 2024 og 2023, og lavere enn i 2022. Utslipp til vann var uendret på 0,01 tonn per million euro investert, men datadekkingen for denne indikatoren er svært lav og gir begrenset grunnlag for historisk sammenligning. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall ble redusert fra 0,21 tonn per million euro investert i 2024 til 0,07 tonn per million euro investert i 2025.

Når det gjelder sosiale forhold, var andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte fra 61,73 % i 2024 til 70,66 % i 2025. Dette viser at det fortsatt er behov for bedre selskapsrapportering, tydeligere prosesser og oppfølging av enkelte porteføljeselskaper.

For ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene foreligger det kun tall for 2025, med en rapportert verdi på 26,00 %. Datadekkingen er svært lav, og indikatoren gir derfor begrenset grunnlag for historisk sammenligning. Kjønnsmangfoldet i styrene økte fra 35,03 % i 2024 til 36,17 % i 2025, og er høyere enn i 2023 og 2022. Holberg vil fortsatt benytte stemmegivning og aktivt eierskap for å fremme styremangfold der dette vurderes relevant.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Dette er i tråd med Holbergs etiske investeringsstandarder og eksklusjonskriterier.

For de valgte tilleggsindikatorerne viser rapporteringen en blandet utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen økte fra 60,22 % i 2024 til 62,11 % i 2025, og har økt sammenlignet med 2022. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert fra 18,40 % i 2024 til 10,80 % i 2025. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter ble redusert fra 23,83 % til 16,57 %. Disse indikatorene, som er valgt i tillegg til de obligatoriske, reflekterer blant annet Holbergs arbeid med klimarapportering, selskapsdialog og aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en positiv utvikling for flere av Holberg Tritons klimarelaterte indikatorer, herunder samlede klimagassutslipp, karbonavtrykk og klimagassintensitet, samt for indikatorene knyttet til varslingsvern, menneskerettighetsretningslinjer og farlig avfall. Samtidig viser økningen i andelen selskaper uten CO₂-reduksjonstiltak, økt andel ikke-fornybar energi og økt andel selskaper uten prosesser for etterlevelse av internasjonale normer at det fortsatt er områder som krever oppmerksomhet. Holberg Triton vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	62,11 %	60,22 %	60,00 %	56,42 %	80,27 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	10,80 %	18,40 %	18,95 %	17,96 %	76,26 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	16,57 %	23,83 %	24,73 %	23,56 %	76,26 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter. Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Beskrivelse av de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer									
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode	
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	56 785,23	43 931,00	31 131,86	53 861,70	28,50 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Datatilgjengeligheten og dekningsgraden er dårlig for denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekningsgraden for neste referanseperiode.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	2 328,45	3 639,10	4 153,81	5 027,64	28,50 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poensgsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	34 400,75	40 175,80	18 625,84	7 751,50	28,50 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	93 514,43	87 745,89	53 911,50	66 640,84	28,50 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	473,22	614,83	415,74	673,91	28,50 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	1 920,27	1 479,86	1 023,28	2 222,62	32,62 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	43,48 %	44,24 %	34,36 %	37,56 %	36,30 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 65,27 % Production: 43,95 %	Consumption: 72,28 % Production: 0,00 %	Consumption: 63,54 % Production: 0,00 %	Consumption: 62,42 % Production: 0,00 %	22,89 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: 0,72 C: 0,77 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: 12,33 L: 0,48	A: N/A B: 0,86 C: 1,86 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: 14,52 L: 0,45	A: N/A B: 0,53 C: 5,51 D: 0,08 E: N/A F: N/A G: N/A H: 14,78 L: 0,44	A: N/A B: 0,69 C: N/A D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: 12,42 L: N/A	27,54 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene. A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	1,60 %	6,31 %	6,94 %	37,49 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.	Datatilgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produktionsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	1,12	1,30	1,24	0,41	28,50 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	37,49 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg ønsker at porteføljeselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.</p>
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	68,17 %	50,13 %	47,95 %	38,91 %	32,62 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	31,10 %	N/A	N/A	7,90 %	3,94 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	33,89 %	32,45 %	36,58 %	33,49 %	31,03 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.</p>

	14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngemmissjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	37,49 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode, samt å fortsatt opprettholde å ikke være involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen. Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.
Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A

Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO₂-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 forbedring.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselekskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke dekkningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselekskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Åpenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper

1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Kreditt har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For Holberg Kreditt er datadekningen fortsatt lav for flere indikatorer, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget. Historiske sammenligninger bør derfor tolkes med varsomhet.

I 2025 økte samlede klimagassutslipp noe sammenlignet med 2024. Scope 1-utslippene økte, mens Scope 2- og Scope 3-utslippene ble redusert. Karbonavtrykket ble redusert sammenlignet med 2024, mens klimagassintensiteten økte. Utviklingen i de klimarelaterte indikatorene bør vurderes i lys av lav datadekning, endringer i porteføljens sammensetning, datakvalitet og bruk av estimer.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel ble svakt redusert fra 2024 til 2025, men er fortsatt høyere enn i 2023 og 2022. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder ble redusert sammenlignet med 2024, mens andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder økte. Datadekningen for energiindikatoren er lav, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold ble andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold redusert til 0,00 % i 2025. Utslipp til vann er ikke tilgjengelig for 2025, og gir derfor ikke grunnlag for historisk sammenligning. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall ble redusert sammenlignet med 2024.

Når det gjelder sosiale forhold, var andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fortsatt 0,00 % i 2025. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte sammenlignet med 2024. Kjønnsmangfoldet i styrene økte noe sammenlignet med 2024, mens datadekningen for indikatoren om ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene er svært lav og gir begrenset grunnlag for historisk sammenligning.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder.

For de valgte tilleggsindikatorer viser rapporteringen en blandet utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen ble redusert sammenlignet med 2024, men er fortsatt på et relativt høyt nivå. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert til 0,00 %, mens andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter økte fra 0,00 % i 2024 til 4,01 % i 2025.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en sammensatt utvikling for Holberg Kreditt. Enkelte indikatorer viser forbedring basert på tilgjengelige data, blant annet karbonavtrykk, Scope 2- og Scope 3-utslipp, biologisk mangfold, farlig avfall og enkelte valgte tilleggsindikatorer. Samtidig øker samlede klimagassutslipp, klimagassintensitet og andelen selskaper uten prosesser for etterlevelse av internasjonale normer. Den lave datadekningen gjør at utviklingen bør tolkes med varsomhet. Holberg Kreditt vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	47,03 %	66,99 %	61,58 %	56,12 %	32,62 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	0,00 %	2,46 %	0,00 %	0,00 %	32,97 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.</p>
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	4,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	34,35 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.</p>

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i						
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER						
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	1 114,12	925,51	19,34 %	Summen av porteføljeselskaperes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Datatilgjengeligheten og dekningsgraden er dårlig for denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskaperes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekningsgraden for neste referanseperiode.
	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	112,28	172,25	19,34 %	Summen av porteføljeselskaperes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskaperes rapporter, men et poengsett, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	1 402,10	2 605,55	19,34 %	Summen av porteføljeselskaperes karbonutslipp - Scope 3 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	2 628,50	3 703,30	19,34 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	366,30	486,66	19,34 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	2 008,88	763,65	22,85 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	32,08 %	22,32 %	26,36 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

<p>5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi</p>	<p>Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder</p>	<p>Forbruk: 65,87 % Produksjon: 44,72 %</p>	<p>Forbruk: 63,90 % Produksjon: 0,00 %</p>	<p>16,01 %</p>	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
<p>6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning</p>	<p>Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning</p>	<p>A: N/A B: 0,77 C: 0,35 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: 11,30 L: N/A</p>	<p>A: N/A B: 0,89 C: 0,58 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: N/A</p>	<p>15,78 %</p>	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,76 %	27,57 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	N/A	N/A	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slippes ut i overflatevann som følge av industrielle eller produksjonsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	1,56	1,23	19,34 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og dekningsgraden er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekningsgraden for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
--------	---	--	------	------	---------	---	---

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER						
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	27,57 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.</p> <p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg ønsker at porteføljeselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.</p>
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	79,56 %	43,12 %	22,85 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.</p> <p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

<p>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</p>	<p>Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i</p>	<p>31,10</p>	<p>N/A</p>	<p>6,73 %</p>	<p>Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekkningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekkningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
<p>13. Kjønnsmangfold i styret</p>	<p>Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer</p>	<p>37,48 %</p>	<p>39,87 %</p>	<p>21,68 %</p>	<p>Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekkningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekkningen for neste referanseperiode.</p> <p>Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.</p>

<p>14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngeammunisjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)</p>	<p>Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen</p>	<p>0,00 %</p>	<p>0,00 %</p>	<p>27,57 %</p>	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode, samt å fortsatt opprettholde å ikke være involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.</p> <p>Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.</p>
--	--	---------------	---------------	----------------	--	--

Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter						
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter. N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter. N/A
Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom						
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom. N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom. N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO2-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre aksjefond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 forbedring.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke dekningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Åpenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper

1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Kreditt Fokus ble startet i 2024. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024.

Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For Holberg Kreditt Fokus er datadekningen fortsatt lav for flere indikatorer, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget. Historiske sammenligninger bør derfor tolkes med varsomhet.

I 2025 ble samlede klimagassutslipp og karbonavtrykk redusert sammenlignet med 2024. Scope 2- og Scope 3-utslippene ble redusert, mens Scope 1-utslippene økte. Klimagassintensiteten økte sammenlignet med 2024. Utviklingen i de klimarelaterte indikatorene bør vurderes i lys av lav datadekning, endringer i porteføljens sammensetning, datakvalitet og bruk av estimater.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel økte sammenlignet med 2024. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder økte også noe, mens andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder økte fra 0,00 % i 2024. Datadekningen for energiindikatoren er lav, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold ble andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold redusert til 0,00 % i 2025. Utslipp til vann er ikke tilgjengelig for 2025, og gir derfor ikke grunnlag for historisk sammenligning. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall økte sammenlignet med 2024.

Når det gjelder sosiale forhold, var andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fortsatt 0,00 % i 2025. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte sammenlignet med 2024. Kjønnsmangfoldet i styrene ble redusert sammenlignet med 2024, mens datadekningen for indikatoren om ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene er lav og gir begrenset grunnlag for historisk sammenligning.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025.

For de valgte tilleggsindikatorerne viser rapporteringen en blandet utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp i tråd med Parisavtalen økte sammenlignet med 2024. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert til 0,00 %, mens andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter var fortsatt 0,00 %.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en sammensatt utvikling for Holberg Kreditt Fokus. Enkelte indikatorer viser forbedring basert på tilgjengelige data, blant annet samlede klimagassutslipp, karbonavtrykk, Scope 2- og Scope 3-utslipp, biologisk mangfold og enkelte valgte tilleggsindikatorer. Samtidig øker klimagassintensitet, eksposering mot fossil energi, andelen selskaper uten CO2-reduksjonstiltak og andelen selskaper uten prosesser for etterlevelse av internasjonale normer. Den lave datadekningen gjør at utviklingen bør tolkes med varsomhet. Holberg Kreditt Fokus vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i							
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER							
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	50,93 %	44,30 %	22,85 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippsopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER							
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i							
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	0,00 %	7,29 %	22,85 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.</p>
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	0,00 %	0,00 %	22,85 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.</p>

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode	
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	149,19	1 024,83	7 067,35	7 440,81	14,74 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Datatilgjengeligheten og dekningsgraden er dårlig for denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekningsgraden for neste referanseperiode.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	537,29	315,28	2 761,41	2 916,19	14,74 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippsopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poensgsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	135 126,66	47 438,94	21 644,42	23 052,40	14,74 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	135 813,14	48 779,05	31 473,18	33 409,40	14,74 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	715,82	308,05	1 458,50	1 043,86	14,74 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	1 297,36	750,50	801,21	864,77	18,66 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	20,82 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utsteder med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 55,77 % Production: 57,10 %	Consumption: 46,03 % Production: 0,00 %	Consumption: 61,63 % Production: 0,00 %	Consumption: 73,58 % Production: 0,00 %	12,77 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: N/A C: 0,08 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,36	A: N/A B: N/A C: 0,06 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: 2,59 L: N/A	A: N/A B: N/A C: 1,79 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,40	A: N/A B: N/A C: 2,02 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,42	9,06 %	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	20,82 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slippes ut i overflatevann som følge av industrielle eller produksjonsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,03	0,04	9,95	6,53	14,74 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	20,82 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg ønsker at porteføljeselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover. Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	34,61 %	45,95 %	56,63 %	59,86 %	14,92 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

<p>12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene</p>	<p>Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i</p>	<p>28,36 %</p>	<p>28,00 %</p>	<p>28,00 %</p>	<p>28,00 %</p>	<p>4,65 %</p>	<p>Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
<p>13. Kjønnsmangfold i styret</p>	<p>Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer</p>	<p>44,30 %</p>	<p>47,16 %</p>	<p>46,26 %</p>	<p>47,21 %</p>	<p>20,40 %</p>	<p>Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.</p>

	14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngemmissjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	20,82 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.</p> <p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode, samt å fortsatt opprettholde å ikke være involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.</p> <p>Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.</p>	
Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A

Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO2-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 forbedring.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke dekingen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Åpenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper

1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Likviditet har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For Holberg Likviditet er datadekningen lav for flere indikatorer, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget. Den lave datadekningen gjør at historiske sammenligninger må tolkes med særlig varsomhet.

I 2025 økte samlede klimagassutslipp, karbonavtrykk og klimagassintensitet sammenlignet med 2024. Økningen i samlede klimagassutslipp er i hovedsak knyttet til økte Scope 3-utslipp. Scope 1-utslippene ble redusert og ligger lavere enn i tidligere rapporteringsperioder, mens Scope 2-utslippene økte sammenlignet med 2024, men er lavere enn i 2023 og 2022. Scope 3-data er forbundet med betydelig usikkerhet som følge av lav datadekning, varierende rapporteringspraksis, datakvalitet og bruk av estimater.

Eksponeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel var fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. For biologisk mangfold var andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold også fortsatt 0,00 %. Utslipp til vann er ikke tilgjengelig for 2025, og gir derfor ikke grunnlag for historisk sammenligning.

For sosiale indikatorer var andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fortsatt 0,00 %. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer ble redusert sammenlignet med 2024. Kjønnsmangfoldet i styrene ble redusert sammenlignet med 2024, men ligger fortsatt over 40 %. Eksponering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 %.

For de valgte tilleggsindikatorerne viser rapporteringen en positiv utvikling basert på tilgjengelige data. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO₂-utslipp i tråd med Parisavtalen ble redusert sammenlignet med 2024. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert til 0,00 %, og andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter var fortsatt 0,00 %.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en sammensatt utvikling for Holberg Likviditet. Enkelte indikatorer viser forbedring basert på tilgjengelige data, mens flere klimarelaterte indikatorer øker sammenlignet med 2024. Den gjennomgående lave datadekningen gjør at utviklingen bør tolkes med særlig varsomhet. Holberg Likviditet vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	1,62 %	31,50 %	39,25 %	34,78 %	18,84 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>	

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	0,00 %	15,88 %	15,53 %	0,00 %	20,82 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.</p>
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	0,00 %	0,00 %	15,53 %	0,00 %	20,82 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.</p>

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Finansmarkedsdeltaker									
Holberg Obligasjon Norden (LEI: 254900UXRMSDA2DMQA46)									
Sammendrag									
<p>Holberg Obligasjon Norden tar hensyn til sine investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer. Denne erklæringen er fondets erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene og er utarbeidet i tråd med artikkel 7 i forordning (EU) 2019/2088 og følger malen i Vedlegg I til Delegerert forordning (EU) 2022/1288.</p> <p>Denne erklæringen om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer omfatter referanseperioden fra 1. januar til 31. desember 2025.</p> <p>Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondenes investeringsunivers. Porteføljeforvalterne 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 bærekraftsrisikoen og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Holbergs egen ESG-analysemodell, Tellus 2. Eksklusjon og overvåkning 3. Aktivt eierskap <p>Data er hentet fra Sustainalytics. Året 2022 var første rapporteringsperiode. Denne erklæringen inneholder derfor en historisk sammenligning av referanseperioden 2025 med tilgjengelige rapporteringsperioder fra 2022 til 2024. Porteføljedekningen for hver indikator i 2025 vises under overskriften "Dekning 2025". Fondet vil forsøke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid ettersom mer pålitelig data blir tilgjengelig.</p>									
Beskrivelse av de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer									
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode	
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	217,51	3 002,85	1 556,11	1 348,78	28,06 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	192,01	328,71	542,47	467,38	28,06 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippsopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsett, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	95 174,75	62 445,03	5 198,02	3 953,12	28,06 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	95 584,27	65 776,59	7 296,59	5 763,41	28,06 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	2 684,20	1 873,07	1 022,89	973,08	28,06 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	3 475,07	2 672,80	941,36	974,81	36,16 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	46,51 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utsteder med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 54,60 % Production: 46,69 %	Consumption: 59,47 % Production: 0,00 %	Consumption: 53,08 % Production: 0,00 %	Consumption: 54,91 % Production: 0,00 %	27,00 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: N/A C: 0,07 D: 1,19 E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,36	A: N/A B: N/A C: 0,19 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: 2,59 L: 0,42	A: N/A B: N/A C: 1,80 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,41	A: N/A B: N/A C: 1,73 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: 0,44	26,65 %	<p>Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene.</p> <p>A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,75 %	5,31 %	7,04 %	46,61 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.</p>	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.</p>

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00 %	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produktionsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,20	0,77	6,29	6,23	28,06 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	46,61 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg ønsker at porteføljeselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.</p>
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	27,03 %	24,92 %	44,34 %	17,50 %	37,65 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	12,54 %	28,00 %	28,00 %	N/A	8,35 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	43,15 %	44,04 %	44,83 %	42,17 %	36,15 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	<p>Datatilgjengeligheten og dekingen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode.</p> <p>Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.</p>

	14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngemmissjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	46,61 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode, samt å fortsatt opprettholde å ikke være involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen. Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.
Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A

Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO2-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 forbedring.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselekskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke dekkningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselekskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Åpenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper

1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg Obligasjon Norden har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

Sammenligningen mellom rapporteringsperiodene må leses i lys av endringer i porteføljesammensetning, markedsverdier, datadekning, datakvalitet og tilgjengelighet av rapporterte selskapsdata. For Holberg Obligasjon Norden er datadekningen fortsatt lav for flere indikatorer, og enkelte indikatorer bygger helt eller delvis på estimerte data. Endringer fra år til år kan derfor skyldes både faktisk utvikling i porteføljeselskapene, endringer i hvilke selskaper fondet er eksponert mot, og forbedringer eller endringer i datagrunnlaget. Historiske sammenligninger bør derfor tolkes med varsomhet.

I 2025 økte samlede klimagassutslipp, karbonavtrykk og klimagassintensitet sammenlignet med 2024. Økningen i samlede klimagassutslipp er i hovedsak knyttet til økte Scope 3-utslipp. Scope 1- og Scope 2-utslippene ble redusert sammenlignet med 2024. Utviklingen i de klimarelaterte indikatorne bør vurderes i lys av lav datadekning, endringer i porteføljens sammensetning, datakvalitet og bruk av estimer.

Eksposeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel var fortsatt 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder. Andelen energiforbruk fra ikke-fornybare energikilder ble redusert sammenlignet med 2024, mens andelen energiproduksjon fra ikke-fornybare energikilder økte fra 0,00 %. Datadekningen for energiindikatoren er lav, og utviklingen bør derfor tolkes med varsomhet.

For biologisk mangfold ble andelen investeringer i foretak med virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold redusert til 0,00 % i 2025. Utslipp til vann er ikke tilgjengelig for 2025, og gir derfor ikke grunnlag for historisk sammenligning. Indikatoren for farlig avfall og radioaktivt avfall ble redusert sammenlignet med 2024.

Når det gjelder sosiale forhold, var andelen investeringer i foretak med manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper fortsatt 0,00 % i 2025. Andelen investeringer i foretak uten prosesser og ordninger for å overvåke etterlevelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer økte noe sammenlignet med 2024. Den justerte lønnsforskjellen mellom kjønnene ble redusert, men datadekningen for denne indikatoren er lav. Kjønnsmangfoldet i styrene ble svakt redusert sammenlignet med 2024, men ligger fortsatt over 40 %.

Eksposering mot selskaper involvert i kontroversielle våpen forble på 0,00 % i 2025, som i tidligere rapporteringsperioder.

For de valgte tilleggsindikatorne viser rapporteringen en blandet utvikling. Andelen investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2-utslipp i tråd med Parisavtalen økte sammenlignet med 2024, men er fortsatt lavere enn i 2022 og 2023. Andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere ble redusert til 0,00 %, og andelen investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter var fortsatt 0,00 %.

Samlet sett viser rapporteringen for 2025 en sammensatt utvikling for Holberg Obligasjon Norden. Enkelte indikatorer viser forbedring basert på tilgjengelige data, blant annet Scope 1- og Scope 2-utslipp, biologisk mangfold, farlig avfall og enkelte valgte tilleggsindikatorer. Samtidig øker Scope 3-utslipp, samlede klimagassutslipp, karbonavtrykk, klimagassintensitet og andelen selskaper uten CO2-reduksjonstiltak. Den lave datadekningen gjør at utviklingen bør tolkes med varsomhet. Holberg Obligasjon Norden vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvaliteten, følge opp relevante porteføljeselskaper der dette vurderes hensiktsmessig, og vurdere vesentlige negative påvirkninger som del av den løpende investeringsanalysen.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	11,57 %	2,10 %	42,60 %	33,00 %	43,30 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	0,00 %	2,10 %	0,00 %	0,00 %	46,51 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.</p>
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	46,51 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er lav for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.</p>

REGULATION (EU) 2019/2088 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL
of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector
Regulatory Technical Standards, ANNEX I, Template principal adverse sustainability impacts statement

Tabell 1

Erklæring om investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer

Finansmarkedsdeltaker									
Holberg OMF (LEI: 2549002F5R6YR26OJR23)									
Sammendrag									
<p>Holberg OMF tar hensyn til sine investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer. Denne erklæringen er fondets erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene og er utarbeidet i tråd med artikkel 7 i forordning (EU) 2019/2088 og følger malen i Vedlegg I til Delegert forordning (EU) 2022/1288.</p> <p>Denne erklæringen om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer omfatter referanseperioden fra 1. januar til 31. desember 2025.</p> <p>Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til fondenes investeringsunivers. Porteføljeforvalterne 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 bærekraftsrisikoen og de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer. Disse er:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Holbergs egen ESG-analysemodell, Tellus 2. Eksklusjon og overvåkning 3. Aktivt eierskap <p>Data er hentet fra Sustainalytics. Året 2022 var første rapporteringsperiode. Denne erklæringen inneholder derfor en historisk sammenligning av referanseperioden 2025 med tilgjengelige rapporteringsperioder fra 2022 til 2024. Porteføljedekningen for hver indikator i 2025 vises under overskriften "Dekning 2025". Fondet vil forsøke å redusere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer over tid ettersom mer pålitelig data blir tilgjengelig.</p>									
Beskrivelse av de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer									
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode	
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp av klimagasser	1. Klimagassutslipp	Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1	1,36	9,79	N/A	N/A	2,05 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 1 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Det er særlig usikkerhet knyttet til selskapenes Scope 3-utslipp på grunn av varierende datakvalitet, estimater og fullstendighet. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 2	10,16	28,39	N/A	N/A	2,05 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 2 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsett, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for
		Klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 3	965,86	3 101,99	N/A	N/A	2,05 %	Summen av porteføljeselskapenes karbonutslipp - Scope 3 (tCO ₂ e) vektet etter porteføljens investeringsverdi i et selskap og selskapets sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter.	

	Samlede klimagassutslipp	977,38	3 140,17	N/A	N/A	2,05 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med markedsverdien av porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Tiltaket planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
2. Karbonavtrykk	Karbonavtrykk	399,40	1 245,27	N/A	N/A	2,05 %	Totalt årlig Scope 1, Scope 2, og estimerte Scope 3 klimagassutslipp assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes karbonutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
3. Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	Klimagassintensitet i foretak som det er investert i	1 548,42	1 686,39	0,94	N/A	2,05 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes klimagassintensitet (Scope 1, Scope 2 og estimerte Scope 3 klimagassutslipp/EUR million inntekt).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
4. Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	Eksponering mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,05 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utsteder med fossilt brensel-relaterte aktiviteter, inkludert utvinning, prosessering, lagring og transport av petroleumsprodukter, naturgass, samt termisk og metallurgisk kull.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for gruveselskaper og kraftprodusenter som selv eller gjennom enheter de kontrollerer får 30 prosent eller mer av inntektene sine fra termisk kull eller baserer 30 prosent eller mer av driften på termisk kull. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.
5. Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi	Andel av forbruk og produksjon av ikke fornybar energi for foretak som det er investert i, fra ikke fornybare energikilder i forhold til fornybare energikilder, uttrykt som en prosentdel av samlede energikilder	Consumption: 47,11 % Production: 97,22 %	Consumption: 52,13 % Production: N/A	Consumption: 47,00 % Production: N/A	Consumption: N/A Production: N/A	2,05 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av utstederes energiforbruk og/eller produksjon fra ikke-fornybare kilder som en prosentandel av totalt energiforbruk og/eller -produksjon.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

	6. Energiforbruksintensitet per sektor med høy klimapåvirkning	Energiforbruk i GWh per million euro av inntektene til foretak som det er investert i, per sektor med høy klimapåvirkning	A: N/A B: N/A C: 0,07 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: N/A	A: N/A B: N/A C: 0,06 D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: N/A	A: N/A B: N/A C: N/A D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: N/A	A: N/A B: N/A C: N/A D: N/A E: N/A F: N/A G: N/A H: N/A L: N/A	2,05 %	Porteføljens vektete gjennomsnitt av energiforbruksintensitet (GWh/million EUR inntekt) for utstedere klassifisert innen hver av NACE-kodene. A: Jordbruk, skogbruk og fiske B: Gruvedrift og utvinning C: Produksjon D: Elektrisitet-, gass-, damp- og luftkondisjoneringsforsyning E: Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og sanering F: Bygg- og anleggsvirksomhet G: Engros- og detaljhandel; reparasjon av motorvogner og motorsykler H: Transport og lagring L: Eiendomsdrift	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klima-, skog- og/eller vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsopplysninger, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Biologisk mangfold	7. Virksomhet med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, med anlegg/virksomhet i eller i nærheten av områder som er følsomme for biologisk mangfold, der virksomheten til foretakene som det er investert i, påvirker disse områdene negativt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,05 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som har rapportert å ha virksomhet i eller nær biologisk mangfold-sensitive områder og har vært involvert i kontroverser med alvorlige eller svært alvorlige miljøpåvirkninger.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder skogengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at biologisk mangfold-relatert informasjon kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om biologisk mangfold gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.

Vann	8. Utslipp til vann	Tonn utslipp til vann som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Den totale årlige mengden avløpsvann (rapportert i metriske tonn) som slipper ut i overflatevann som følge av industrielle eller produktionsaktiviteter assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes vannutslipp er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder vannengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at vannrelaterte opplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore fremgangen, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet. Målet for neste referanseperiode er å engasjere flere selskaper til å rapportere om vannsikkerhet gjennom CDP's Non-Disclosure Campaign.
Avfall	9. Andel av farlig avfall og radioaktivt avfall	Tonn farlig avfall og radioaktivt avfall som er generert av foretak som det er investert i, per investert million euro, uttrykt som et vektet gjennomsnitt	0,03	0,05	N/A	N/A	2,05 %	Den totale årlige mengden farlig avfall (rapportert i metriske tonn) assosiert med 1 million EUR investert i porteføljen. Selskapenes farlige avfall er fordelt på alle utestående aksjer og obligasjoner (basert på sist tilgjengelige foretaksverdi inkludert kontanter).	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Sosiale spørsmål og personal-spørsmål	10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som ikke har overholdt FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,05 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med svært alvorlige kontroverser relatert til selskapets drift og/eller produkter.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Holberg ønsker at porteføljeselskapene skal operere i tråd med internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Holbergs fond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg søker å sikre fortsatt overholdelse av våre standarder. Selskaper som er i brudd med Sustainalytics' database "Global Standard Screening" vil bli gjennomgått, og tiltak for å redusere risikoene vil bli vurdert fremover. Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Målet for neste referanseperiode er å fortsette denne praksisen.
	11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten retningslinjer for å overvåke overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper eller ordninger for klagebehandling for å håndtere manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper eller OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper	0,00 %	84,91 %	85,92 %	100,00 %	2,05 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere som ikke har signert FNs Global Compact.	Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode. Mange selskaper har fortsatt ikke retningslinjer eller ordninger for klagemekanismer. Som forklart i forrige PAI, har Holberg som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer. Ingen mål er satt for neste referanseperiode.

12. Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene	Gjennomsnittlig ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene i foretak som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forskjellen mellom gjennomsnittlig brutto timelønn for mannlige og kvinnelige ansatte, som en prosentandel av menns bruttoinntekt.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Holberg har som mål å ikke investere i selskaper som bidrar til alvorlige og systematiske brudd på internasjonale normer, inkludert FNs Global Compact. Som uttalt av FNs Global Compact, bør bedrifter støtte eliminering av diskriminering i arbeidsforhold og yrke. Holbergs aksjefond blir screenet av Sustainalytics' nettbaserte database «Global Standard Screening» hver tredje måned. Holberg har som mål å sikre overholdelse av disse standardene.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>
13. Kjønnsmangfold i styret	Gjennomsnittlig andel av kvinnelige og mannlige styremedlemmer i foretak som det er investert i, uttrykt som en prosentdel av alle styremedlemmer	33,33 %	40,00 %	50,00 %	N/A	2,05 %	Porteføljebeholdningenes vektete gjennomsnitt av forholdet mellom kvinnelige og mannlige styremedlemmer.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Våre standard retningslinjer for stemmegivning har ulike terskler for styremangfold i ulike markeder, men vi søker å bevege oss mot et gjennomsnitt på 40 %.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å stemme mot nominasjonskomiteen og/eller gjenvalg av styremedlemmer dersom styret mangler minst ett styremedlem av en underrepresentert kjønnsidentitet.</p>

	14. Eksponering mot kontroversielle våpen (anti personellminer, klyngemmissjon, kjemiske våpen og biologiske våpen)	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, og som deltar i produksjon eller salg av kontroversielle våpen	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,05 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere med industribånd til landminer, klasevåpen, kjemiske våpen eller biologiske våpen. Merk: Industribånd inkluderer eierskap, produksjon og investeringer. Bånd til landminer inkluderer ikke relaterte sikkerhetsprodukter.	Datatilgjengeligheten og dekingen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke dekingen for neste referanseperiode, samt å fortsatt opprettholde å ikke være involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen. Holberg følger Etikkrådets anbefalinger om utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, inkludert utelukkelse som er besluttet for kontroversielle våpen. Målet for neste referanseperiode er å ikke ha investeringer i selskaper som er involvert i produksjon eller salg av kontroversielle våpen.
Indikatorer som gjelder for investeringer i stater og overnasjonale enheter									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Miljø	15. Klimagassintensitet	Klimagassintensitet i land som det er investert i	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A
Sosiale aspekter	16. Land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket	Antall land som det er investert i, og der sosiale rettigheter er krenket (absolutt tall og relativt tall dividert med alle land som det er investert i), som omhandlet i internasjonale traktater og konvensjoner, FNs prinsipper og, dersom det er relevant, nasjonal rett.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i stater og overnasjonale enheter.	N/A

Indikatorer som gjelder for investeringer i fast eiendom									
Indikator for negative påvirkninger på bærekraft		Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Fossilt brensel	17. Eksponering mot fossilt brensel gjennom fast eiendom	Andel av investeringer i fast eiendom som er involvert i utvinning, lagring, transport eller produksjon av fossilt brensel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A
Energieffektivitet	18. Eksponering mot ikke energieffektiv fast eiendom	Andel av investeringer i ikke energieffektiv fast eiendom	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ikke relevant da Holberg ikke har investeringer i fast eiendom.	N/A

Andre indikatorer for de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 2.4, da dette bidrar til å måle porteføljenes samsvar med og tilpasning til Parisavtalen. CO₂-utslipp er en vesentlig negativ påvirkning som kan føre til irreversible miljøkonsekvenser. Investeringer i selskaper som ikke har tiltak eller mål for karbonreduksjon, vurderes som å ha særlig negativ påvirkning. Denne indikatoren støtter opp under flere obligatoriske indikatorer og muliggjør overvåking utover selskapets retningslinjer, med fokus på faktisk gjennomføring og resultater. Oppfølging skjer gjennom Tellus og selskapsdialog.

Holberg har valgt å rapportere på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktor 3.6 og 3.9, da disse indikatorene er relevante for Åpenhetsloven. Selskaper uten definerte retningslinjer for menneskerettigheter og vern av varslere kan utgjøre betydelig operasjonell og omdømmerisiko. Denne indikatoren er valgt som supplerende for å overvåke selskaper hvor det foreligger svak score på indikatorer relatert til sosiale og arbeidsmessige forhold. Kartleggingen skjer i tråd med Holbergs plikter under Åpenhetsloven og følges opp gjennom Tellus og dialog med selskaper der dette er identifisert.

Beskrivelse av retningslinjer for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer

Prosessene for å identifisere og prioritere de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer er forankret i Holbergs «Retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer», og ble først godkjent av styret 13.12.2022. Retningslinjene er offentlig tilgjengelige på Holbergs nettside og revideres ved behov, men minst årlig.

Bærekraft er integrert i fondsforvaltningen. Hver porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene innenfor egen strategi.

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. Tellus brukes for å vurdere selskapers påvirkning på bærekraftsfaktorer basert på indikatorer som tilsvarer kravene i SFDR og tilhørende regulatoriske tekniske standarder. Analysen gir innsikt i selskapers negative påvirkning på miljømessige og sosiale forhold, som for eksempel klimagassutslipp, arbeidsforhold, menneskerettigheter og forretningsetik. Tellus er vår faktabaserte metode for å identifisere og overvåke slike påvirkninger over tid.

Vi benytter også 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening».

I tillegg utfører vi aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og å redusere vesentlige negative påvirkninger. 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 forbedring.

De beskrevne metodene er avhengige av tilgjengelighet og kvalitet på data, dels direkte fra porteføljeselekskapene, men også fra tredjepartsdata. De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer identifiseres gjennom tredjeparts dataleverandør, Sustainalytics. Holbergs antatt største utfordring er datatilgjengelighet for norske og andre nordiske utstedere i våre renteprodukter. Holberg vil søke å øke deknningen for neste referanseperiode, enten ved å samle data direkte fra porteføljeselekskaper, gjennomføre ytterligere analyse, abonnere på flere tredjeparts dataleverandører og/eller gjøre antakelser.

Avhengig av datatilgjengelighet følger utvelgelsen av valgfrie indikatorer for viktige negative påvirkninger metodikken/veiledende prinsipp om å velge de indikatorene som anses mest relevante å vurdere basert på vår investeringsfilosofi og eksponeringer, samt Åpenhetsloven.

Retningslinjer for engasjement

Holberg utfører aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring og redusere negative påvirkninger 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 obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi benytter for å påvirke selskaper for eksempel hva gjelder klimagassutslipp og brudd på menneskerettigheter, samt å øke datakvaliteten.

Henvisninger til internasjonale standarder

Holberg 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. Våre fond screenes av Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» hver tredje måned for å identifisere selskaper med vesentlige brudd på disse standardene. Eventuelle avvik rapporteres til porteføljeforvalteren, samt Compliance og Risk. Disse avvikene inngår i Holbergs aktsomhetsvurderinger og vurderes med sikte på videre eierskapsoppfølging, mulig ekskludering eller annen respons.

De viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorene som måler investeringens samsvar med de ovennevnte internasjonale standardene er følgende:

1.10. Manglende overholdelse av FNs Global Compact prinsipper og Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)s retningslinjer for flernasjonale selskaper

1.11. Ingen prosesser og ordninger for å overvåke at FNs Global Compact prinsipper og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper overholdes

Historisk sammenligning

Holberg OMF har rapportert på investeringsbeslutningers viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer siden referanseperioden 2022. Denne erklæringen omfatter referanseperioden 1. januar til 31. desember 2025, og tallene sammenlignes med tilsvarende rapportering for 2024, 2023 og 2022.

For Holberg OMF er datadekningen svært lav for de fleste indikatorene. Flere indikatorer har en dekning på om lag 2 %, og enkelte indikatorer er ikke tilgjengelige. Dette innebærer at de rapporterte tallene gir begrenset grunnlag for å vurdere faktisk utvikling i fondets viktigste negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer over tid.

Basert på tilgjengelige data for 2025 var eksponeringen mot selskaper som driver virksomhet i sektoren for fossilt brensel 0,00 %. Det samme gjaldt andelen investeringer i foretak med negativ påvirkning på områder som er følsomme for biologisk mangfold, manglende overholdelse av FNs Global Compact-prinsipper og OECDs retningslinjer, eksponering mot kontroversielle våpen, samt de valgte tilleggsindikatorne knyttet til karbonreduksjonstiltak, vern av varslere og retningslinjer for menneskerettigheter.

Disse tallene må tolkes med særlig varsomhet. Rapporterte endringer fra år til år kan i stor grad skyldes lav datadekning, endringer i hvilke selskaper det foreligger data for, porteføljesammensetning, metodiske endringer eller bruk av estimer, og ikke nødvendigvis reelle endringer i underliggende bærekraftspåvirkning.

På bakgrunn av den lave datadekningen er det ikke hensiktsmessig å trekke detaljerte konklusjoner om utviklingen i de enkelte indikatorene. Holberg vil fortsette arbeidet med å forbedre datakvalitet og datadekning for Holberg OMF i kommende rapporteringsperioder, blant annet gjennom oppfølging av relevante porteføljeselskaper, bruk av tilgjengelige tredjepartsdata og vurderinger gjennom Holbergs ESG-analysemodell Tellus.

Tabell 2

Ytterligere klimarelaterte indikatorer og andre miljørelaterte indikatorer

Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
KLIMARELATERTE INDIKATORER OG ANDRE MILJØRELATERTE INDIKATORER									
Utslipp	4. Investeringer i selskaper uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp	Andel av investeringer i foretak som det er investert i, uten tiltak for reduksjon av CO2 utslipp som tar sikte på tilpasning til Parisavtalen	0,00 %	84,91 %	85,92 %	100,00 %	2,05 %	<p>Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten et mål for reduksjon av CO2 utslipp i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Holberg deltar i CDP's Non-Disclosure Campaign og leder klimaengasjementet for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner og utslippopplysninger kan bli oppgitt i selskapenes rapporter, men et poengsatt, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskapene å spore sin fremgang, sammenligne seg med konkurrenter, og møte aksjonærenes/långivernes forventninger om åpenhet.</p> <p>Tiltak planlagt for denne indikatoren er å oppmuntre porteføljeselskaper til å sette Science Based Targets i tråd med Parisavtalen.</p> <p>Ingen mål er satt for neste referanseperiode.</p>	

Tabell 3

Ytterligere indikatorer på området sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettigheter og bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser

INDIKATORER PÅ OMRÅDET SOSIALE SPØRSMÅL OG PERSONALSPØRSMÅL SAMT SPØRSMÅL KNYTTET TIL RESPEKT FOR MENNESKERETTIGHETER OG BEKJEMPELSE AV KORRUPSJON OG BESTIKKELSER									
Negative påvirkninger på bærekraft	Negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (kvalitative eller kvantitative)	Parameter	Påvirkning 2025	Påvirkning 2024	Påvirkning 2023	Påvirkning 2022	Dekning 2025	Redegjørelse	Tiltak som er truffet, planlagte tiltak og mål for neste referanseperiode
Indikatorer som gjelder for investeringer i foretak som det er investert i									
Sosiale spørsmål og personalspørsmål	6. Utilstrekkelig vern av varslere	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for vern av varslere	0,00 %	84,91 %	85,92 %	100,00 %	2,05 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for vern av varslere.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for vern av varslere.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for vern av varslere til å opprette slike retningslinjer.</p>
Menneskerettigheter	9. Ingen retningslinjer for menneskerettigheter	Andel av investeringer i foretak uten retningslinjer for menneskerettigheter	0,00 %	0,00 %	85,92 %	100,00 %	2,05 %	Prosentandelen av porteføljens markedsverdi eksponert mot utstedere uten retningslinjer for menneskerettigheter.	<p>Datatilgjengeligheten og deknningen er dårlig for denne indikatoren. Derfor søker Holberg å forbedre og øke deknningen for neste referanseperiode.</p> <p>Tiltak som er planlagt er å kartlegge hvilke porteføljeselskaper som mangler retningslinjer for menneskerettigheter.</p> <p>Målet for neste referanseperiode er å oppmuntre porteføljeselskaper uten retningslinjer for menneskerettigheter til å opprette slike retningslinjer.</p>