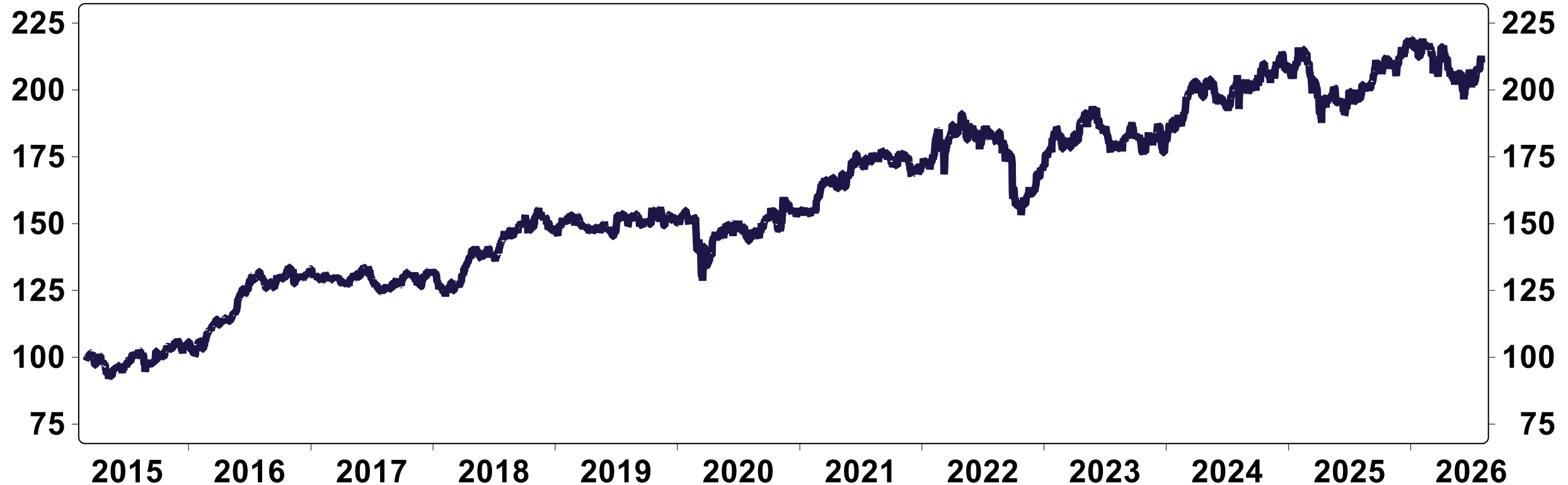


Månedsrapport
Holberg Triton
Juli 2026



Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall

Holberg Triton A



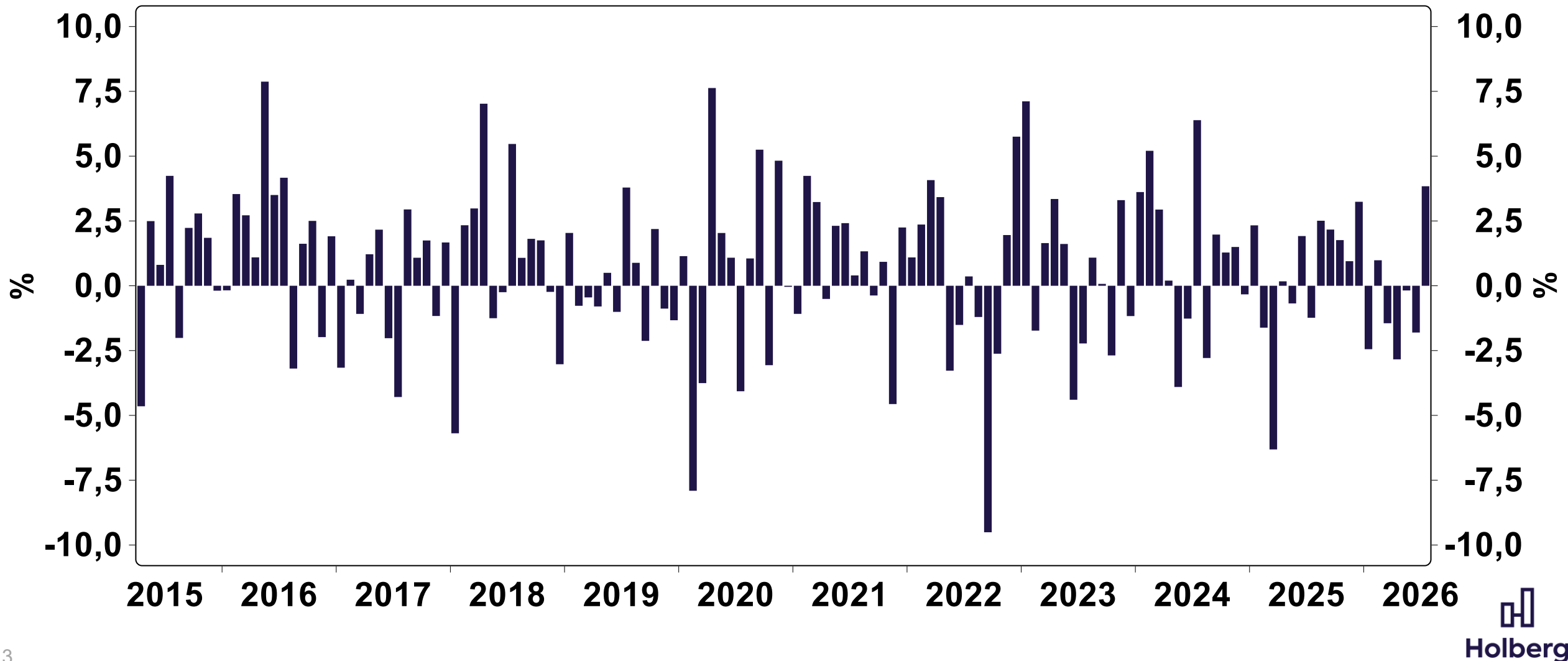
Holberg Triton	Juli	2026	Siste 3 år *	Siste 5 år *	Siste 10 år *	Siden oppstart * **
Avkastning	3,8 %	-4,0 %	5,3 %	4,0 %	4,8 %	6,7 %
Volatilitet			9,2 %	10,5 %	10,4 %	10,4 %

* Årlig gjennomsnittsavkastning.

** Oppstartsdato: 27.02.2015

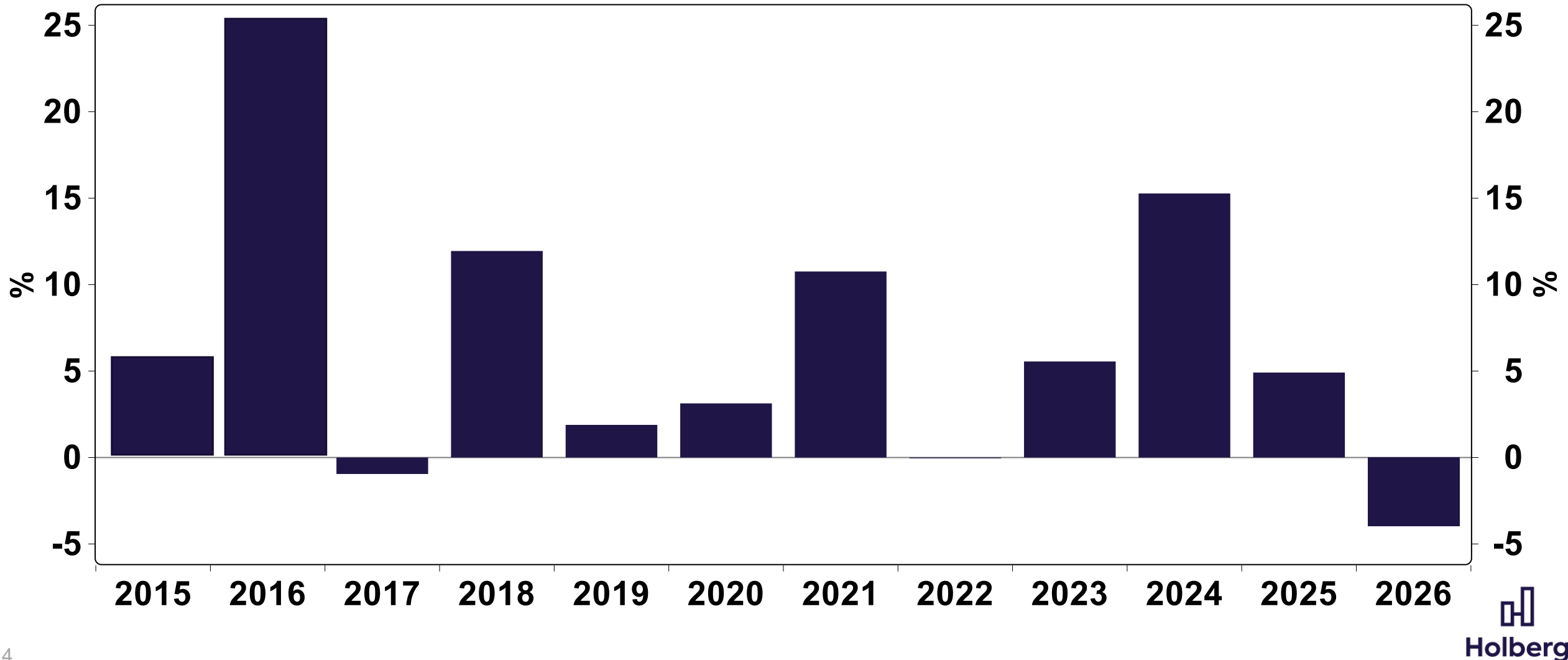
Historisk avkastning

Holberg Triton A månedlig avkastning

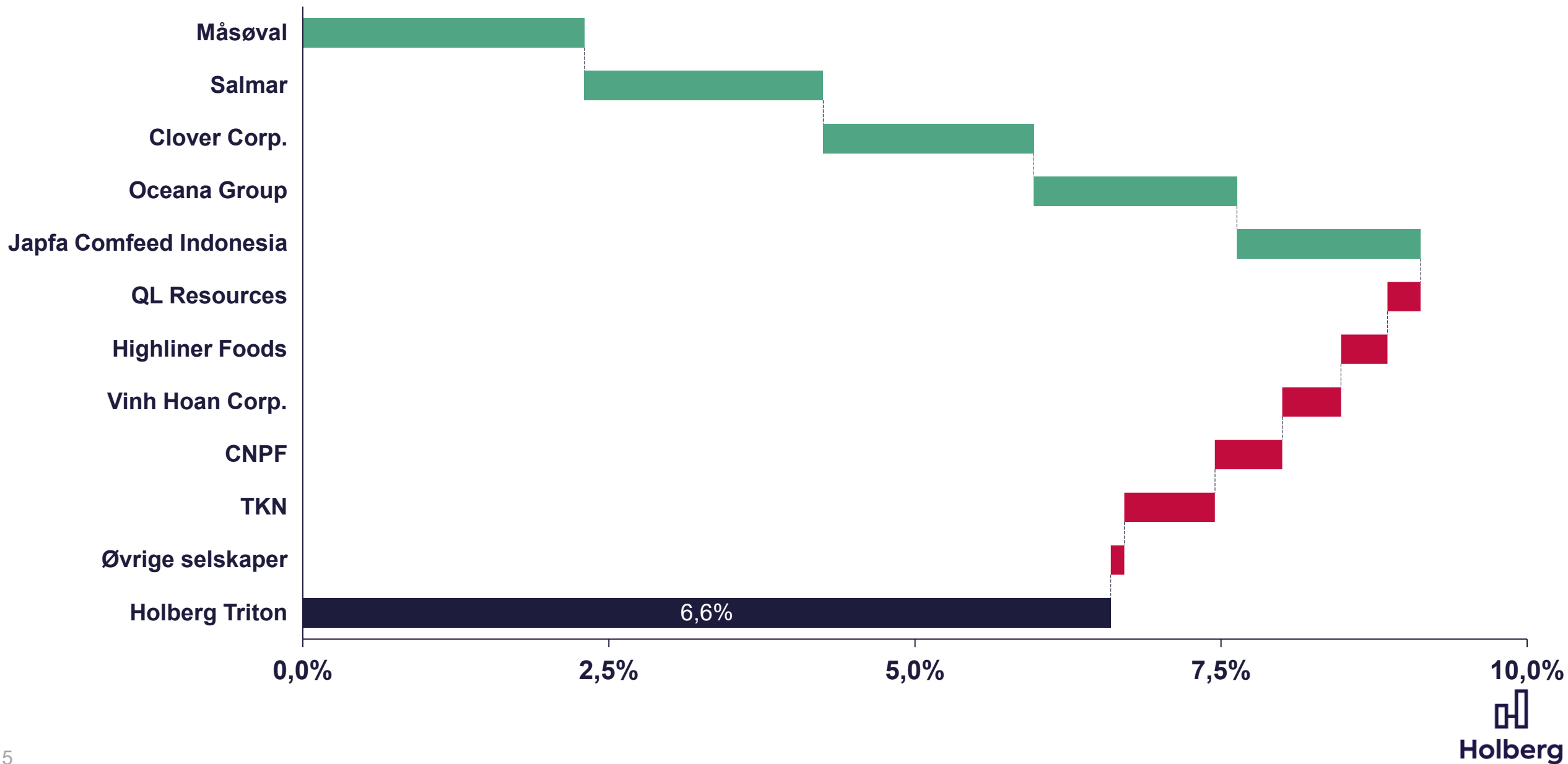


Historisk avkastning

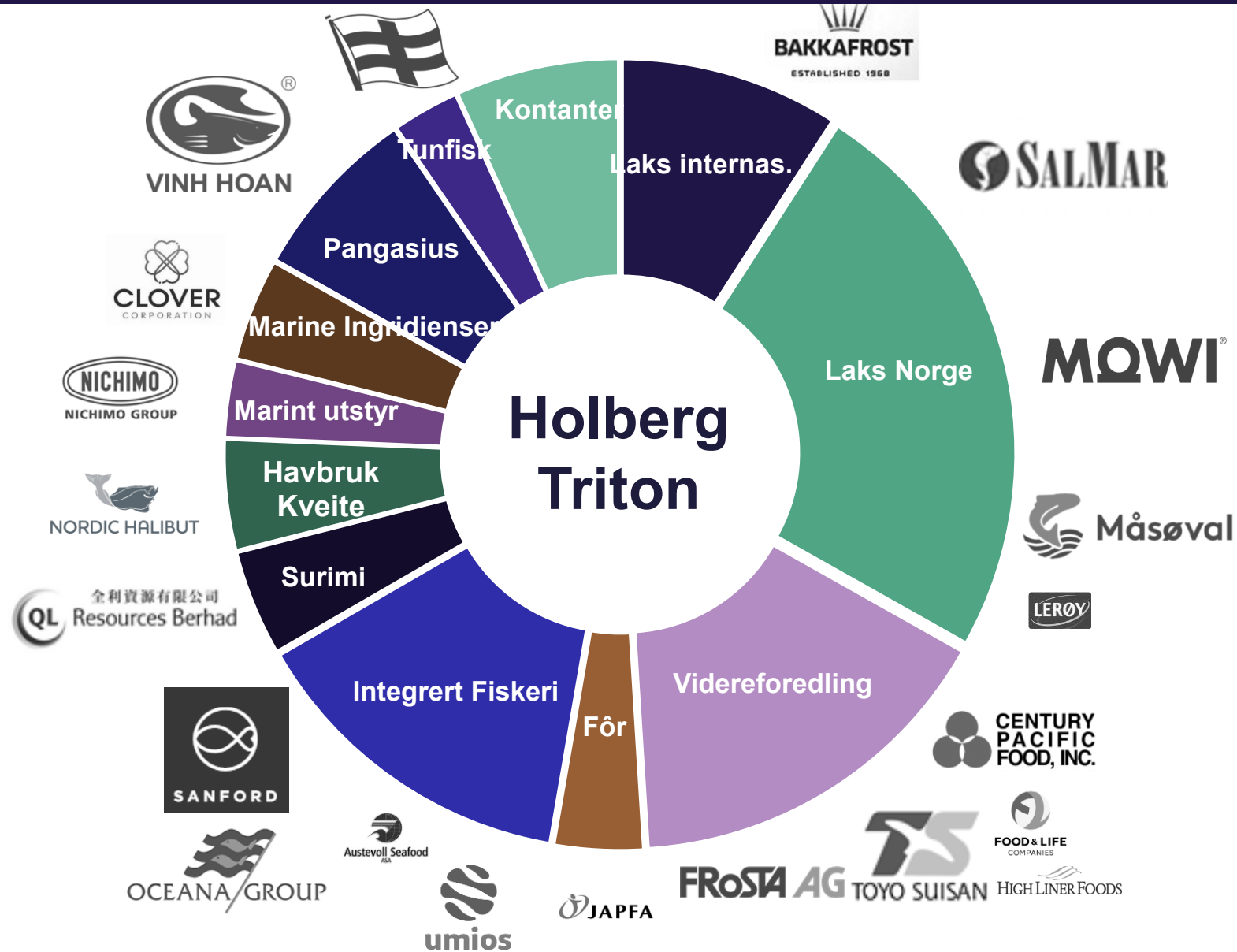
Holberg Triton A årlig avkastning



Største bidragsytere siste 12 mnd.



Porteføljesammensetning



Porteføljesammensetning

Nord-Amerika (1 %)

Europa (42%)

Asia (38 %)



Afrika (4 %)

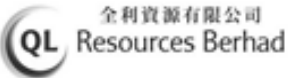
Oseania (8 %)



10 største investeringer (1-5)

Selskap	Vekt	Kommentar
	9,1%	BakkaFrost er en fullintegrert lakseoppdretter basert på Færøyene. Selskapet er en lavkostnadsprodusent av laks med høyeste kvalitet. Dette oppnås ved strenge kontrollregimer for biologi på Færøyene, samt bruk av marint fôr. Selskapet har de siste årene integrert The Scottish Salmon Company med en kapasitet på 35.000 tonn atlantisk laks. BakkaFrost har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på bokført egenkapital på 8,8 % de siste fem årene. Selskapets operasjoner er ASC-sertifisert. P/E 18,2x. P/B 1,6x.
	9,1 %	Mowi er verdens største havbruksselskap med en årlig produksjonskapasitet på ca. 600.000 tonn laks. Selskapet er vertikalt integrert med egen fôrproduksjon, smolt, havbruk og videreforedling internasjonalt. Selskapet har operasjoner i Norge, Canada, Chile, Skottland, Færøyene, Island og Irland. Mowi har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 16,5 % de siste fem årene. P/B er 2,2x og P/E 15,6x.
	8,9%	Salmar er en av Norges største havbruksselskaper. Salmar har de siste årene investert i den vertikale integrasjonen og er selvforsynt fra smolt til matfatet. Hovedfokus på produksjon fra Midt-Norge til Nord-Norge. Selskapet har også operasjoner på Island og Skottland. Salmar har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 16,2 % de siste fem årene. P/B 3,8x. P/E 17,5x.
	7,3%	Vinh Hoan Corp. er en fullintegrert pangasiusoppdretter basert i Vietnam. Selskapet gjør fullverdig bruk av råvarene ved bl.a. å ekstrahere collagen og gelatin fra råstoffet til bruk i farmasøytisk industri. Vinh Hoan Corp produserer i overkant av 170.000 tonn pangasius i året. Selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 18,2% de siste fem årene. Selskapets operasjoner er ASC-sertifisert. P/E 7,4x. P/B 1,2x.
	4,6%	Nordic Halibut er en fullintegrert kveiteoppdretter basert på Averøya. Selskapet har 40 års erfaring med oppdrett av kveite. Selskapet har etablert hele verdikjeden med lokaliteter i sjø for produksjon opp til 10.350 tonn. Selskapet har sekvensiert kveitens DNA, samt egne kpi'er hos stamfisk for god, sunn vekst. Selskapet er ventet å doble volumene hvert år fremover til full produksjon. P/E 26x. P/B 2,2x.

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Vekt	Kommentar
	4,4 %	QL Resources er Malaysias største sjømat-selskap og proteinprodusent. Selskapet er vertikal integrert. Med klar strategi på integrering i verdikjeden, og utnytte egne råvarer til videreforedling. Fokus på Asean markedene. Selskapet er gründereid og har bygget seg opp fra ingredienser til Fôrindustrien. Selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 13,4 % de siste fem årene.
	4,3 %	Clover Corp. Er et australsk basert selskapet som kapsulerer og ekstraherer marine ingrediens. Selskapet er vertikal integrert, og har patentbeskyttelse på sine produkter. Sterk balanse, og sterk veksttakt, gir gode utsikter for selskapet. Clover Corp. har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 8,8 % de siste fem årene. P/B 2,2x. P/E 16,3x.
	4,2 %	Frosta AG er en tysk fiskepinneprodusent. Selskapet fokuserer på merkenavn basert på bærekraftige råvarer, og null tilsetningsstoffer. Selskapet har en sterk balanse, og god vekst. Frosta har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 14,8 % de siste fem årene. P/B 2,5x. P/E 14,1x.
	4,2 %	Måsøval er en fullintegrert lakseoppdretter basert på Frøya. Hovedeier(70% av aksjene) vurderer salg av selskapet. Vi avventer utfall av dette. Måsøval har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 12,6 % de siste fem årene. P/B 2,7x. P/E 33,8x.
	4,2 %	Oceana Group er Sør-Afrikas største fiskeriselskap. Selskapet er fullintegrert og selger sine varer under merkenavnet «Lucky Star. Oceana Group ble etablert i 1918 og opererer i Sør-Afrika, Namibia og USA. Selskapet selger sine produkter globalt og forvalter 25 % av Sør-Afrikas pelagiske fiskeressurser. Oceana Group har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 13,1 % de siste fem årene. P/B 1,1x. P/E 11,4x.

Verdsettelse og avkastning

		Andel			Avk. bokført EK	Avkastning
		Holberg Triton	P/E 2026	P/B (siste)	gj.snitt siste 5 år(%)	2026 (%)*
1	BAKKAFROST P/F	9,1 %	18,2	1,6	8,8	-11,4
2	MOWI	9,1 %	15,6	2,2	16,5	-15,2
3	SALMAR ASA	8,9 %	17,5	3,8	16,2	-15,0
4	VINH HOAN CORP	7,3 %	7,4	1,2	18,2	-6,2
5	Nordic Halibut	4,6 %	26,0	2,2	-14,6	33,0
6	QL RESOURCES BHD	4,4 %	30,3	4,4	13,4	6,2
7	Clover Corp.	4,3 %	16,3	2,2	8,8	22,8
8	FROSTA AG	4,2 %	14,1	2,5	14,8	16,9
9	Måsøval	4,2 %	33,8	2,7	12,6	45,9
10	OCEANA GROUP LTD	4,2 %	11,4	1,1	13,1	33,6
11	TOYO SUISAN KAISHA	4,1 %	14,7	1,9	11,2	-2,3
12	Umios Corp.	4,1 %	12,3	0,8	10,6	3,9
13	Century Pacific Food Inc.	4,1 %	14,5	2,9	18,9	-17,6
14	SANFORD LTD	3,7 %	9,5	0,8	4,9	-8,2
15	Japfa Comfeed	3,7 %	5,9	1,2	16,1	-13,4
16	NICHIMO	3,2 %	6,0	0,6	10,1	-1,3
17	KYOKUYO CO LTD	2,8 %	9,6	0,7	11,1	-4,1
18	Food & Life Cos. Ltd	2,5 %	39,9	11,0	17,3	40,5
19	AUSTEVOLL SEAFOO	2,0 %	8,7	1,1	11,0	-6,4
20	LERØY SEAFOOD GROUP	1,9 %	12,7	1,3	9,5	-13,6
Holberg Triton - Vektet gjennomsnitt		92 %	13,8	1,8	11,1	

*Avkastning i lokal valuta

Avkastning for våre aksjefond

	Juli	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Norge A								
Avkastning fond	3,0 %	6,6 %	18,6 %	14,1 %	15,7 %	9,3 %	11,4 %	Oppstart: Desember 2000
Avkastning referanseindeks	4,9 %	18,5 %	18,2 %	11,2 %	12,4 %	8,5 %	9,3 %	
Differanseavkastning	-1,8 %	-11,8 %	0,5 %	2,9 %	3,3 %	0,8 %	2,1 %	
Aktiv andel	67 %							
Holberg Norden A								
Avkastning fond	3,2 %	-2,1 %	11,4 %	6,4 %	10,7 %	9,1 %	9,3 %	Oppstart: November 2000
Avkastning referanseindeks	-2,3 %	1,8 %	10,8 %	5,6 %	10,9 %	9,9 %	9,1 %	
Differanseavkastning	5,5 %	-3,9 %	0,7 %	0,7 %	-0,2 %	-0,8 %	0,2 %	
Aktiv andel	79 %							
Holberg Global A								
Avkastning fond	-2,3 %	-5,1 %	8,7 %	7,5 %	11,7 %		10,0 %	Oppstart: August 2006
Avkastning referanseindeks	-3,7 %	3,7 %	15,6 %	12,8 %	14,1 %		11,1 %	
Differanseavkastning	1,4 %	-8,8 %	-7,0 %	-5,3 %	-2,4 %		-1,0 %	
Aktiv andel	80 %							
Holberg Vekstmarkeder A								
Avkastning fond	-0,4 %	-1,5 %	8,7 %	1,5 %	2,2 %		4,2 %	Oppstart: November 2010
Avkastning referanseindeks	-7,1 %	12,9 %	16,8 %	9,6 %	10,5 %		8,3 %	
Differanseavkastning	6,7 %	-14,4 %	-8,1 %	-8,1 %	-8,3 %		-4,1 %	
Aktiv andel	82 %							
Holberg Triton A								
Avkastning fond	3,8 %	-4,0 %	5,3 %	4,0 %	4,8 %		6,7 %	Oppstart: Februar 2015
Holberg Global Valutasikret								
Avkastning fond	1,0 %	0,2 %	10,6 %	6,1 %			9,1 %	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	13,9 %	14,3 %	12,9 %		13,7 %
Holberg Vekstmarkeder	14,2 %	16,7 %	14,7 %		14,7 %
Holberg Triton	9,2 %	10,5 %	10,4 %		10,4 %
Holberg Norden	11,1 %	13,2 %	15,1 %	16,9 %	18,8 %
Holberg Norge	8,0 %	12,0 %	15,9 %	17,7 %	19,3 %
Relativ volatilitet (tracking error)					
Holberg Global	5,0 %	5,8 %	5,4 %		5,9 %
Holberg Vekstmarkeder	12,5 %	11,6 %	10,0 %		9,6 %
Holberg Triton					
Holberg Norden	7,2 %	6,3 %	8,7 %	7,7 %	7,9 %
Holberg Norge	7,5 %	7,3 %	7,6 %	7,9 %	7,9 %
Information ratio					
Holberg Global	-1,4	-0,9	-0,4		-0,2
Holberg Vekstmarkeder	-0,6	-0,7	-0,8		-0,4
Holberg Triton					
Holberg Norden	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0
Holberg Norge	0,1	0,4	0,4	0,0	0,3



Vårt forvalterteam på globale aksjer



**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**

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 Fangstregler

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

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.

