Månedsrapport

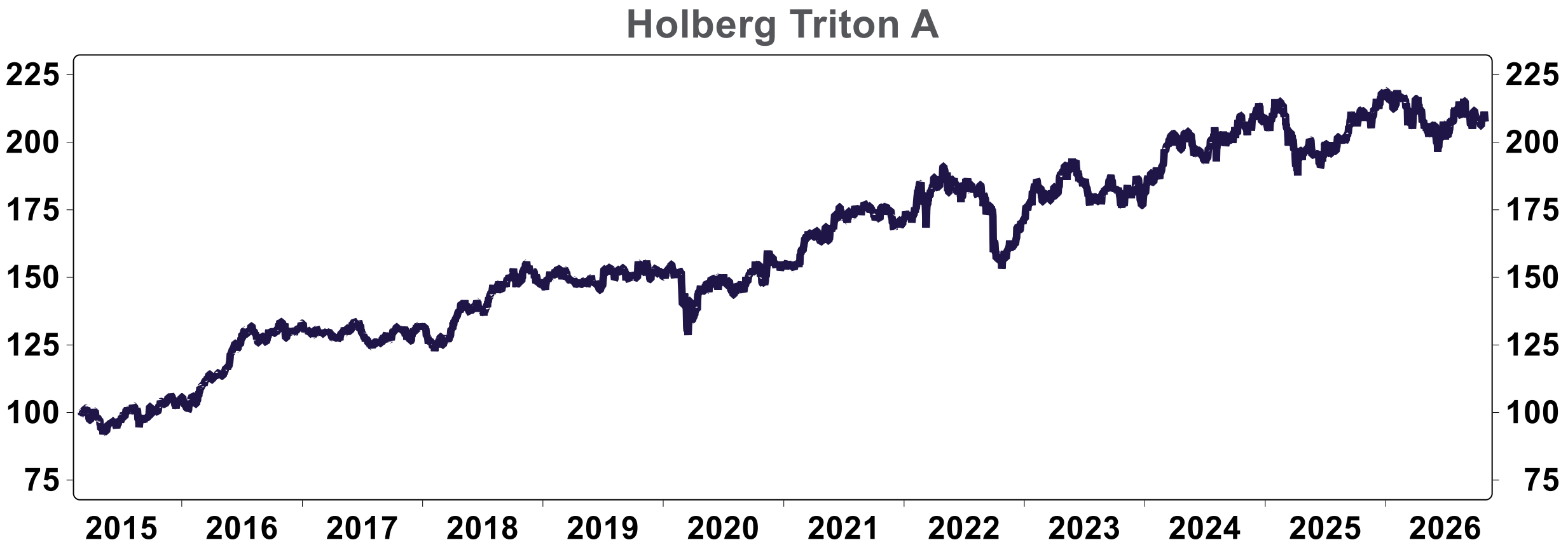
Holberg Triton

Oktober 2026

Holberg

Markedsføringsmateriale

Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall

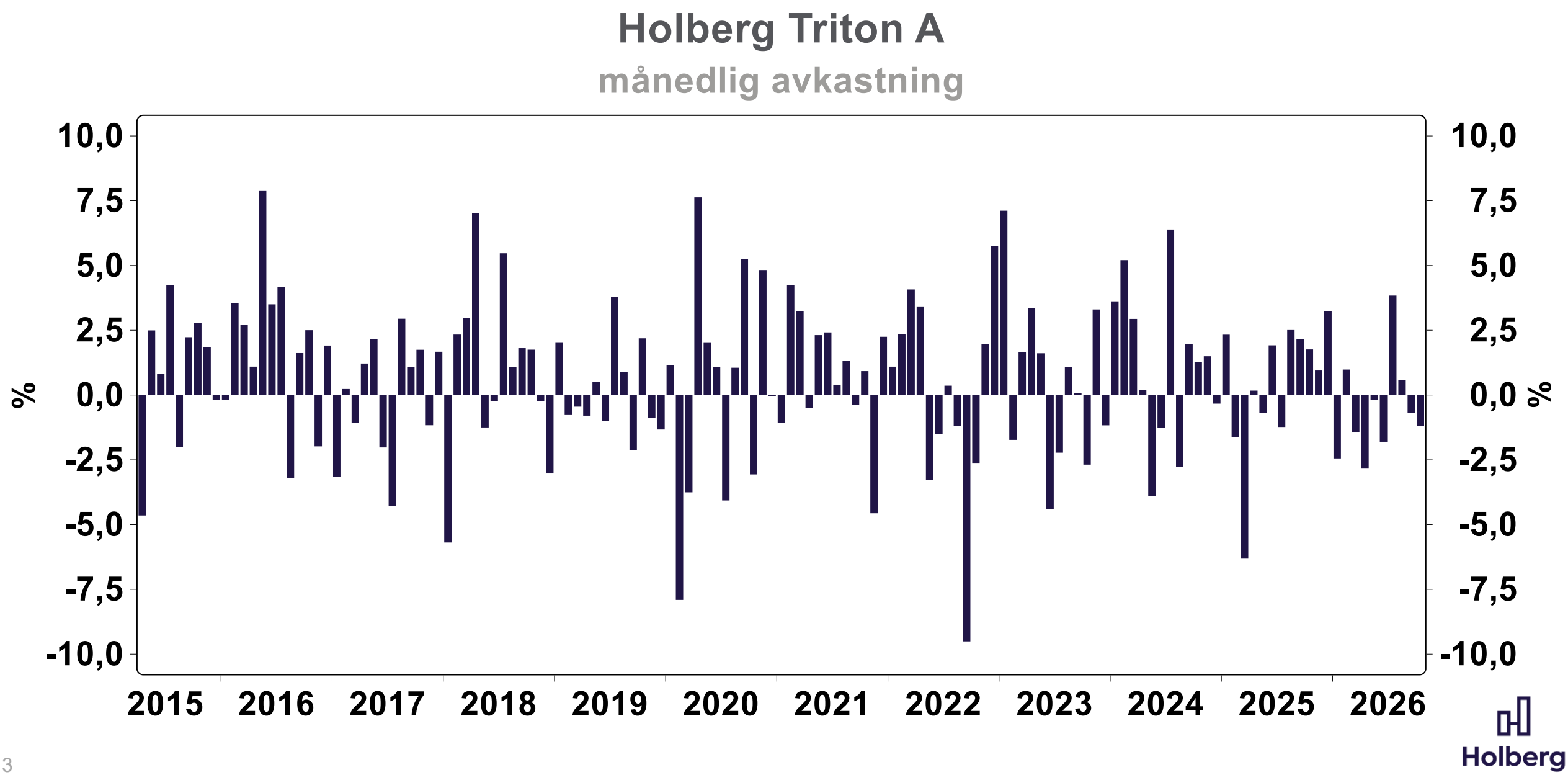


Holberg Triton	Oktober	2026	Siste 3 år *	Siste 5 år *	Siste 10 år *	Siden oppstart * **
Avkastning	-1,2 %	-5,2 %	5,4 %	3,4 %	4,5 %	6,5 %
Volatilitet			9,1 %	10,6 %	10,3 %	10,3 %

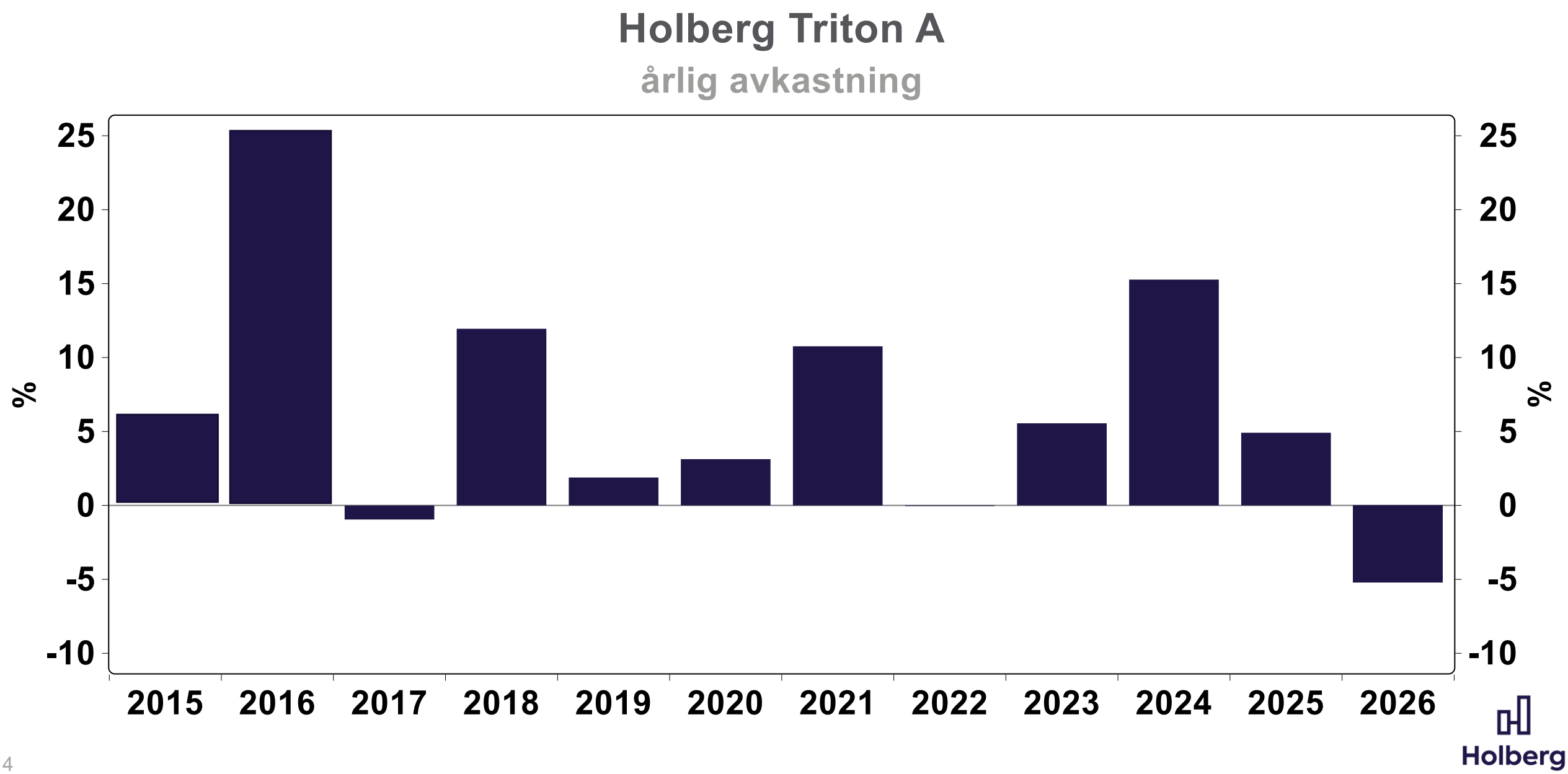
* Årlig gjennomsnittsavkastning.
** Oppstartsdato: 27.02.2015

Holberg

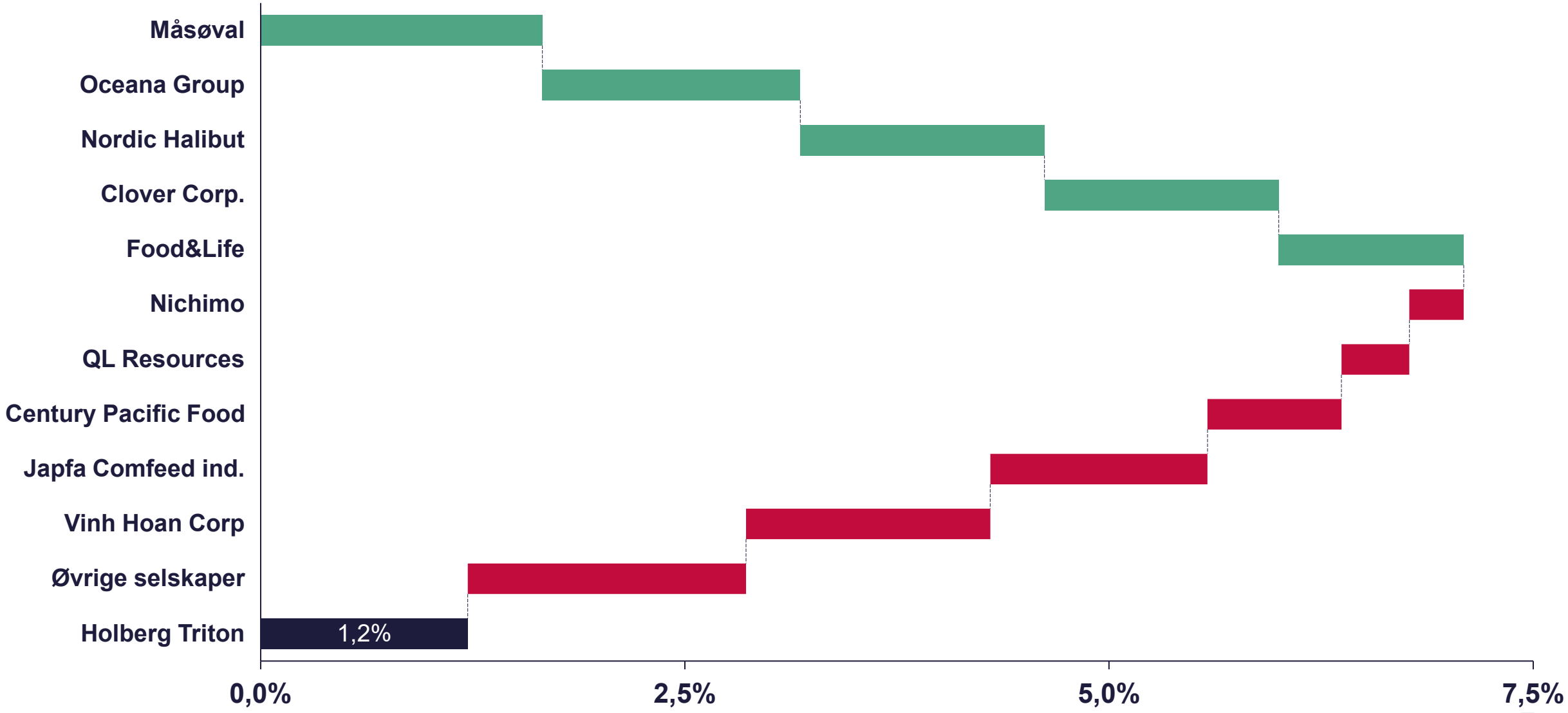
Historisk avkastning



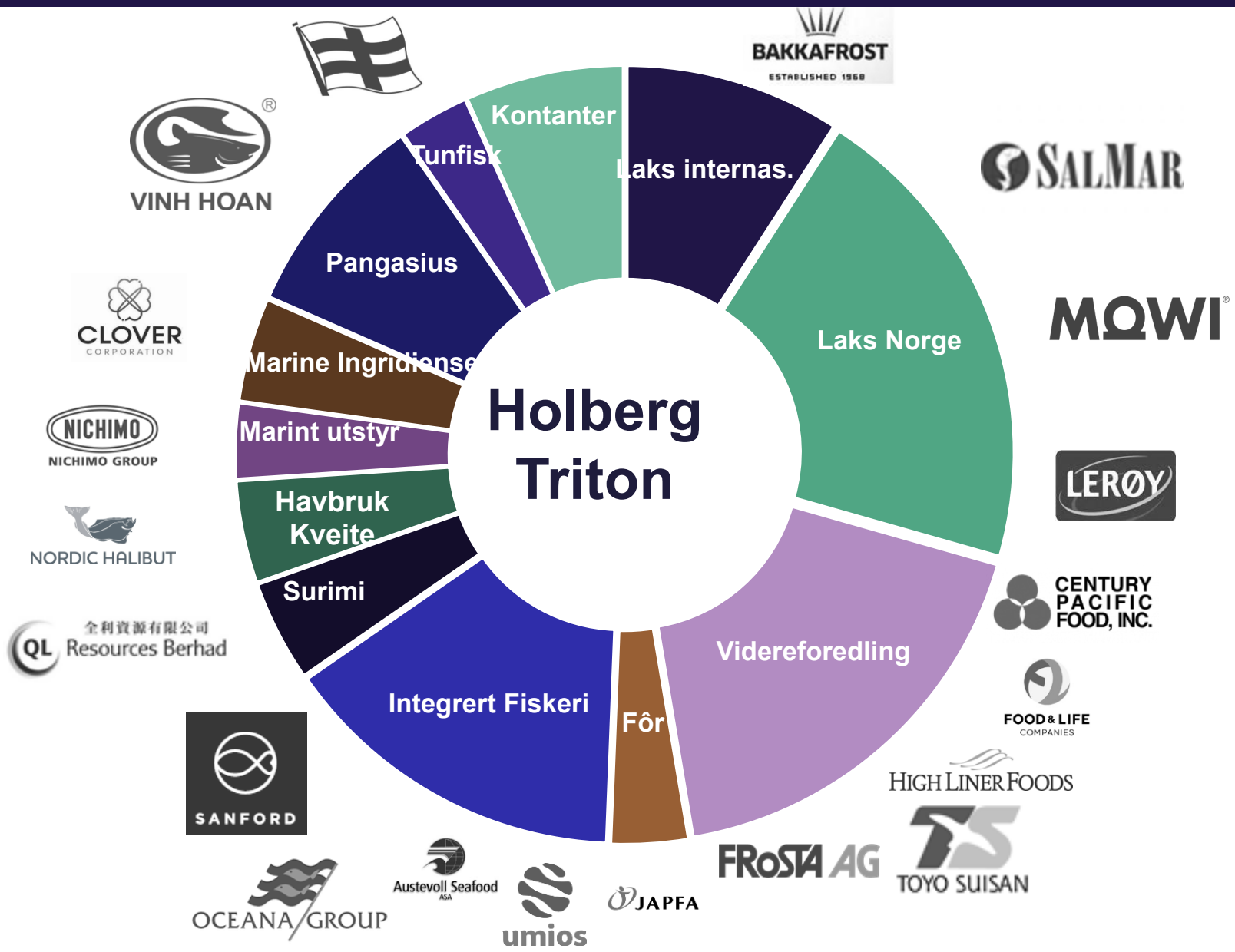
Historisk avkastning



Største bidragsytere siste 12 mnd.



Porteføljesammensetning



Holberg

Porteføljesammensetning



Holberg

10 største investeringer (1-5)

Selskap	Vekt	Kommentar
MOWI	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 2,6x og P/E 14,1x.
BAKKAFROST ESTABLISHED 1968	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 7 årene integrert The Scottish Salmon Company med en kapasitet på 40.000 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 12,8x. P/B 1,7x.
SALMAR	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 4,4x. P/E 15,5x.
VINH HOAN CORP.	8,8%	**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 6,9x. P/B 1,1x.
TOYO SUISAN	4,7%	**Toyo Suisan Kaisha** Selskapet ble etablert i 1953 med kjøp og salg av fisk på Tsukiji-markedet i Tokyo. Selskapet har siden ekspandert og utviklet seg vertikalt inn i videreforedling av sjømat, nudler, ris og andre japansk baserte konsumretter. Selskapet har en 20% netto kontantposisjon på balansen, og har bestemt seg for å øke utbytte. P/E 14,7x. P/B 2,0x.

Holberg

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Vekt	Kommentar
OCEANA GROUP	4,3 %	**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 1,0x. P/E 6,5x.
CLOVER CORPORATION	4,2 %	**Clover Corp.** Er en ledende leverandør av kapsulert Omega 3 tilsatt i matvarer. Selskapet er basert i Australia. Selskapet har en unik teknologi hvor de tilsetter dobbelt så mye omega 3 per enhet som konkurrentene. Selskapet ruller nå ut et nytt produkt , basert på «super» fetsyren Kolin, som Sild er rik på. Clover Corp. har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 9,5 % de siste fem årene. P/B 2,1x. P/E 10x.
NORDIC HALIBUT	4,2 %	**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 9,5x. P/B 2,3x.
FROSTA AG	4,1 %	**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 2,1x. P/E 11,9x.
QL 金利資源有限公司 Resources Berhad	4,1 %	**QL Resources** er Malaysias største sjømatselskap 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.

Holberg

Verdsettelse og avkastning

		Andel Holberg Triton	P/E 2026	P/E 2027	P/B (siste)	Avk. bokført EK gj.snitt siste 5 år(%)	Avkastning 2026 (%)*
1	MOWI	9,1 %	18,1	14,1	2,6	16,5	-7,7
2	BAKKAFROST P/F	9,1 %	20,9	12,8	1,7	8,8	-11,0
3	SALMAR ASA	8,9 %	22,1	15,5	4,4	16,2	-5,5
4	VINH HOAN CORP	8,8 %	7,0	6,9	1,1	18,2	-11,3
5	TOYO SUISAN KAISHA	4,7 %	15,5	14,7	2,0	11,2	6,4
6	OCEANA GROUP LTD	4,6 %	9,7	6,5	1,0	13,1	21,8
7	Clover Corp.	4,4 %	12,0	10,0	2,1	9,5	31,2
8	Nordic Halibut	4,3 %	33,8	9,5	2,3	-14,6	38,0
9	FROSTA AG	4,3 %	13,2	11,9	2,1	14,8	18,0
10	QL RESOURCES BHD	4,3 %	28,5	27,5	4,1	13,4	1,3
11	SANFORD LTD	4,0 %	9,7	9,8	0,8	4,9	-6,3
12	Umios Corp.	4,0 %	11,3	10,8	0,7	10,6	-2,9
13	Century Pacific Food Inc.	3,8 %	13,1	11,9	2,5	18,9	-25,9
14	Food & Life Cos. Ltd	3,4 %	40,6	32,6	10,6	17,3	47,4
15	Japfa Comfeed	3,3 %	4,3	4,1	0,9	16,1	-30,3
16	NICHIMO	3,2 %	7,3	5,4	0,5	10,1	-5,1
17	KYOKUYO CO LTD	3,0 %	7,5	7,5	0,7	11,1	-3,8
18	LERØY SEAFOOD GROUP	2,3 %	15,2	10,9	1,5	9,5	-11,1
19	AUSTEVOLL SEAFOO	2,2 %	10,6	7,9	1,1	11,0	-10,8
20	HIGH LINER FOODS	1,9 %	9,9	13,1	1,3	12,3	87,3
	Holberg Triton - Vektet gjennomsnitt	93 %	13,1	10,8	1,6	11,1	

*Avkastning i lokal valuta

Holberg

Avkastning for våre aksjefond

	Oktober	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Norge A								
Avkastning fond	2,8 %	9,3 %	20,7 %	13,2 %	15,1 %	8,9 %	11,4 %	**Oppstart: Desember 2000**
Avkastning referanseindeks	2,8 %	25,0 %	20,4 %	11,6 %	12,5 %	8,4 %	9,5 %	
Differanseavkastning	0,1 %	-15,7 %	0,3 %	1,7 %	2,6 %	0,6 %	2,0 %	
Aktiv andel	67 %							
Holberg Norden A								
Avkastning fond	0,2 %	-3,6 %	11,3 %	7,0 %	11,1 %	8,3 %	9,2 %	**Oppstart: November 2000**
Avkastning referanseindeks	-1,8 %	-2,0 %	9,9 %	5,7 %	11,2 %	8,8 %	8,8 %	
Differanseavkastning	2,0 %	-1,6 %	1,4 %	1,3 %	-0,2 %	-0,5 %	0,3 %	
Aktiv andel	79 %							
Holberg Global A								
Avkastning fond	-6,9 %	-12,6 %	6,2 %	5,5 %	11,2 %		9,5 %	**Oppstart: August 2006**
Avkastning referanseindeks	-4,7 %	1,2 %	14,6 %	12,4 %	14,2 %		10,8 %	
Differanseavkastning	-2,1 %	-13,7 %	-8,4 %	-6,8 %	-3,0 %		-1,3 %	
Aktiv andel	79 %							
Holberg Vekstmarkeder A								
Avkastning fond	-8,8 %	-10,5 %	8,3 %	0,0 %	1,4 %		3,5 %	**Oppstart: November 2010**
Avkastning referanseindeks	-11,7 %	3,5 %	14,6 %	8,7 %	9,4 %		7,6 %	
Differanseavkastning	2,9 %	-14,0 %	-6,4 %	-8,7 %	-7,9 %		-4,0 %	
Aktiv andel	81 %							
Holberg Triton A								
Avkastning fond	-1,2 %	-5,2 %	5,4 %	3,4 %	4,5 %		6,5 %	**Oppstart:** Februar 2015
Holberg Global Valutasikret								
Avkastning fond	-3,5 %	-5,2 %	11,6 %	4,1 %			7,8 %	**Oppstart:** Desember 2019

Alle avkastningstall er fratrukket 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	14,3 %	14,4 %	13,1 %		13,7 %
Holberg Vekstmarkeder	14,8 %	17,2 %	15,0 %		14,8 %
Holberg Triton	9,1 %	10,6 %	10,3 %		10,3 %
Holberg Norden	11,2 %	13,0 %	15,0 %	16,9 %	18,7 %
Holberg Norge	8,1 %	12,0 %	15,9 %	17,6 %	19,2 %
Relativ volatilitet (tracking error)					
Holberg Global	5,2 %	5,6 %	5,5 %		5,9 %
Holberg Vekstmarkeder	12,6 %	11,6 %	10,1 %		9,6 %
Holberg Triton					
Holberg Norden	7,3 %	6,3 %	8,7 %	7,7 %	7,9 %
Holberg Norge	7,6 %	7,2 %	7,6 %	7,9 %	7,9 %
Information ratio					
Holberg Global	-1,6	-1,2	-0,5		-0,2
Holberg Vekstmarkeder	-0,5	-0,8	-0,8		-0,4
Holberg Triton					
Holberg Norden	0,2	0,2	0,0	-0,1	0,0
Holberg Norge	0,0	0,2	0,3	-0,1	0,3

Holberg

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

Holberg

Vårt forvalterteam



Harald Jeremiassen



Thomas Scheele Berg



Jann Molnes



Julie Vossgård

Holberg Global

Holberg Vekstmarkeder

Holberg Triton



Ludwig Skogly



Robert Lie Olsen



Leif Anders Frønningen



Jørgen Müller



Carl Erik Hjellestad Landsvik

Holberg Norden

Holberg Norge



Ole-Andreas Grendstadbakk



Andrea Moen Mjåtveit



Lene Våge

Holberg Kreditt

Holberg Kreditt Fokus

Holberg Likviditet

Holberg Obligasjon Norden

Holberg OMF

Holberg

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 disiplinerende. 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.

Holberg

Jakten på det gode selskap

Våre Fangstregler

Høy kapitalavkastning
Overbevisende vekstutsikter
Ledelsestillit
Bærekraft
Eierfokus
Regnværsbeskyttelse
Grådig billig



Holberg

Bærekraft

E S G	**Konsentrerte porteføljer** **Aktivt eierskap** **Eksklusjon**
	**Bærekraft er integrert i vår investeringsprosess**
Artikkel 8 — **Fondet fremmer miljømessige og/eller sosiale formål**	**Alle våre fond er klassifisert som «Artikkel 8»-fond**
	**Vår egen bærekraftsmodell - Tellus**

Holberg

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.

Holberg


Holberg