Månedsrapport

Holberg Vekstmarkeder

Oktober 2026

Holberg

Markedsføringsmateriale

Fondskommentar

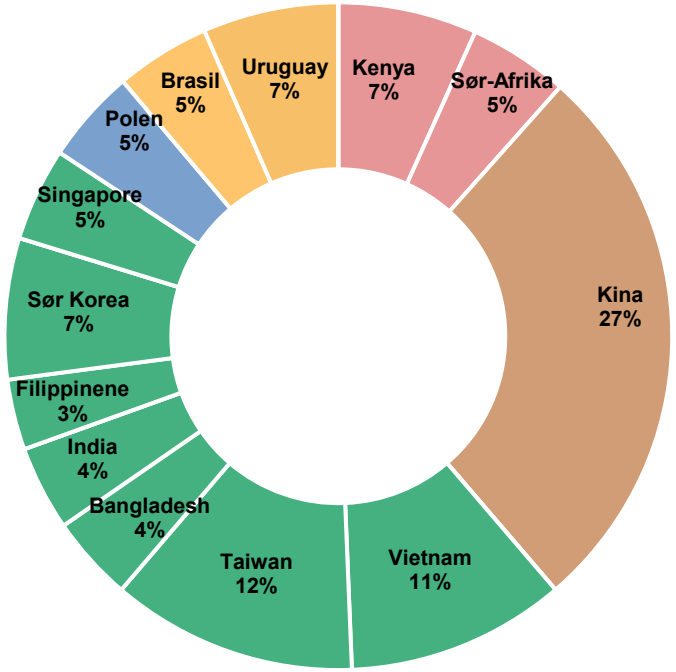
Holberg Vekstmarkeder A falt 8,8 % i oktober, og har falt 10 % hittil i år.

Holberg Vekstmarkeder består av 24 selskaper, hvorav de 20 største utgjør 89 % av porteføljen. TSMC (8,3 %), Tencent (7,8 %) og Samsung (6,6 %) er de tre største posisjonene.

I oktober solgte fondet Bank Rakyat Indonesia.

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-multippel på 10x for 2026e, basert på konsensusestimater fra Bloomberg.

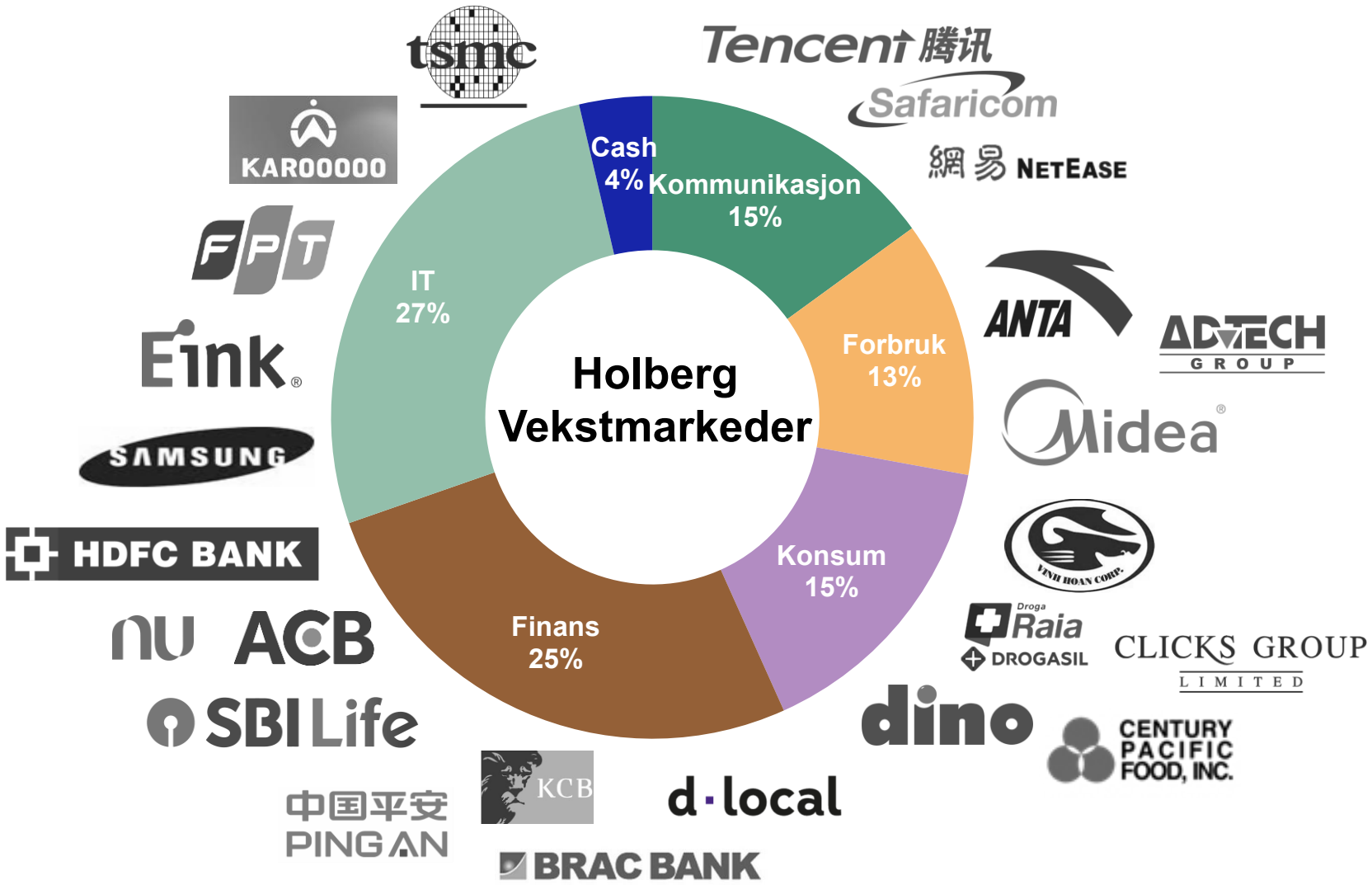


Holberg Vekstmarkeder	Oktober	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden oppstart
Avkastning	-8,8 %	-10,5 %	8,3 %	0,0 %	1,4 %	3,5 %
Avk. referanseindeks	-11,7 %	3,5 %	14,6 %	8,7 %	9,4 %	7,6 %
Volatilitet			14,8 %	17,2 %	15,0 %	14,8 %
Relativ volatilitet (tracking error)			12,6 %	11,6 %	10,1 %	9,6 %
Information ratio			-0,5	-0,8	-0,8	-0,4
Aktiv andel	81 %					

Fondets navn ble endret fra Holberg Rurik til Holberg Vekstmarkeder den 1. november 2024, og forvalteransvaret ble samtidig overtatt av Holbergs globale aksjeteam.
Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

Holberg

Porteføljesammensetning



Holberg

Porteføljesammensetning



*De regionale og geografiske vektene er oppgitt som bruttovekter (kontantbeholdning ekskludert).

Holberg

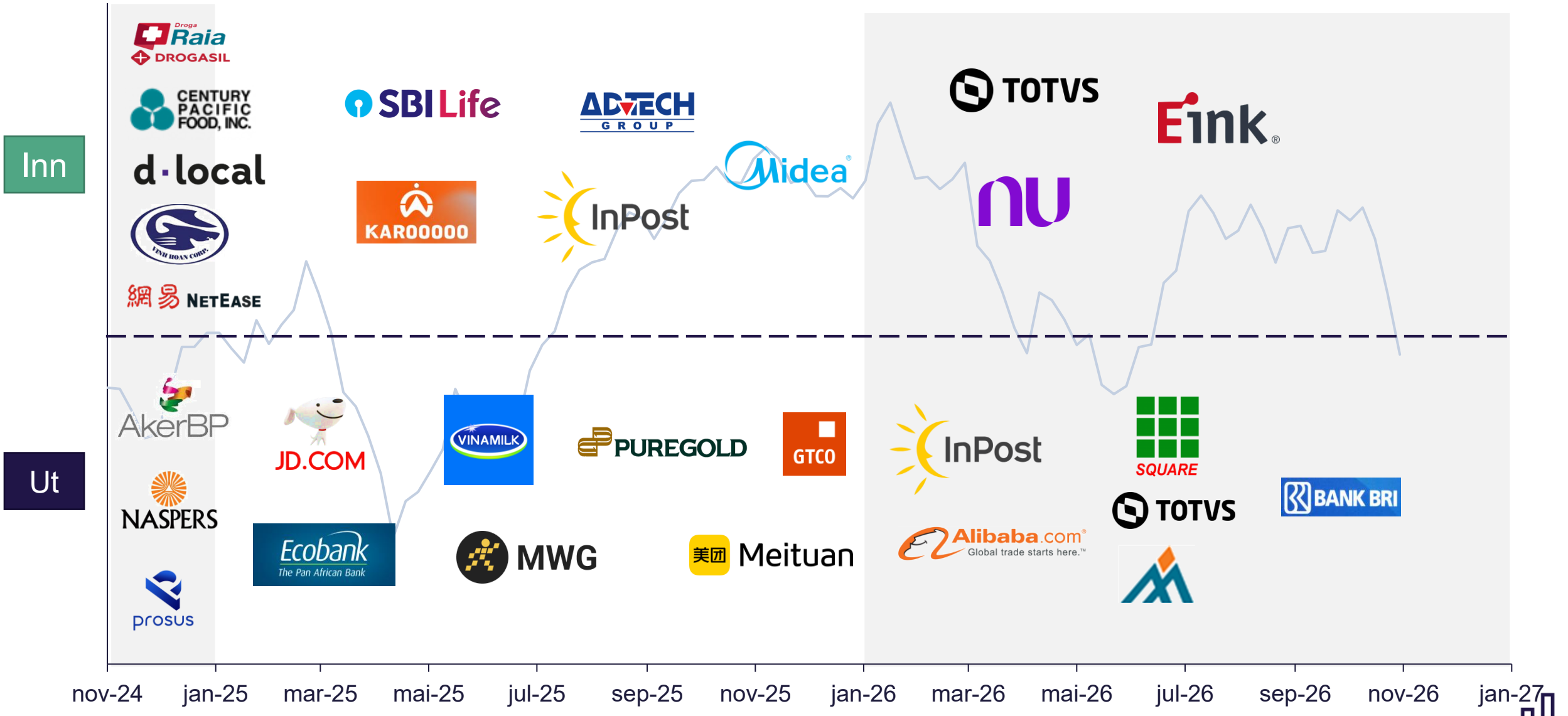
10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
tsmc	8,3 %	**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.
Tencent 腾讯	7,8 %	**Tencent** er et ledende kinesisk internettselskap. Selskapet opererer en rekke ledende internettplattformer og er markedsleder innen sosiale medier og online spill i det kinesiske markedet. Selskapet tilbyr også en rekke øvrige internettbaserte tjenester og er blant annet en ledende aktør innen netthandel, skytjentester og mobile betalingsløsninger. Tencent kombinerer en dominant industriposisjon med en lønnsom og kapitallett forretningsmodell i et raskt voksende marked.
SAMSUNG	6,6 %	**Samsung Electronics** er en verdensledende produsent av forbrukerelektronikk og halvledere. Selskapet er verdens største produsent av mobiletelefoner i antall enheter, verdens største produsent av TVer og en ledende aktør innen produksjon av minnekomponenter.
d·local	6,3 %	**dLocal** er en alt-i-ett digital betalingsplattform som gir kundene tilgang til mer enn 900 betalingsmetoder i Latin-Amerika, Afrika og Asia. dLocal gir kunder som Amazon, Microsoft, Netflix, Uber og Nike en enkel digital betalingsløsning i fremvoksende markeder
中国平安 PING AN	5,3 %	**Ping An Insurance** er et av Kinas ledende finansselskaper med et bredt produktspekter på tvers av forsikring, bank og investeringsvirksomhet. Selskapet har en sterk markedsposisjon innen et kinesisk finansmarked som fortsatt er i en tidlig vekstfase og med klare stordriftsfordeler.

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentar
Midea	4,5 %	**Midea** er et kinesisk industrikonsern. Selskapet produserer et bredt spekter av husholdningsapparater og klimaanlegg, og fokuserer på å tilby innovative og energieffektive produkter til konkurransedyktige priser, både i hjemmemarkedet og internasjonalt. Selskapet nyter godt av betydelig skala, kostnadseffektiv produksjon og egne merkevarer.
ANTA	4,5 %	**Anta Sports** er markedsleder innen produksjon og salg av sportsutstyr i Kina. Selskapet har et bredt spekter av kjente merkevarer i det kinesiske markedet deriblant ANTA, FILA, Descente og Peak Performance. Selskapet har blitt drevet med egenkapitalavkastning på 26 % og en årlig vekst i resultatet per aksje på 21 % siste 10 år.
dino	4,4 %	**Dino Polska** er en polsk dagligvarekjede som har opplevd betydelig vekst og suksess i løpet av de siste årene. Selskapet driver supermarkeder under navnet **Dino**, og fokuserer på å tilby et bredt utvalg av kvalitetsprodukter til konkurransedyktige priser, hovedsakelig i mindre byer og landlige områder i Polen.
KAROOOOO	4,4 %	**Karooooo** er et teknologiselskap med hovedkontor i Singapore som tilbyr en sky-basert programvareplattform for tilkoblede kjøretøy og utstyr. Programvareløsningen Cartrack hjelper bedriftskunder å digitalisere og effektivisere driften av sine kjøretøy og leveranser.
網易 NETEASE	4,1 %	**NetEase** er en av verdens største aktører innen dataspill. NetEase er en av to dominerende aktører i ett kinesisk spillmarked som stadig vokser, og hvor det er betydelige skala-fordeler. Selskapet ekspanderer også internasjonalt.

Porteføljeendringer*



*Siden navnebytte 1. november 2024

Holberg

Nøkkeltall for fondets største investeringer

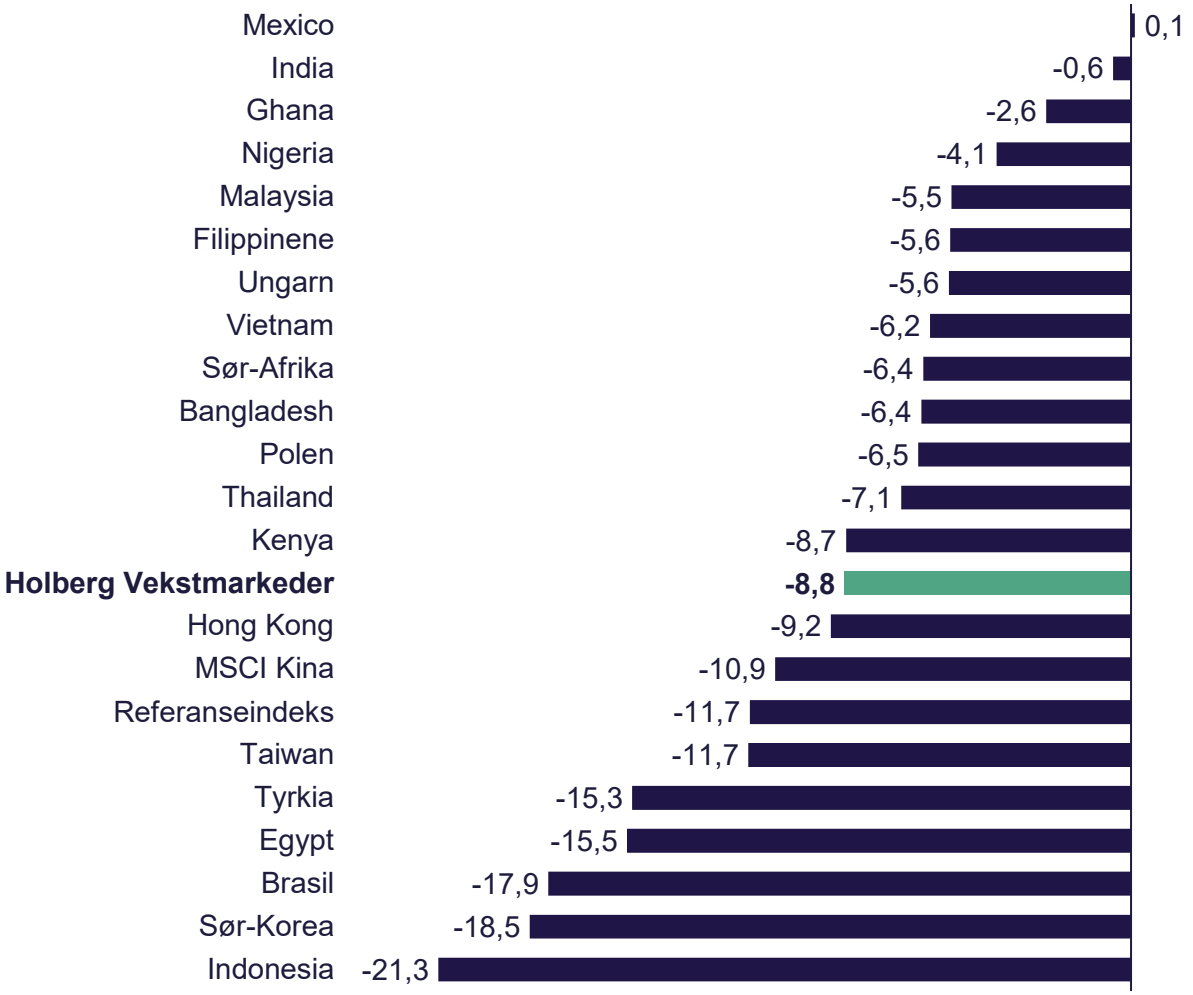
	Selskap	PF Vekt (%)	PE 2026e	PE 2027e	EPS vekst 2027e	Utbytte-avkastning 2026e	ROE (%) Siste 12 mnd	P/B Siste
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8,3 %	23,5	17,6	34 %	1,0 %	42 %	8,5
2	Tencent Holdings Ltd	7,8 %	11,8	11,6	2 %	1,4 %	21 %	2,7
3	Samsung Electronics Co Ltd	6,6 %	3,9	2,3	65 %	6,2 %	28 %	2,2
4	Dlocal Ltd/Uruguay	6,3 %	16,3	12,1	35 %	3,3 %	41 %	7,1
5	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5,3 %	6,5	5,5	18 %	6,5 %	10 %	0,8
6	Midea Group Co Ltd	4,5 %	13,5	12,6	7 %	5,5 %	21 %	2,9
7	ANTA Sports Products Ltd	4,5 %	12,5	11,8	6 %	3,8 %	24 %	2,6
8	Dino Polska SA	4,4 %	22,6	19,0	19 %	0,0 %	18 %	4,0
9	Karooooo Ltd*	4,4 %	27,6	23,1	20 %	1,2 %	35 %	10,9
10	NetEase Inc	4,1 %	12,8	11,0	16 %	2,9 %	21 %	3,0
11	KCB Group PLC	4,0 %	3,7	3,2	15 %	7,2 %	22 %	0,8
12	BRAC Bank PLC	4,0 %	-	-	-	-	20 %	1,1
13	Vinh Hoan Corp	3,9 %	6,6	6,1	8 %	5,2 %	13 %	1,0
14	Advtech Ltd	3,4 %	18,2	15,6	17 %	2,8 %	21 %	4,0
15	Century Pacific Food Inc	3,3 %	13,2	12,3	8 %	4,0 %	19 %	2,4
16	E Ink Holdings Inc	3,2 %	12,4	10,8	15 %	4,9 %	18 %	2,2
17	Asia Commercial Bank JSC	3,2 %	6,6	5,8	13 %	3,5 %	17 %	1,2
18	FPT Corp	3,2 %	9,1	8,1	13 %	4,2 %	26 %	2,2
19	HDFC Bank Ltd*	2,6 %	13,9	12,1	15 %	1,9 %	14 %	1,8
20	Safaricom PLC*	2,5 %	11,6	10,1	14 %	7,4 %	50 %	6,7
	Topp 20 - Vektet snitt	**89 %**	**9,6**	**7,7**	**24 %**	**3,6 %**	**21 %**	**2,1**
	Portefølje - Vektet snitt	**100 %**	**9,8**	**7,9**	**24 %**	**3,5 %**	**21 %**	**2,2**

** Avvikende regnskapsår.*
Kilde: Bloomberg

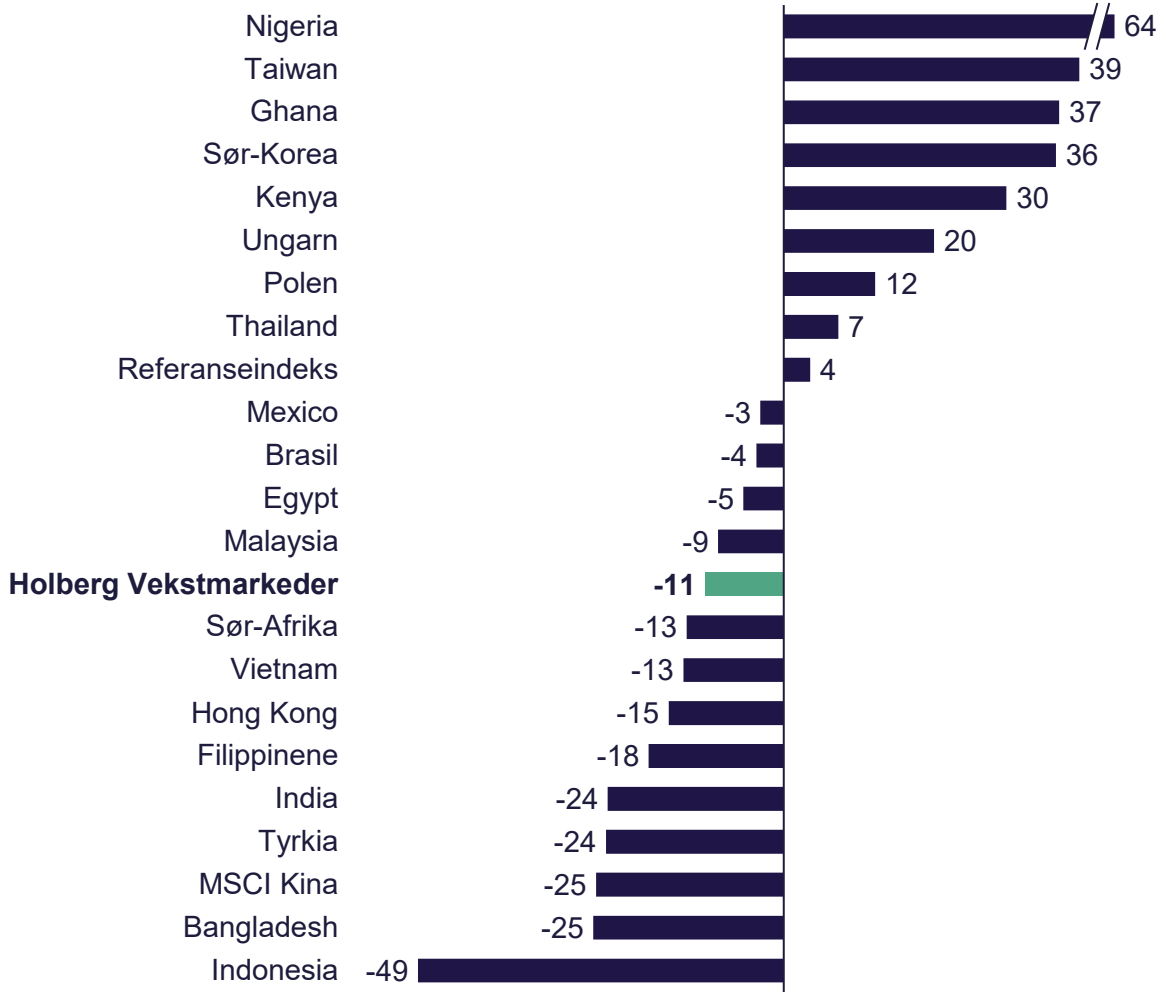
Holberg

Avkastning i verdens vekstmarkeder i 2026

Kursutvikling i oktober NOK (%)



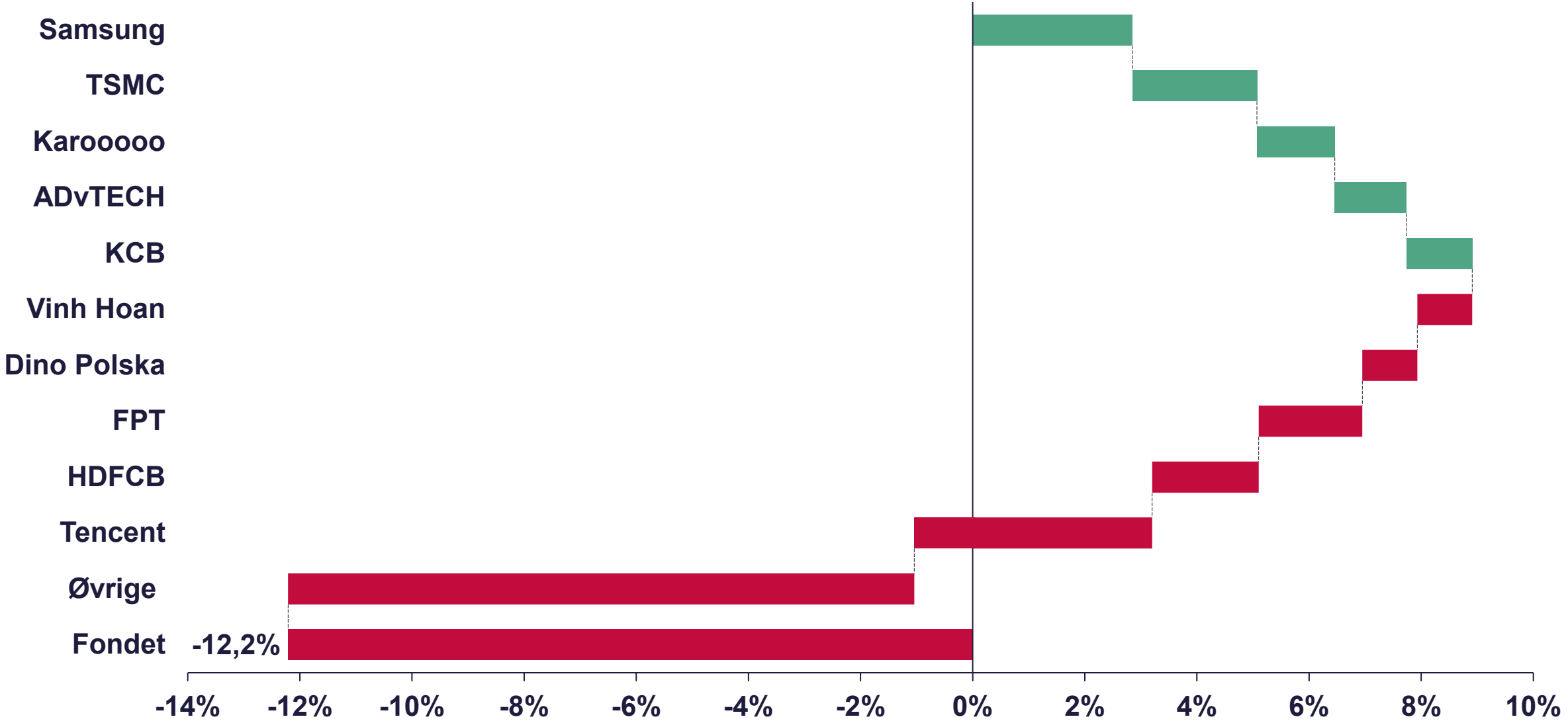
Kursutvikling hittil i år NOK (%)



*Avkastningstall i norske kroner justert for utbytte. Fondets avkastningstall er vist etter kostnader. Kilde: Bloomberg.

Holberg

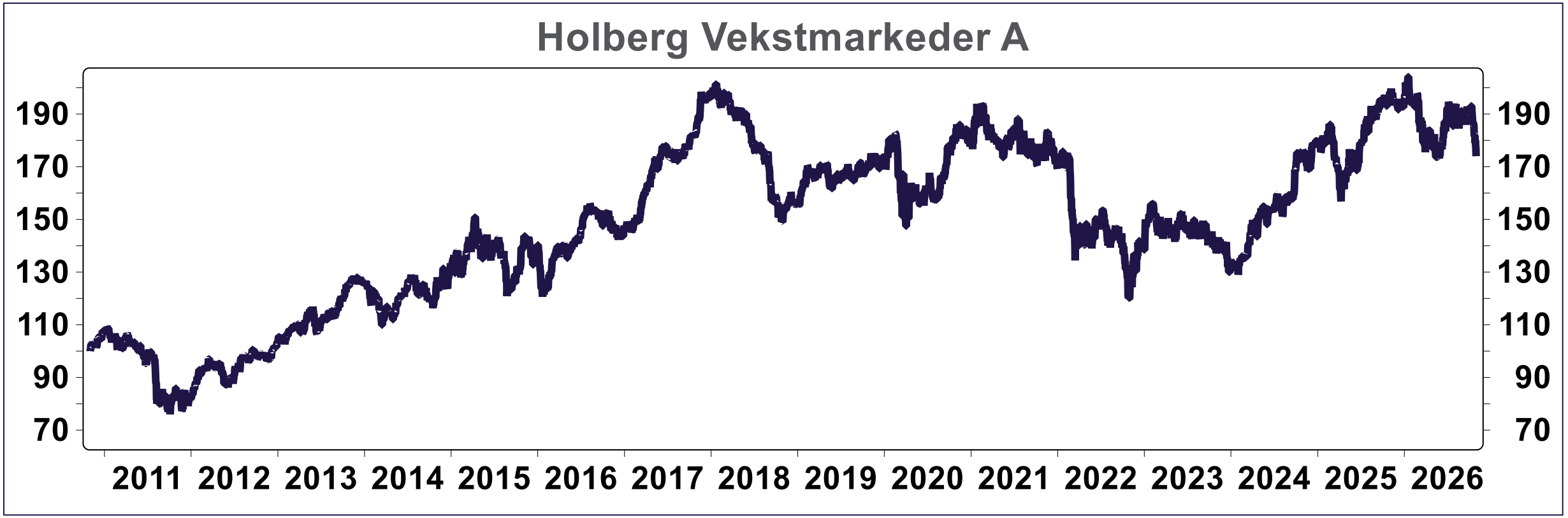
Største bidragsytere siste 12 måneder



Kilde: Bloomberg

Holberg

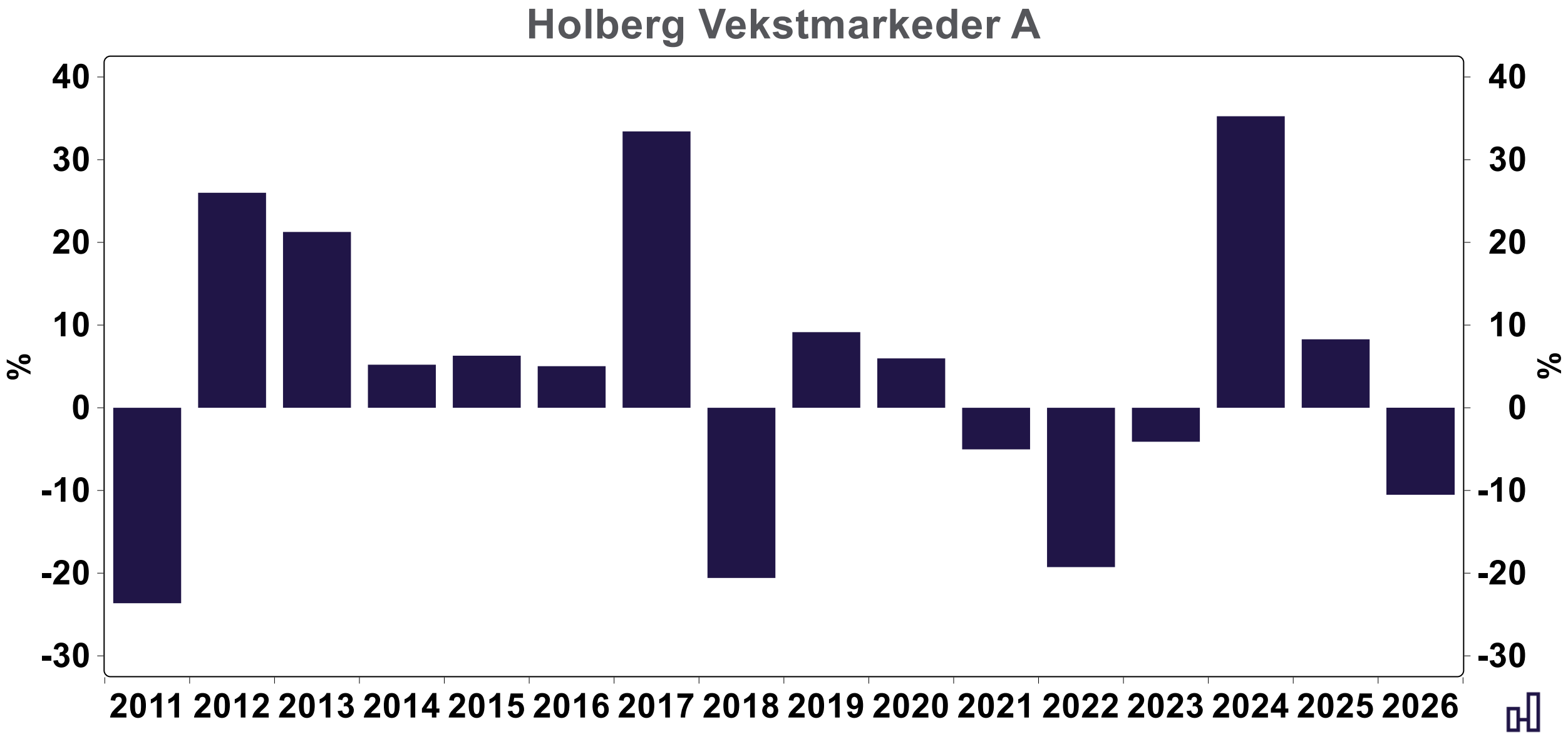
Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall



Holberg Vekstmarkeder	Oktober	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden oppstart
Avkastning	-8,8 %	-10,5 %	8,3 %	0,0 %	1,4 %	3,5 %
Avk. referanseindeks	-11,7 %	3,5 %	14,6 %	8,7 %	9,4 %	7,6 %
Volatilitet			14,8 %	17,2 %	15,0 %	14,8 %
Relativ volatilitet (tracking error)			12,6 %	11,6 %	10,1 %	9,6 %
Information ratio			-0,5	-0,8	-0,8	-0,4
Aktiv andel	81 %					

Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

Årlig avkastning



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

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 jaktregler

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

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

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