

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

Produktnavn: Holberg Global Valutasikret

LEI-nummer: 2549006L8XGRBEDL6R42

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

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

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

Hadde dette finansielle produktet et bærekraftig investeringsmål?



Ja



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



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



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



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



Nei



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



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



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



med et sosialt mål



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



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

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

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

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

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

● **Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?**

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

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

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

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

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

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

● **... og sammenlignet med tidligere perioder?**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

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

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

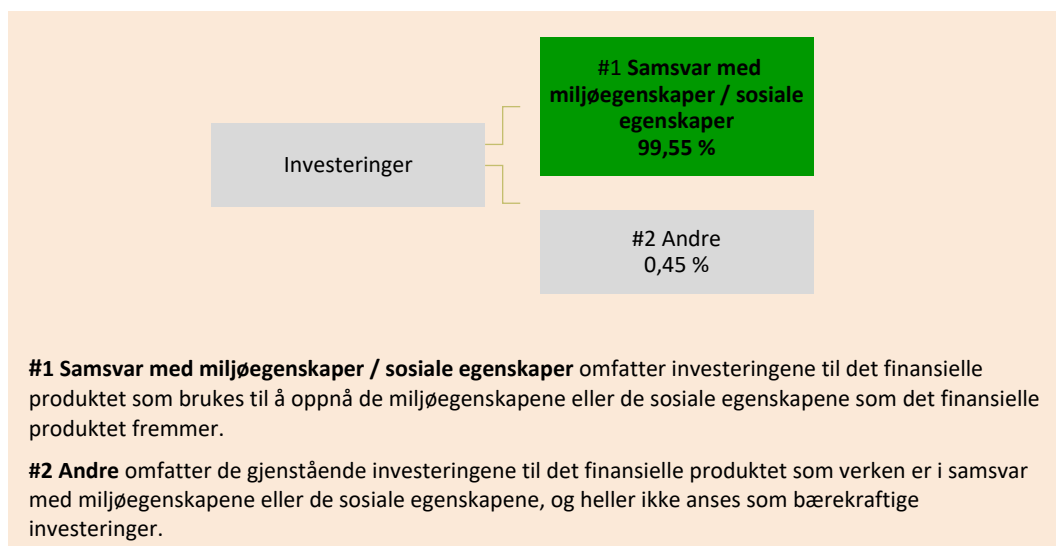
Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Alphabet Inc.	Informasjonsteknologi	6.6 %	United States
Meta Platforms Inc	Informasjonsteknologi	6.5 %	United States
Avanza Bank AB	Finansielle tjenester	5.6 %	Sweden
Nvidia Corp	Informasjonsteknologi	5.4 %	United States
Amazon.Com Inc.	Forbruksvarer	5.3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



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

● Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.



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

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

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

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

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

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



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

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

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

☐

Ja:

☐

I fossilgass

☐

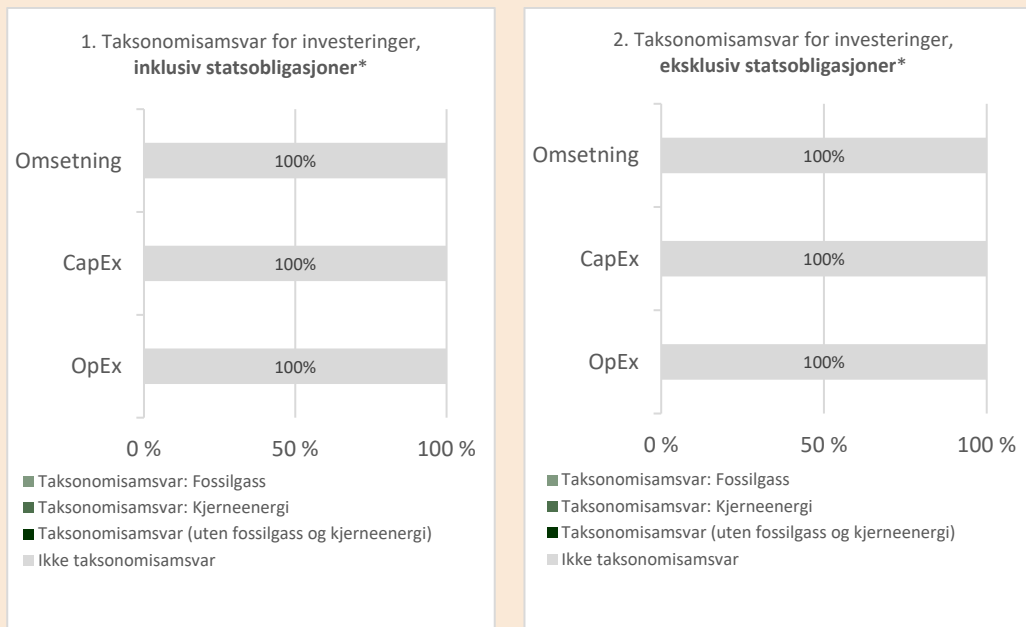
I kjerneenergi

☒

Nei

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

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



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

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

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

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

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

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

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



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

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



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



Hvor stor var andelen av sosialt bærekraftige investeringer?

Fondet har ikke definert en minsteandel for sosialt bærekraftige investeringer.



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet sammenlignet med referanseverdien?

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

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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