Månedsrapport

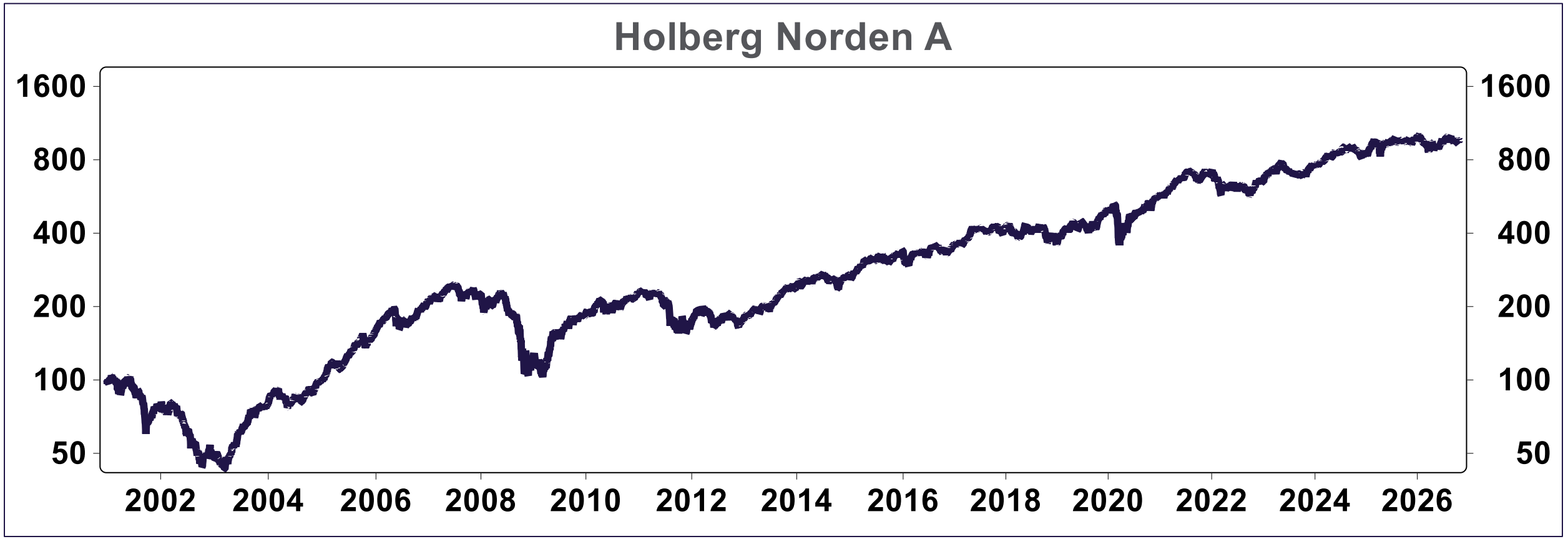
Holberg Norden

Oktober 2026

Holberg

Markedsføringsmateriale

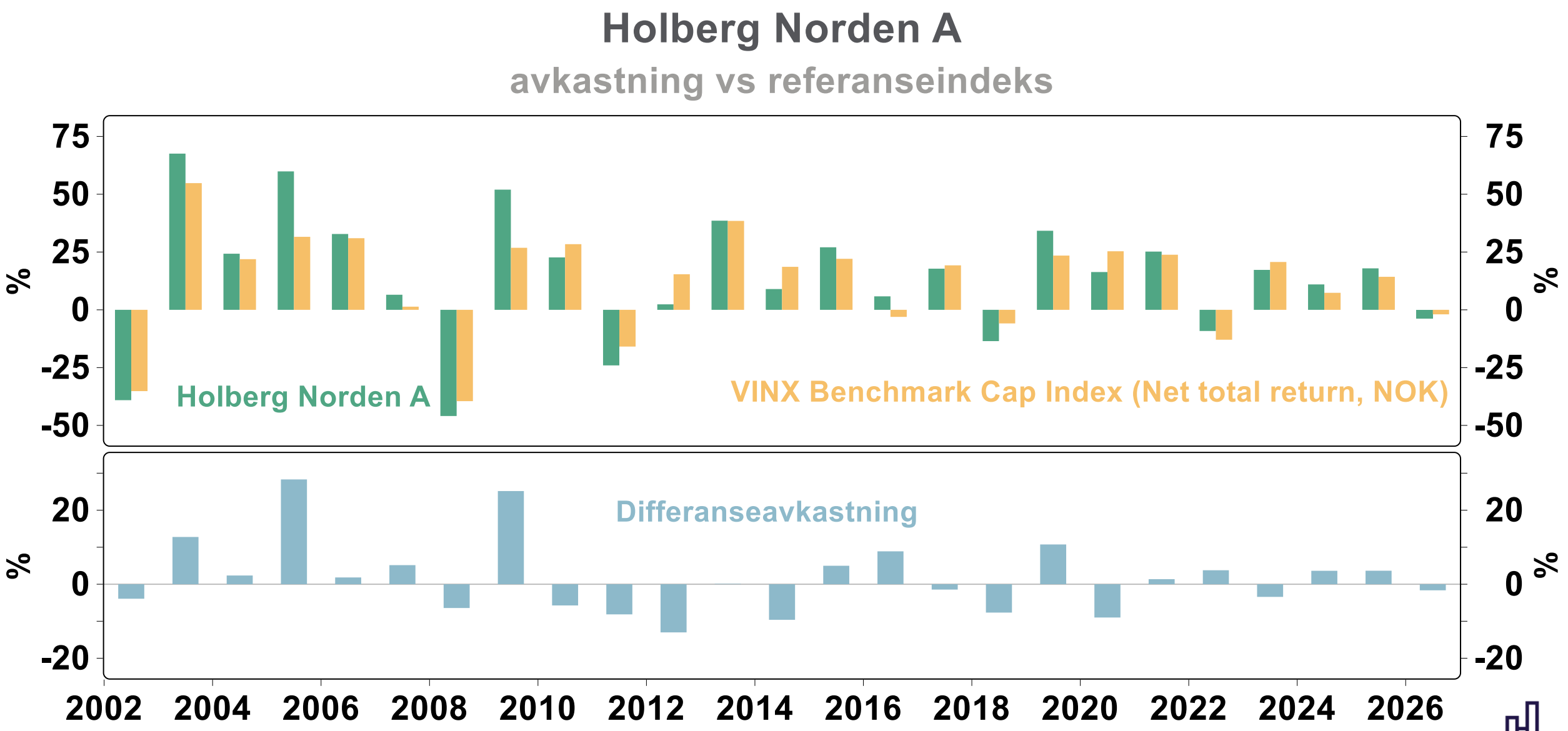
Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall



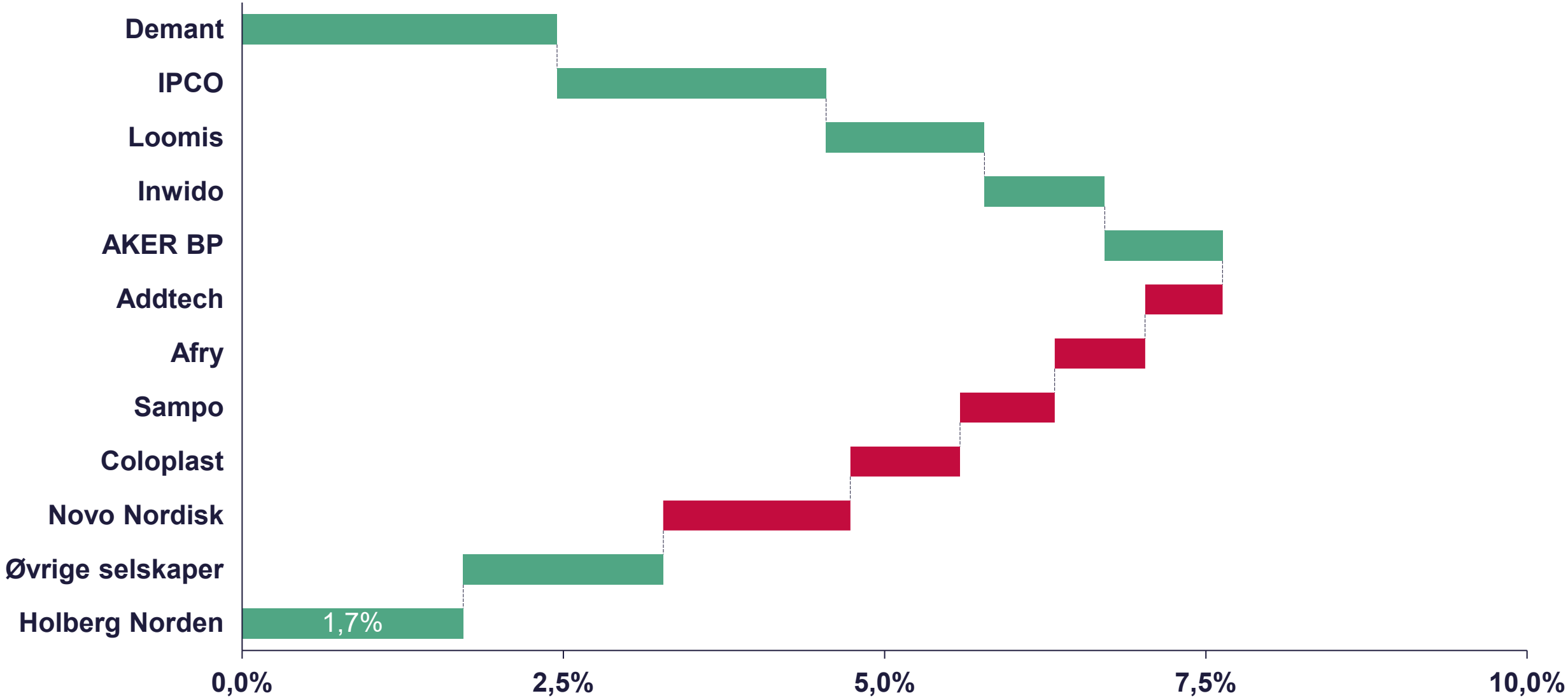
Holberg Norden	Oktober	2026	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart
Avkastning (%)	0.2 %	-3.6 %	11.3 %	7.0 %	11.1 %	8.3 %	9.2 %
Avk. referanseindeks (%)	-1.8 %	-2.0 %	9.9 %	5.7 %	11.2 %	8.8 %	8.8 %
Volatilitet (%)			11.2 %	13.0 %	15.0 %	16.9 %	18.7 %
Relativ volatilitet (tracking error)			7.3 %	6.3 %	8.7 %	7.7 %	7.9 %
Information ratio			0.2	0.2	0.0	-0.1	0.0
Aktiv andel (%)	79%						

Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

Historisk avkastning

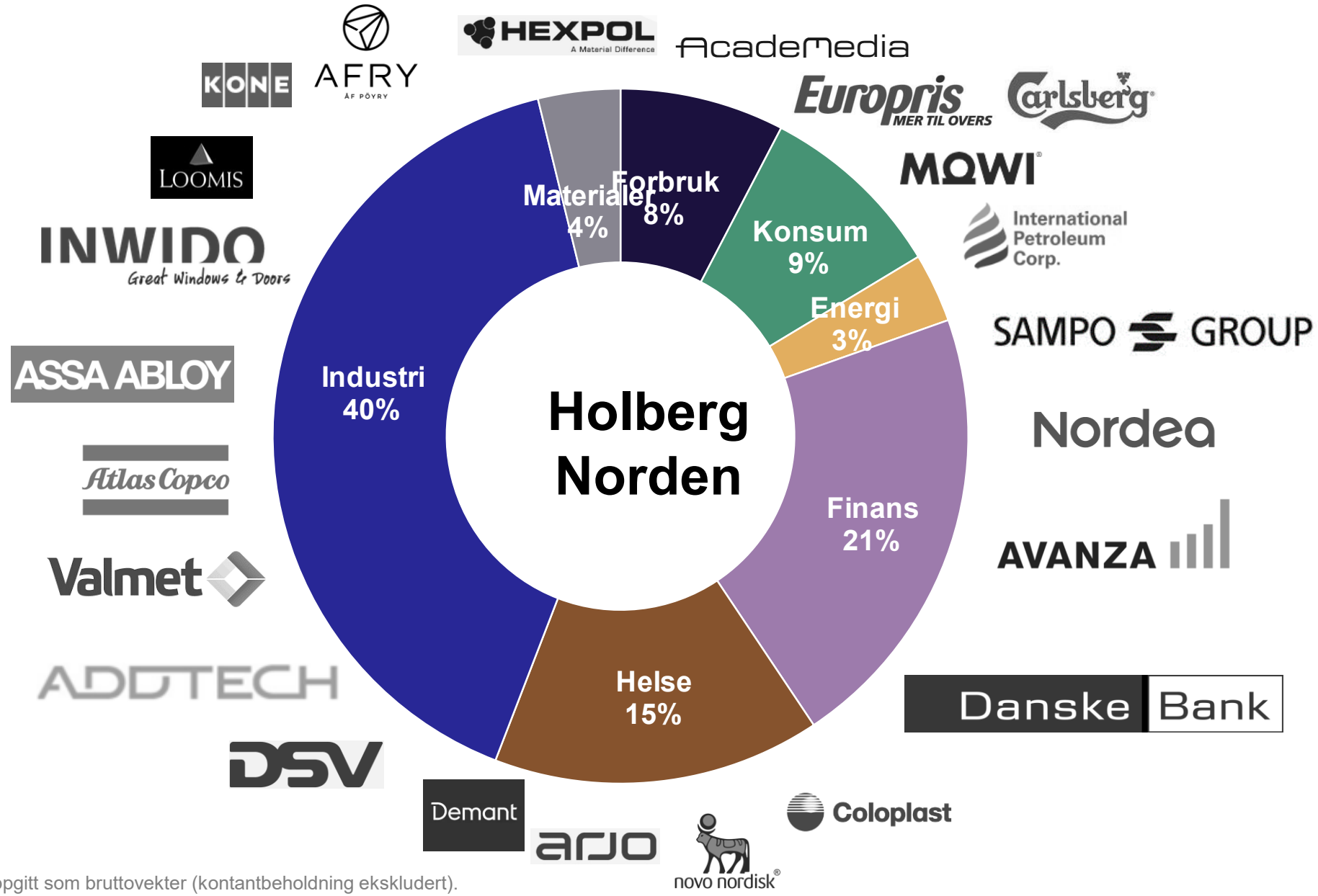


Største bidragsytere siste 12 mnd.



Holberg

Porteføljesammensetning



*Fondets sektorvekter er oppgitt som bruttovekter (kontantbeholdning ekskludert).

Holberg

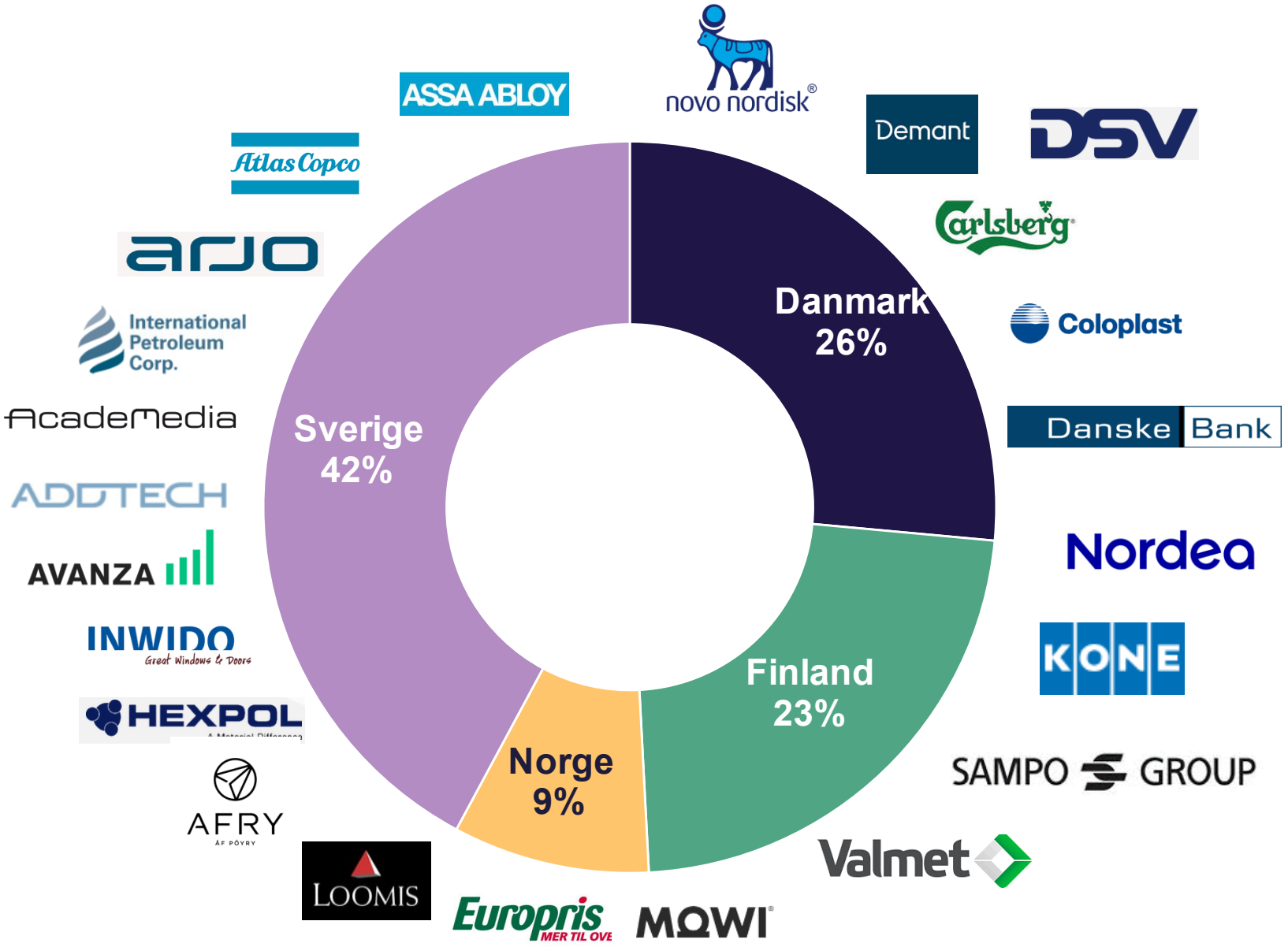
Porteføljesammensetning

- Verdsettelse
- Stabilitet i inntjening
- Likviditet



Holberg

Porteføljesammensetning



Holberg

10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentarer
SAMPO GROUP	8,4 %	**Sampo** er et finsk finanskonsern som ble etablert tidlig på 1900-tallet. De eier IF, Nordens største forsikringskonsern, og TopDanmark i tillegg til flere andre mindre finansieringsselskaper. Mandatum ble spunnet av og børsnotert i 2023. Investeringsgrunnlag: Attraktiv verdsettelse, sterk markedsposisjon.
ASSA ABLOY	6,3 %	**Assa Abloy** er verdens ledende leverandør av adgangsløsninger, med virksomhet i over 70 land og en portefølje på mer enn 200 merkevarer. Assa Abloy utvikler og leverer mekaniske og elektromekaniske låser, adgangskontrollsystemer, døråpnere og automasjonsløsninger Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning, robuste vekstutsikter.
Valmet	5,5 %	**Valmet** er en finsk ledende aktør innen teknologier og automatisering av papir-, papirmasse- og energisektoren. Selskapet ble spunnet av finske Metso i 2015. Rundt halvparten av inntjeningen kommer fra stabile serviceavtaler. Investeringsgrunnlag: Sterk markedsposisjon, stabil kontantstrøm, sterk balanse.
Atlas Copco	5,5 %	**Atlas Copco** er et svensk konsern, etablert i 1873 og notert på Stockholmsbøren. Selskapet er i dag en global leder innenfor kompressor og vakuumteknikk. Industrielle verktøy og løsninger for automatisert industriell produksjon. Wallenberg-familien har vært og er hovedeier via Investor AB. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning, overbevisende vekstutsikter, attraktivt verdsatt.
Demant	5,4 %	**Demant** er en globalt ledende aktør innen hørselshelse og audiologi, med virksomhet som spenner fra utvikling av høreapparater og chipsett til en omfattende global distribusjonsplattform. Selskapet har en global markedsandel på rundt 20 % og er en av de tre største aktørene i et konsolidert og oligopolpreget marked Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning og overbevisende vekstutsikter.

Holberg

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentarer
novo nordisk®	5,4 %	**Mowi** ble etablert i 1964 og har gjennom en rekke oppkjøp blitt verdens største lakseoppdretter med slaktevolum. Vertikalintegrert gjennom verdikjeden og har lokaliteter i Norge, Scotland, Chile, Canada, Irland og Færøyene. Investeringsgrunnlag: Sterk markedsposisjon, gode vekstutsikter, attraktivt priset.
INWIDO Great Windows & Doors	4,6 %	**Inwido** er et svensk konsern, vindu- og dørproduksjon, notert på Stockholmsbøren i 2014. Renovasjon og rehabilitering av bygg er viktigste marked med ca. 2/3 av etterspørselen. Inwido er en ledende aktør med vekstambisjoner i et fragmentert marked. Norden er hovedmarkedet. Selskapet driver veldig kapitallett. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning, overbevisende vekstutsikter, attraktivt priset.
MOWI®	4,6 %	**Novo Nordisk** er verdensledende innen diabetesbehandling. De er også langt fremme på behandling av overvekt og relaterte sykdommer i tillegg til veksthormoner. Diabetes og fedmerelaterte utfordringer er i sterk økning over hele verden og Novo Nordisk er posisjonert til å generere betydelige inntekter og resultater i mange år fremover. Investeringsgrunnlag: Globalt ledende aktør. Høy lønnsomhet. Strukturell vekst.
Nordea	4,5 %	**Nordea** ble etablert gjennom en rekke fusjoner mellom nordiske banker på 1990- og 2000-tallet og er i dag den største banken i Norden. Nordea har hatt et sterkt fokus på lønnsomhetsforbedringer de siste årene, og banken har gått fra en egenkapitalavkastning på 8 % i 2019 til i overkant av 15 %. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning, løpende inntjeningsvekst og utbytteavkastning.
AVANZA	4,4 %	**Avanza** er Sveriges ledende digitale spare- og investeringsplattform med over 2 millioner kunder og i overkant av SEK 1 000 milliarder i forvaltningskapital. Avanza har en lønnsom, skalerbar og kapitallett forretningsmodell. Selskapet vokser både gjennom tilførsel av nye kunder og økt “share of wallet” hos eksisterende kunder. Investeringsgrunnlag: Høy kapitalavkastning og overbevisende vekstutsikter.

Nøkkeltall for fondets største investeringer

	Selskap	Porteføljevekt	P/E 2026E	P/E 2027E	P/B	ROE 2026E	Utbytte 2026E	FCF avk. siste år
1	Sampo Oyj	8,4 %	18,9	15,6	3,4	14 %	4,0 %	
2	Assa Abloy AB	6,3 %	24,1	21,2	3,6	16 %	1,8 %	5 %
3	Valmet Oyj	5,5 %	14,9	12,6	2,1	12 %	4,9 %	10 %
4	Atlas Copco AB	5,5 %	26,2	21,2	6,7	26 %	2,2 %	4 %
5	Demant A/S	5,4 %	25,1	21,4	7,0	27 %	0,0 %	5 %
6	Novo Nordisk A/S	5,4 %	12,0	12,1	5,4	46 %	4,5 %	6 %
7	Inwido AB	4,6 %	16,5	13,7	1,9	12 %	3,1 %	7 %
8	Mowi ASA	4,6 %	18,1	14,0	2,6	10 %	3,6 %	4 %
9	Nordea Bank Abp	4,5 %	11,1	10,2	1,7	15 %	6,1 %	
10	Avanza Bank Holding AB	4,4 %	17,9	16,5	6,3	37 %	4,1 %	
11	Kone Oyj	4,3 %	25,6	22,7	10,5	39 %	3,3 %	4 %
12	Coloplast A/S	4,2 %	18,9	18,4	8,1	31 %	4,3 %	5 %
13	AddTech AB	4,1 %	33,1	28,9	9,8	28 %	1,3 %	4 %
14	Europris ASA	4,1 %	14,9	12,3	3,3	20 %	4,8 %	10 %
15	Carlsberg AS	4,1 %	15,2	14,2	4,6	25 %	3,1 %	7 %
16	Hexpol AB	3,8 %	15,5	13,5	2,1	14 %	4,5 %	6 %
17	Danske Bank A/S	3,6 %	11,4	10,4	1,6	14 %	7,4 %	
18	DSV A/S	3,5 %	24,4	18,8	2,7	10 %	0,5 %	6 %
19	Loomis AB	3,5 %	12,9	11,3	2,6	20 %	3,2 %	10 %
20	AcadeMedia AB	3,5 %	9,9	9,2	1,6	15 %	2,6 %	27 %
	Holberg Norden	**100 %**	**16,9**	**14,6**	**3,1**	**18,2 %**	**3,4 %**	**6,8 %**

Kilde: Bloomberg (konsensus). Oppdatert per 31.10.26.

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



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 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

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