

Månedsrapport
Holberg Global
Valutasikret

Juni 2026



Fondskommentar

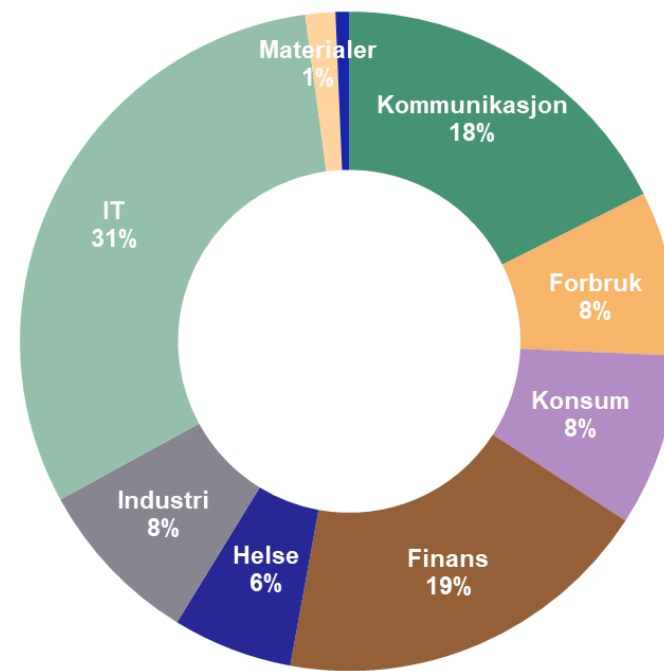
Holberg Global Valutasikret A steg 1,4 % i juni og har så langt i år falt med 0,8 %.

Holberg Global består av 32 selskaper, hvorav de 20 største utgjør 82 % av porteføljen. **Taiwan Semiconductor Manufacturing Company** (7,9 %), **Alphabet** (7,7 %) og **Novo Nordisk** (6,3 %) er de tre største posisjonene.

Vi investerte i det amerikanske selskapet **Micron Technology** i løpet av måneden.

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

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



Holberg Global Valutasikret	Juni	2026	Siste 3 år *	Siste 5 år
Avkastning	1,4 %	-0,8 %	11,3 %	6,3 %
Volatilitet				

Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

Nytt selskap i porteføljen



Micron Technology er en ledende produsent av minne- og lagringsbrikker, med særlig sterke posisjoner innen DRAM, NAND og HBM, som er kritiske komponenter i AI-servere og datasentre. Micron er den eneste store amerikanske produsenten av minnebrikker, og strategisk viktig i en tid der halvlederkapasitet, AI-infrastruktur og teknologisk suverenitet får økende betydning. Micron har en børsverdi på 1 300 milliarder dollar og 53 000 ansatte.

Høy kapitalavkastning og overbevisende vekstutsikter

Micron er inne i den sterkeste oppgangsperioden i selskapets historie. Etterspørselen etter minne har økt kraftig, drevet av kunstig intelligens, datasentre og stadig mer minneintensive applikasjoner. I siste rapporterte kvartal økte omsetningen til 41,5 milliarder dollar, mot 9,3 milliarder dollar i samme kvartal året før. Egenkapital-avkastningen var over 50 %. Selskapet forventes å opprettholde en sterk vekst i de nærmeste par årene.

Bærekraftig forretningsmodell

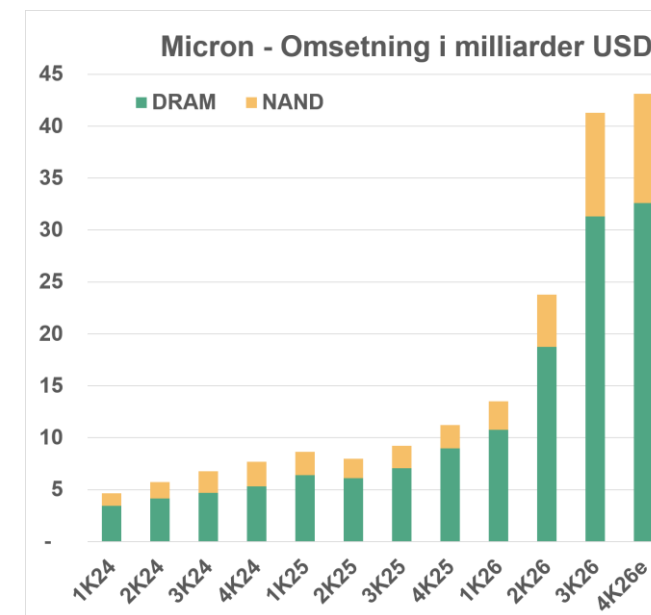
Micron leverer komponenter som er kritiske for den digitale infrastrukturen. Selskapet arbeider målrettet for å redusere energi- og vannforbruket knyttet til produksjon og bruk av selskapets produkter.

Regnværbeskyttelse

Micron opererer i en historisk syklisk bransje. Dagens oppgang skiller seg fra tidligere minnesykluser ved at etterspørselen i større grad drives av strukturell AI-vekst og langsiktige kundebehov. Selskapet har nylig inngått flerårige strategiske kundeavtaler som skal bidra til bedre forutsigbarhet og mer stabil inntjening enn i tidligere sykluser. Vi forutsetter like fullt at selskapet også i framtiden må håndtere store svingninger i priser og inntjening.

Grådig billig. Selskapet prises til 7,5x neste års forventede resultat. Verdsettingen fremstår attraktiv, forutsatt at dagens inntjeningsnivå kan opprettholdes.

Høy kapitalavkastning
Overbevisende vekstutsikter
Ledelsestillit
Bærekraft
Eierfokus
Regnværbeskyttelse
Grådig billig



Porteføljesammensetning

Canada (7 %)

Brookfield



USA (53 %)

VISA

S&P Global

MASCO



Alphabet

Microsoft



Meta



amazon



watsco



SHERWIN-WILLIAMS

micron

Sør-Amerika (2 %)

d-local

Europa (23 %)



LVMH

AVANZA

ADDTECH

DIPLOMA PLC

flatex DEGIRO

PHARMANUTRA

Afrika (1 %)



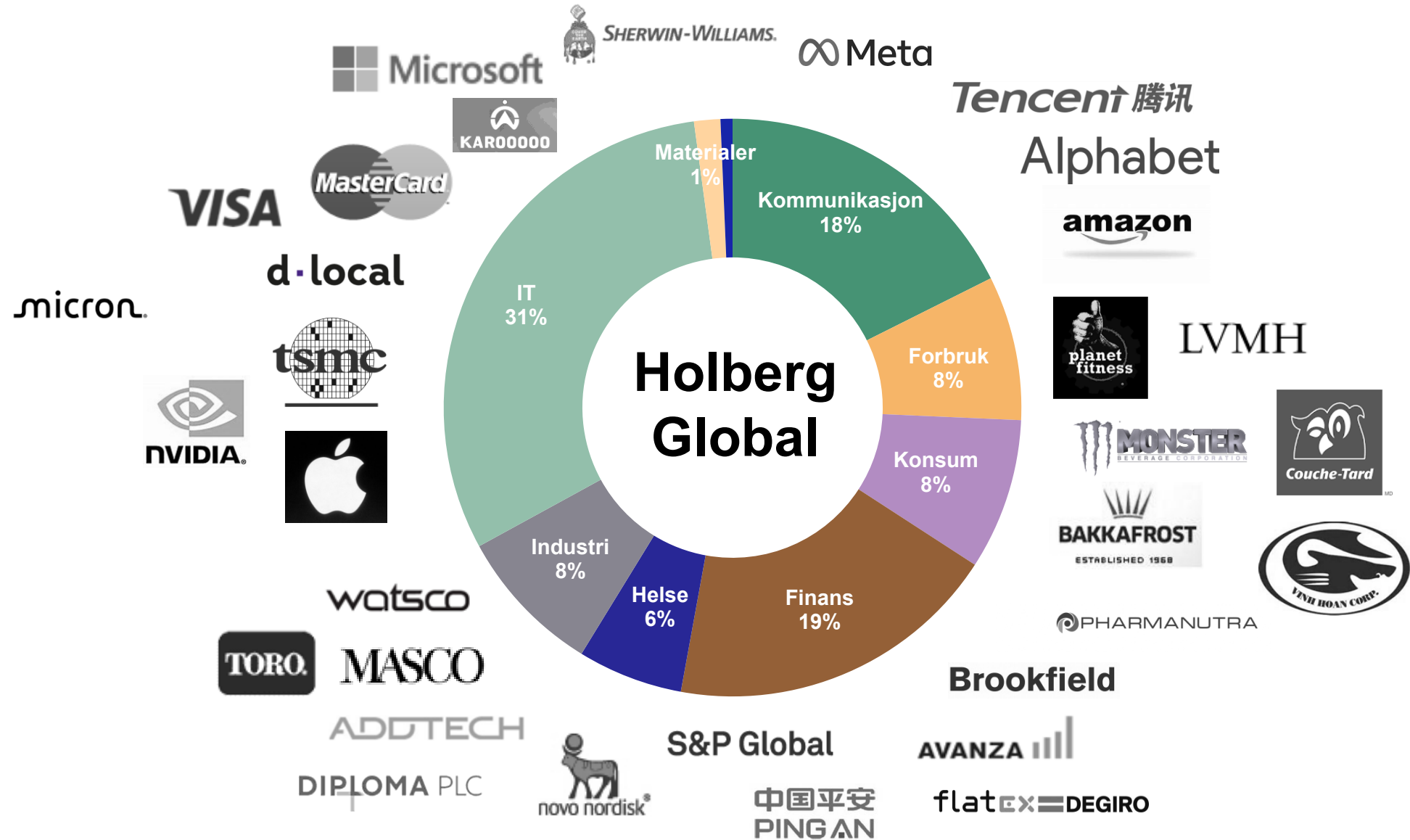
Asia (14 %)

Tencent 腾讯

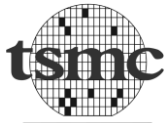
中国平安
PING AN



Porteføljesammensetning



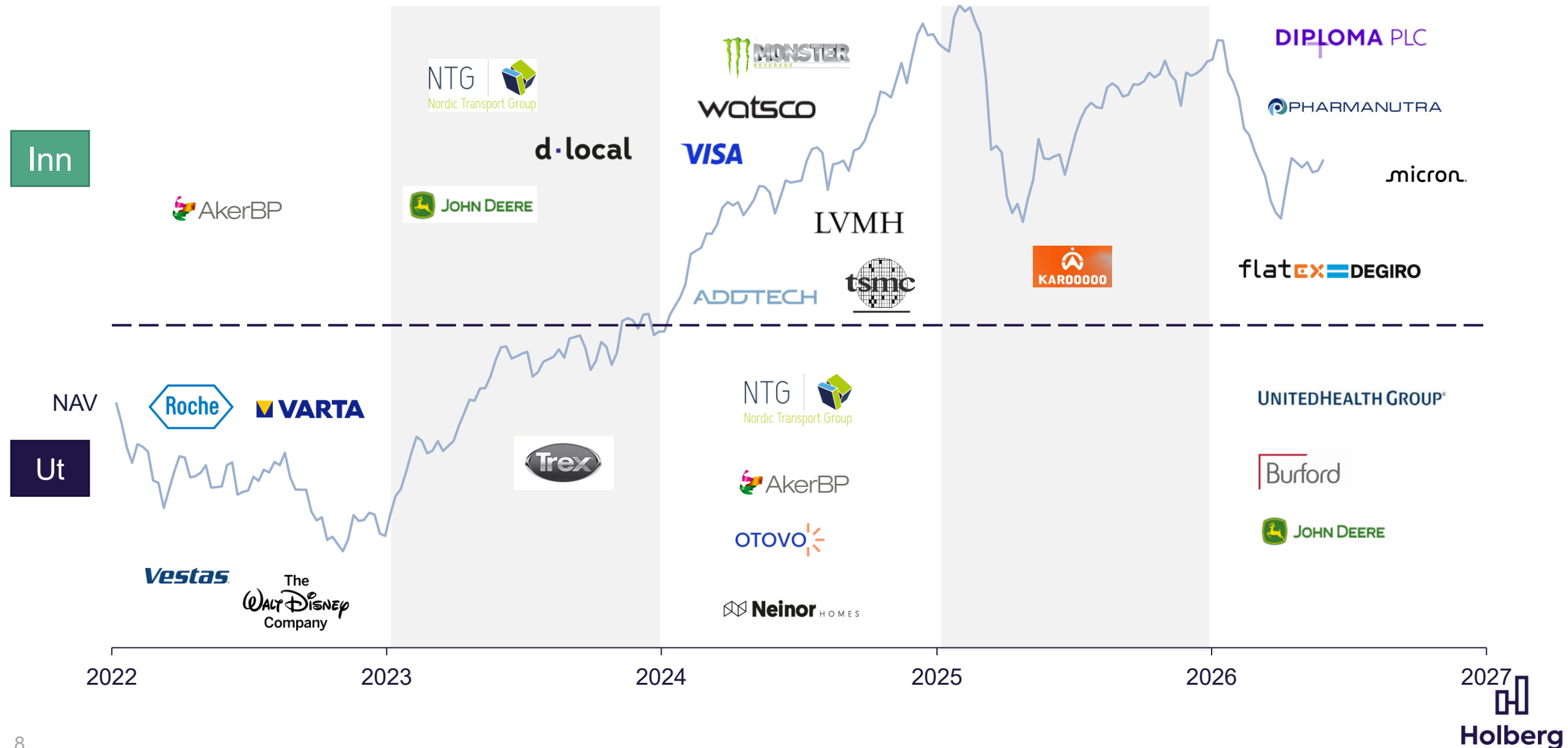
10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
	7,9 %	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) er verdens største dedikerte halvlederprodusent og produserer avanserte integrerte kretser for selskaper som Apple, Nvidia og Qualcomm. For å møte den økende globale etterspørselen utvider TSMC sin produksjonskapasitet med nye fabrikker i USA, Japan og Tyskland.
Alphabet	7,7 %	Alphabet er et holdingselskap som blant annet eier internettsøkertjenesten Google. Alphabet eier også en rekke spennende selskaper som videotjenesten YouTube, nettleseren Chrome og karttjenesten Google Earth. Deres operativsystem Android benyttes på over 70 % av verdens smarttelefoner.
	6,3 %	Novo Nordisk er et globalt legemiddelfirma som er markedsledende innen behandling av diabetes og fedme. Novo Nordisk har også sterke posisjoner innen bløderbehandling, veksthormonterapi og kvinnehelse. Novo Nordisk besitter en bred og innovativ produktportefølje og nyter godt av stordriftsfordeler knyttet til både utvikling, produksjon og salg av legemidler.
	6,3 %	Nvidia utvikler og selger grafiske prosessorenheter, som har vist seg å være meget effektive i datasentre til databehandling og kunstig intelligens anvendelser. Selskapet har etablert en dominerende markedsposisjon innen vekstområder som skybaserte datanettverk, kunstig intelligens/ robotisering, grafikkort til spill-PCer og førerløse biler.
	4,9 %	Meta eier og driver noen av verdens største sosiale nettverkstjenester, som Facebook, WhatsApp, Messenger og Instagram, med annonsesalg som viktigste inntektskilde. Selskapet har også en spennende, men foreløpig ulønnsom, langsiktig satsing på metaverse og kunstig intelligens.

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentar
	4,4 %	Mastercard er ett av verdens to ledende selskaper innen betalingsløsninger, og tilbyr et bredt spekter av tjenester knyttet til bruk av kreditt, debet og relaterte betalingsprogrammer. Selskapet kan vise til sterk underliggende markedsvekst, global tilstedeværelse, høye inngangsbarrierer, utmerket prisingsmakt og en solid driftsutvikling.
	4,4 %	Visa er verdens største betalingsteknologiselskap og håndterer elektroniske betalinger globalt. Selskapet drar nytte av betydelige nettverkseffekter og strukturell vekst i kort- og digitalbetaling. Visa har høy lønnsomhet og ekspanderer innen nye betalingsløsninger og geografier.
	4,2 %	Avanza eier Sveriges markedsledende internettplattform for sparing og investeringer. Avanzas forretningsmodell er kapitallett og meget skalerbar med økende volum. Lønnsomheten er også høy, med en nettomargin på over 50 % og en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 35 % de siste ti årene.
	4,0 %	Amazon er et teknologiselskap med en markedsdominerende posisjon i USA og deler av Europa innen elektronisk handel, skyløsninger og kunstig intelligens. Amazon har i snitt økt bruttofortjenesten med 31 % årlig de siste ti årene. Vi forventer en sterk, tosifret vekst også i kommende år, da Amazon fortsetter å ekspandere både produktmessig og geografisk, med basis i en kraftig teknologi- og infrastruktursatsing.
	3,7 %	FlatexDEGIRO er en av Europas største nettmeglere for privatinvestorer. Andelen av privat sparing som plasseres i aksjer og fond er fortsatt relativt lav i Sentral-Europa sammenlignet med Norden og USA. FlatexDEGIRO er godt posisjonert til å ta del i denne utviklingen og har økt kundebasen med 14 % årlig siden 2021.

Porteføljeendringer



Nøkkeltall for fondets største investeringer

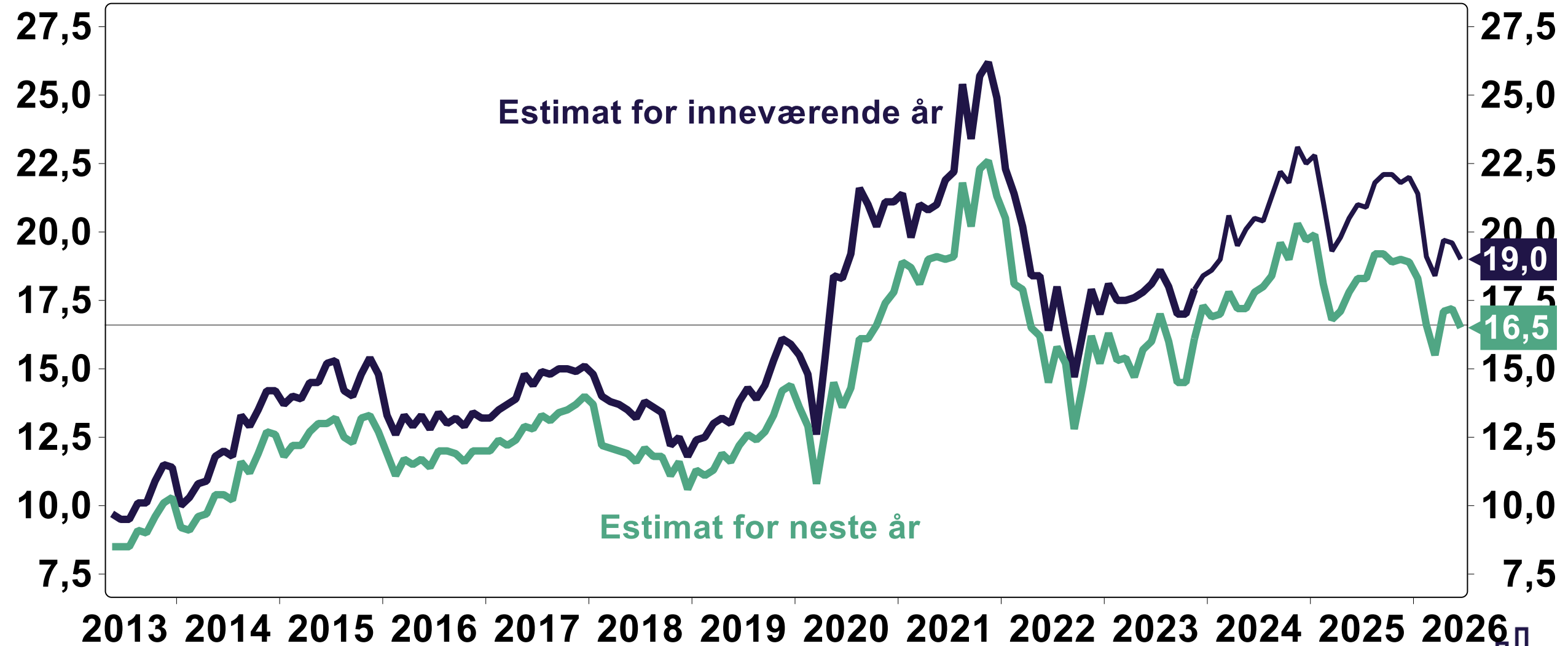
	Selskap	PF Vekt (%)	PE 2026e	PE 2027e	EPS vekst 2027e	Utbytte avkastning 2026e	ROE (%) Siste 12 mnd	P/B Siste
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,9 %	30,2	23,4	29 %	0,9 %	37 %	11,0
2	Alphabet Inc	7,7 %	24,8	22,7	9 %	0,2 %	39 %	9,0
3	Novo Nordisk A/S	6,3 %	11,6	12,2	-5 %	3,5 %	71 %	7,0
4	NVIDIA Corp*	6,3 %	22,0	14,7	50 %	0,3 %	114 %	24,8
5	Meta Platforms Inc	4,9 %	14,1	15,8	-11 %	0,4 %	33 %	5,9
6	Mastercard Inc	4,4 %	26,1	22,5	16 %	0,7 %	233 %	67,8
7	Visa Inc*	4,4 %	26,0	22,8	14 %	0,8 %	62 %	17,5
8	Avanza Bank Holding AB	4,2 %	21,1	19,5	8 %	3,5 %	33 %	6,8
9	Amazon.com Inc	4,0 %	21,7	20,7	5 %	0,0 %	24 %	5,8
10	flatexDEGIRO SE	4,0 %	18,8	15,7	20 %	1,0 %	19 %	4,5
11	Brookfield Corp	3,7 %	14,7	10,8	36 %	0,7 %	-	-
12	S&P Global Inc	3,6 %	20,7	18,3	13 %	1,0 %	15 %	3,7
13	Microsoft Corp*	3,5 %	21,8	19,2	13 %	1,0 %	34 %	6,7
14	Tencent Holdings Ltd	3,2 %	12,4	11,2	11 %	1,4 %	22 %	3,0
15	Alimentation Couche-Tard Inc*	2,8 %	19,2	17,7	9 %	1,0 %	20 %	3,6
16	Apple Inc*	2,4 %	32,9	29,6	11 %	0,4 %	141 %	39,9
17	AddTech AB*	2,3 %	37,5	32,6	15 %	1,1 %	30 %	11,8
18	Diploma PLC*	2,2 %	29,8	27,2	10 %	0,9 %	19 %	9,1
19	Monster Beverage Corp	2,2 %	42,2	37,7	12 %	0,0 %	27 %	10,8
20	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1,9 %	5,5	5,0	9 %	7,1 %	14 %	0,8
Topp 20 - Vektet snitt		82 %	19,1	17,0	13 %	1,2 %	33 %	6,2
Portefølje - Vektet snitt		100 %	19,0	16,5	15 %	1,3 %	30 %	5,8

* Avvikende regnskapsår.

Kilde: Bloomberg

Porteføljens prising over tid

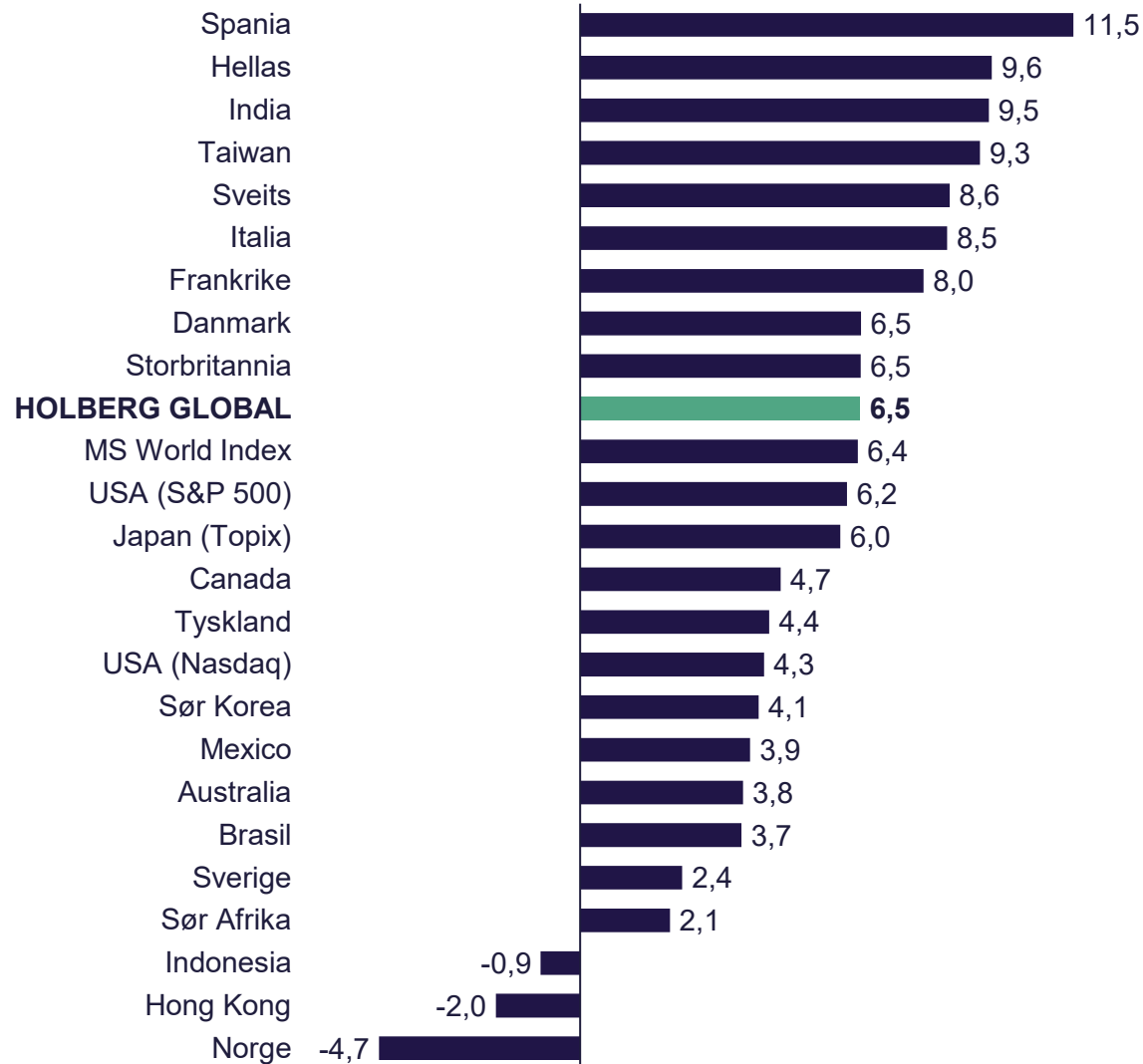
Holberg Global P/E



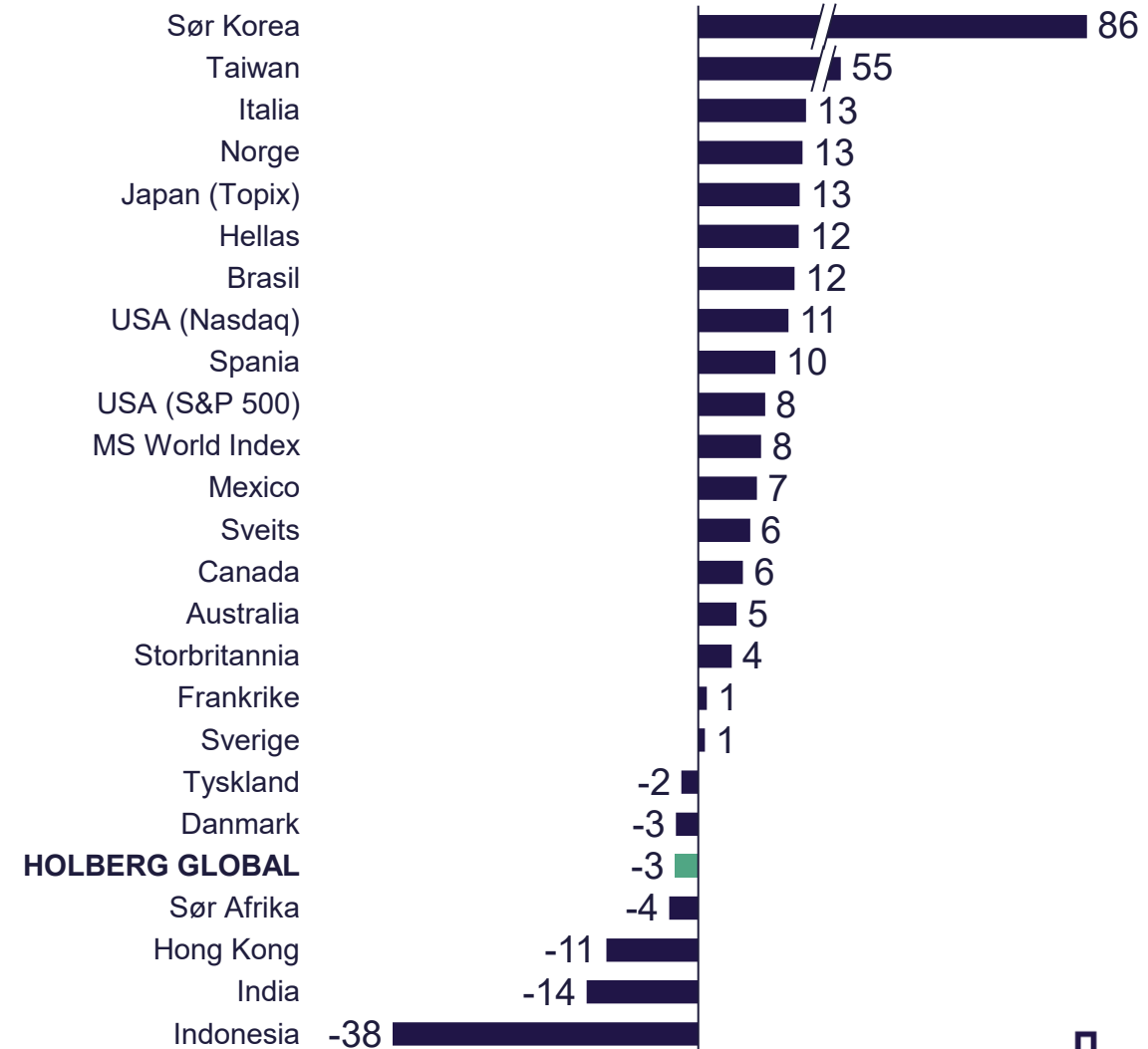
Vektete, gjennomsnittlige prisingsmultipler for porteføljen, basert på innhentede konsensusestimater fra analytikerne og aksjekurser ved slutten av hver måned.

Avkastning i verdens aksjemarkeder

Kursutvikling juni i NOK (%)



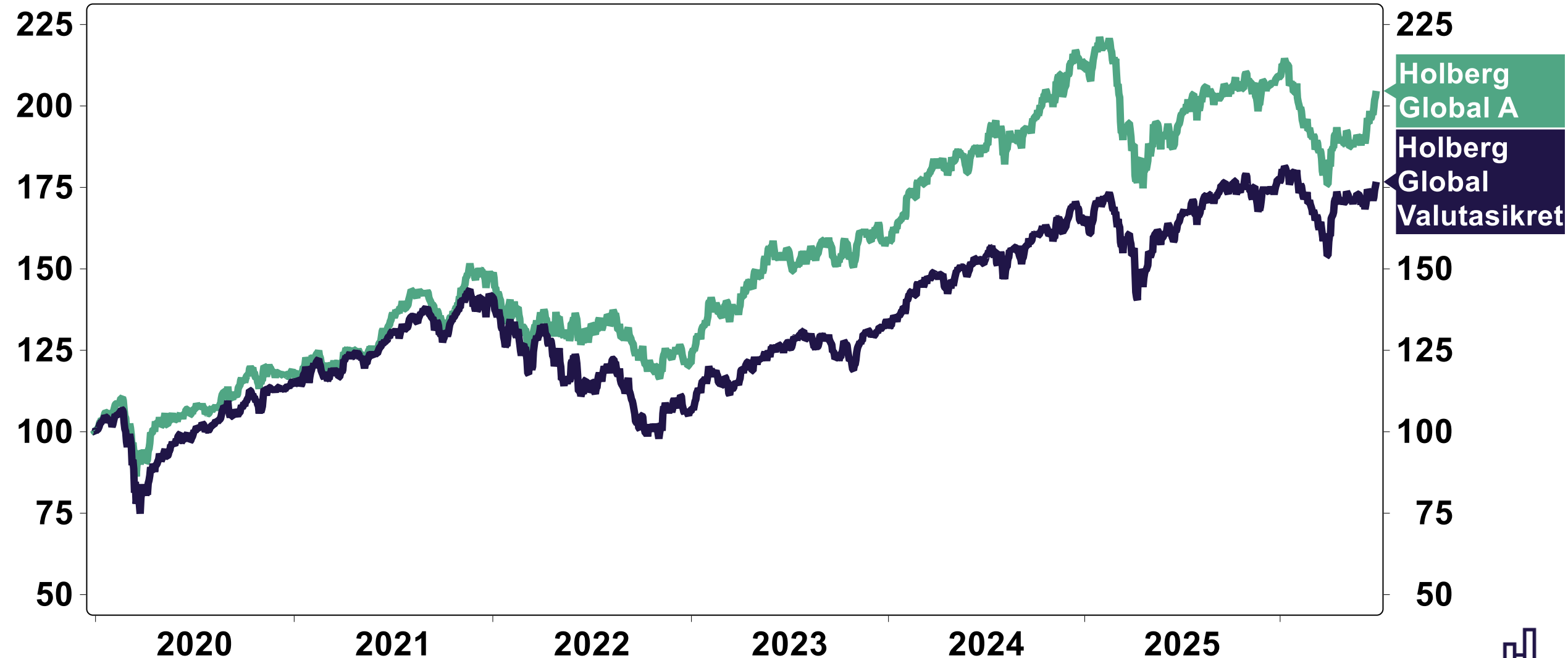
Kursutvikling hittil i 2026 i NOK (%)



*Avkastningstall i norske kroner justert for utbytte. Fondets avkastningstall er vist etter kostnader. Taiwan inkludert fra denne måned. Kilde: Bloomberg.

Kursutvikling siden fondets oppstart

Holberg Global Valutasikret og Holberg Global A



Avkastning for våre aksjefond

	Juni	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Norge A								
Avkastning fond	-1.1 %	3.5 %	17.5 %	13.4 %	15.9 %	9.0 %	11.3 %	Oppstart: Desember 2000
Avkastning referanseindeks	-4.7 %	13.0 %	17.5 %	10.6 %	12.2 %	8.3 %	9.1 %	
Differanseavkastning	3.5 %	-9.5 %	0.0 %	2.8 %	3.7 %	0.7 %	2.2 %	
Aktiv andel	67%							
Holberg Norden A								
Avkastning fond	3.9 %	-5.1 %	9.0 %	6.7 %	11.1 %	8.8 %	9.2 %	Oppstart: November 2000
Avkastning referanseindeks	3.3 %	4.2 %	10.3 %	7.7 %	11.7 %	9.9 %	9.2 %	
Differanseavkastning	0.6 %	-9.3 %	-1.3 %	-1.0 %	-0.6 %	-1.2 %	0.0 %	
Aktiv andel	79%							
Holberg Global A								
Avkastning fond	6.5 %	-2.9 %	9.1 %	8.9 %	12.7 %		10.2 %	Oppstart: August 2006
Avkastning referanseindeks	6.4 %	7.6 %	16.3 %	14.6 %	15.1 %		11.3 %	
Differanseavkastning	0.1 %	-10.5 %	-7.3 %	-5.8 %	-2.4 %		-1.1 %	
Aktiv andel	81%							
Holberg Vekstmarkeder A								
Avkastning fond	10.3 %	-1.1 %	9.5 %	0.8 %	2.8 %		4.3 %	Oppstart: November 2010
Avkastning referanseindeks	5.6 %	21.5 %	19.7 %	10.2 %	12.0 %		8.8 %	
Differanseavkastning	4.7 %	-22.6 %	-10.2 %	-9.4 %	-9.2 %		-4.6 %	
Aktiv andel	86%							
Holberg Triton A								
Avkastning fond	-1.8 %	-7.5 %	3.2 %	3.3 %	4.8 %		6.4 %	Oppstart: Februar 2015
Holberg Global Valutasikret								
Avkastning fond	1.4 %	-0.8 %	11.3 %	6.3 %			9.0 %	Oppstart: Desember 2019

Alle avkastningstall er fratrasket forvaltningskostnader. For informasjon om øvrige andelsklasser, se: <https://www.holberg.no/nokkelinformasjon-og-priser>. Avkastningstall utover ett år er vist som årlig gjennomsnittlig geometrisk avkastning.

Nøkkeltall for våre aksjefond

	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart
Volatilitet					
Holberg Global	13.8 %	14.4 %	13.0 %		13.7 %
Holberg Vekstmarkeder	14.2 %	16.8 %	14.8 %		14.8 %
Holberg Triton	9.1 %	10.5 %	10.4 %		10.4 %
Holberg Norden	11.4 %	13.3 %	15.2 %	16.9 %	18.8 %
Holberg Norge	8.0 %	11.9 %	15.9 %	17.7 %	19.3 %
Relativ volatilitet (tracking error)					
Holberg Global	4.9 %	5.7 %	5.4 %		5.9 %
Holberg Vekstmarkeder	11.8 %	11.2 %	9.7 %		9.5 %
Holberg Triton					
Holberg Norden	6.5 %	6.0 %	8.5 %	7.6 %	7.9 %
Holberg Norge	7.7 %	7.3 %	7.5 %	7.9 %	7.9 %
Information ratio					
Holberg Global	-1.5	-1.0	-0.4		-0.2
Holberg Vekstmarkeder	-0.9	-0.8	-0.9		-0.5
Holberg Triton					
Holberg Norden	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
Holberg Norge	0.0	0.4	0.5	0.0	0.3



Investeringsfilosofi aksjefond

➤ Aktive forvaltere

Vi er **aktive forvaltere** med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til det enkelte fonds investeringsunivers. Vi er **indeksuavhengige** i sammensetningen av våre porteføljer. Vi har **konsentrerte porteføljer** der hvert selskaps porteføljevekt er meningsfull og disiplinierende. Risiko søkes redusert gjennom selskapsmessig, sektormessig og geografisk diversifisering.

➤ Langsiktighet

Vi har en langsiktig tilnærming til våre investeringer ut i fra bevisstheten om at verdiskapningen i bedriftene skjer over flere år. Vi er skeptisk til prognostisering av makroøkonomisk utvikling og aksjemarkedets kortsiktige bevegelser.

➤ Selskapsfokus og bærekraft

Vårt fokus er primært rettet mot selskaper gjennom egne analysemodeller, bedriftsbesøk og krysspeiling. Vi søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell.

Jakten på det gode selskap

Våre jaktregler

Høy kapitalavkastning

Overbevisende vekstutsikter

Ledelsestillit

Bærekraft

Eierfokus

Regnværsbeskyttelse

Grådig billig



Bærekraft

ESG

Jaktregler

Høy kapitalavkastning
Overbevisende vekstutsikter
Ledelsestillit
Bærekraft
Eierfokus
Regnværsbeskyttelse
Grådig billig

Artikkel
8

Fondet fremmer miljømessige
og/eller sosiale formål



Konsentrerte porteføljer
Aktivt eierskap
Eksklusjon

Bærekraft er integrert i vår investeringsprosess

Alle våre fond er klassifisert som «Artikkel 8»-fond

Vår egen bærekraftsmodell - Tellus

Forvalterteam Holberg Global



**Harald
Jeremiassen**

Porteføljeforvalter i
Holberg siden 2011

Bakgrunn fra
Viking Venture
og Orklas
Investeringsdivisjon



Thomas Scheele Berg

Porteføljeforvalter i
Holberg siden 2025

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



**Julie
Vossgård**

Handelsansvarlig og
analytiker siden 2022

Bakgrunn fra
Industrifinans
Kapitalforvaltning



**Jann
Molnes**

Porteføljeforvalter i
Holberg siden 2006

Bakgrunn fra
DNB og Danske Bank

Interns/ Analyse



**Ludwig
Skogly**



**Carl Erik
Landsvik**



**Christian
Thorpe**

Vårt forvalterteam

AKSJER

Investeringsdirektør
Aksjer



Petter
Johnsen

RENTER

Investeringsdirektør
Renter



Tormod
Vågenes

GLOBAL

Holberg Global

Holberg Vekstmarkeder

Holberg Triton



Harald
Jeremiassen



Thomas
Scheele Berg



Jann
Molnes



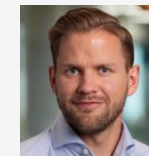
Julie
Vossgård

IG

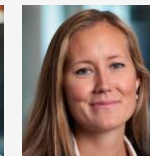
Holberg Likviditet

Holberg Obligasjon Norden

Holberg OMF



Ole-Andreas
Grendstadbakk



Andrea
Moen Mjåtveit



Tormod
Vågenes

NORDEN

Holberg Norge

Holberg Norden



Robert
Lie Olsen



Jørgen
Müller



Leif Anders
Frønningen

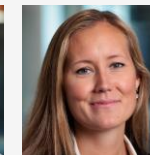
HY

Holberg Kreditt

Holberg Kreditt Fokus



Ole-Andreas
Grendstadbakk



Andrea
Moen Mjåtveit



Tormod
Vågenes

INTERNS



Carl Erik
Landsvik



Christian
Thorpe



Ludwig
Skogly

Forbehold

De fleste grafene i våre analyser og rapporter er utarbeidet i Macrobond og baserer seg ellers på kilder som vurderes som pålitelige. **Holberg** garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig.

Uttalelser reflekterer **Holberg** sin oppfatning på det tidspunkt dokumentet ble utarbeidet, og **Holberg** forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel.

Dokumentet skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. **Holberg** påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av dette materialet.

Ansatte i **Holberg** kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Mangfoldiggjørelse av innhold i dokumentet skal skje med tydelig kildehenvisning til **Holberg**.

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondenes risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning.

Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

