Månedsrapport

Holberg Global Valutasikret

Oktober 2026

Holberg

Markedsføringsmateriale

Fondskommentar

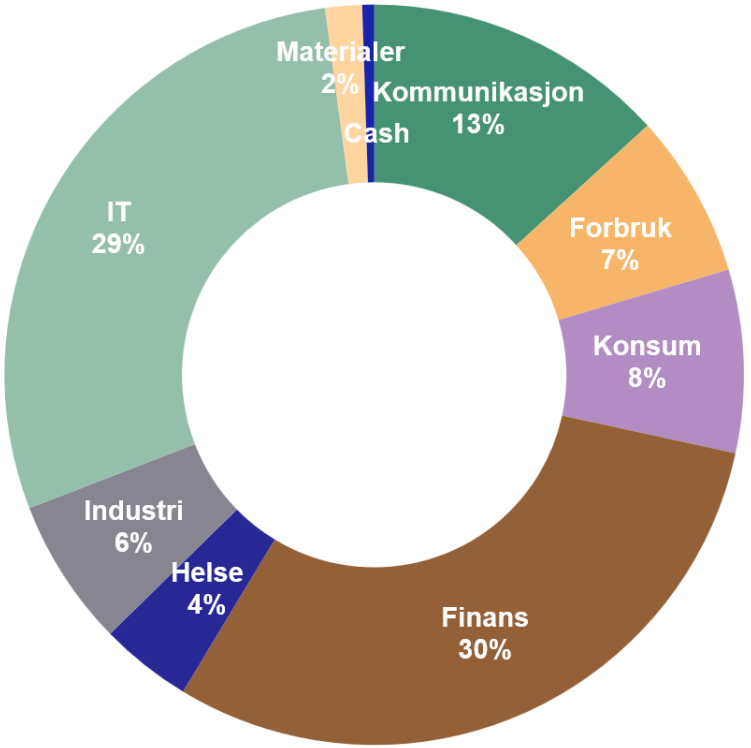
Holberg Global Valutasikret A falt 3,5 % i oktober og har så langt i år falt med 5,2 %.

Holberg Global består av 30 selskaper, hvorav de 20 største utgjør 83 % av porteføljen. **Nvidia** (7,6 %), **TSMC** (7,0 %) og **Mastercard** (6,5 %) er de tre største posisjonene.

Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i løpet av måneden.

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 18x for 2026e, basert på konsensusestimater fra Bloomberg.

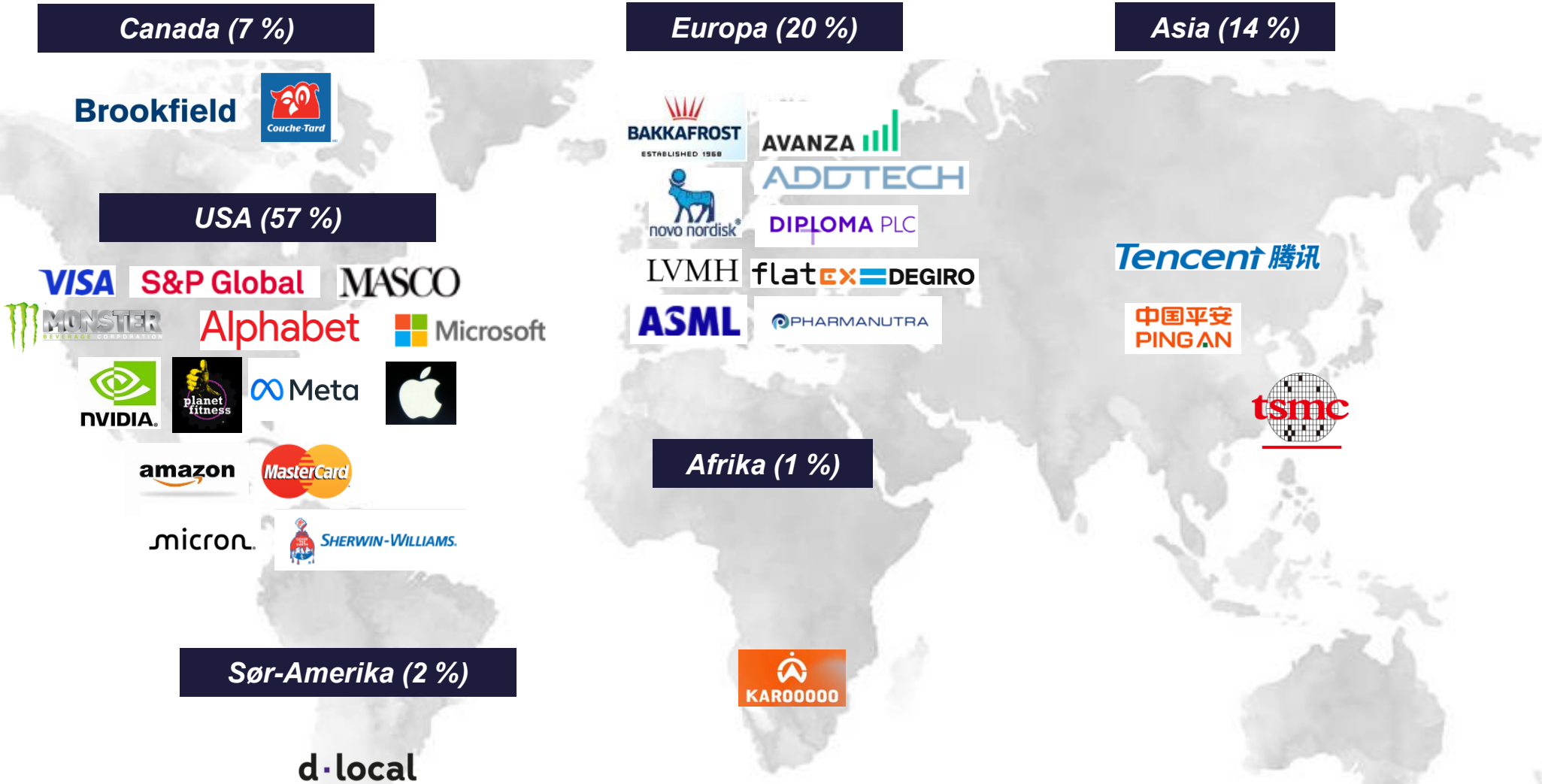


Holberg Global Valutasikret	Oktober	2026	Siste 3 år *	Siste 5 år
Avkastning	-3,5 %	-5,2 %	11,6 %	4,1 %
Volatilitet				

Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

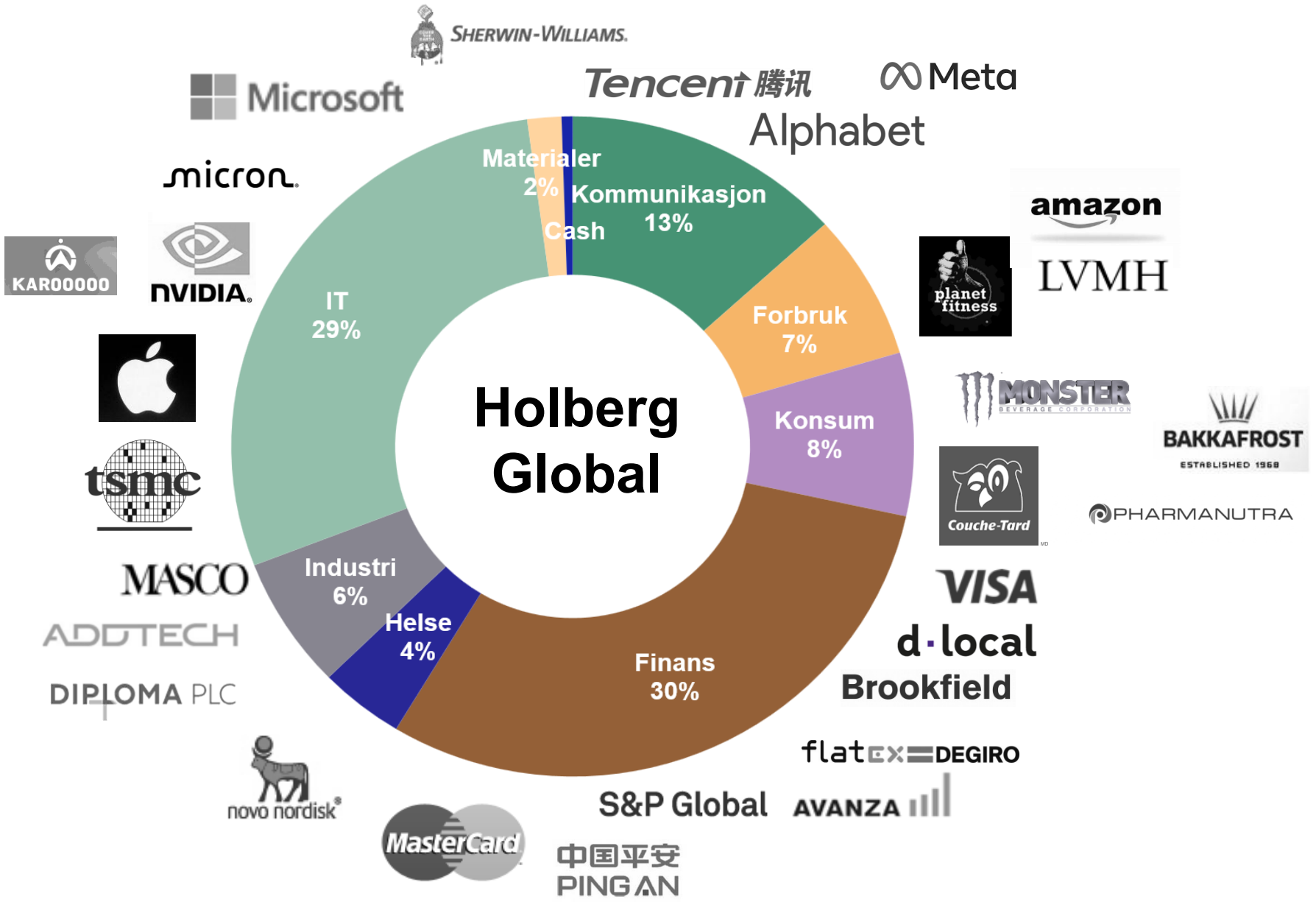
Holberg

Porteføljesammensetning



Holberg

Porteføljesammensetning



Holberg

10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
NVIDIA	7,6 %	**Nvidia** utvikler og selger grafiske prosessorenheter, som har vist seg å være meget effektive i datasentre til databehandling og kunstig intelligens anvendelser. Selskapet har etablert en dominerende markedsposisjon innen vekstområder som skybaserte datanettverk, kunstig intelligens/ robotisering, grafikkort til spill-PCer og førerløse biler.
tsmc	7,0 %	**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.
MasterCard	6,5 %	**Mastercard** er ett av verdens to ledende selskaper innen betalingsløsninger, og tilbyr et bredt spekter av tjenester knyttet til bruk av kreditt, debet og relaterte betalingsprogrammer. Selskapet kan vise til sterk underliggende markedsvekst, global tilstedeværelse, høye inngangsbarrierer, utmerket prisingsmakt og en solid driftsutvikling.
Alphabet	6,3 %	**Alphabet** er et holdingselskap som blant annet eier internettsøkertjenesten Google. Alphabet eier også en rekke spennende selskaper som videotjenesten YouTube, nettleseren Chrome og karttjenesten Google Earth. Deres operativsystem Android benyttes på over 70 % av verdens smarttelefoner.
Microsoft	5,7 %	**Microsoft** er verdens største programvareselskap, med en spesielt sterk posisjon innen nettskyløsninger, operativsystemer og produktivitetsprogrammer. Vi forventer sterk resultatvekst også i de kommende årene, drevet av videre framgang innen Cloud, og digitale samarbeidsløsninger som Microsoft Teams, Copilot og Office 365.

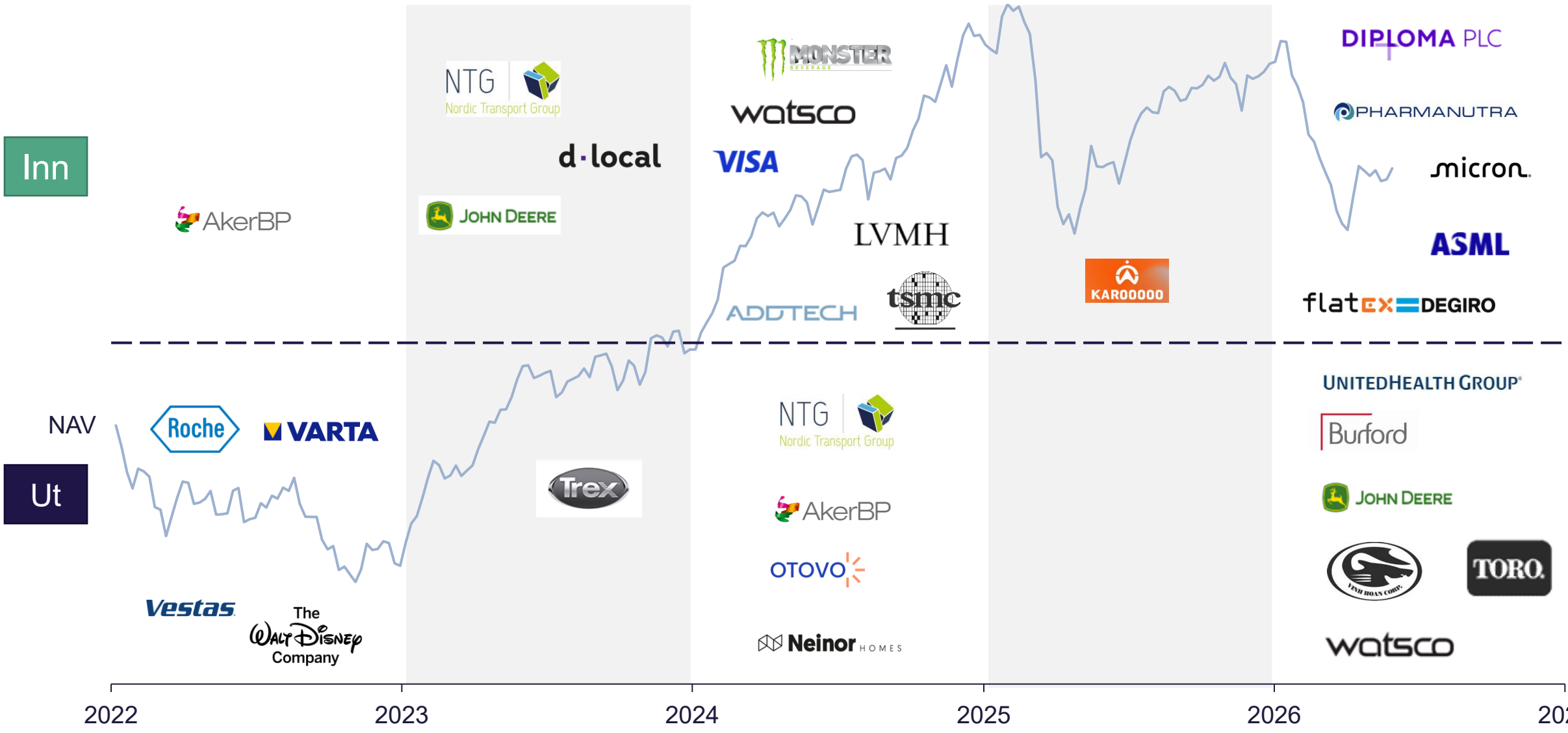
Holberg

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentar
S&P Global	4,5 %	**S&P Global** er et ledende analyseselskap som leverer kredittvurderinger, indekser, markedsdata og innsikt til finansmarkedene globalt. Selskapet drar spesielt nytte av høye etableringsbarrierer, særlig innen rating og indeksvirksomhet. S&P Global har høy og stabil lønnsomhet.
VISA	4,5 %	**Visa** er verdens største betalingsteknologiselskap og håndterer elektroniske betalinger globalt. Selskapet drar nytte av betydelige nettverkseffekter og strukturell vekst i kort- og digitalbetaling. Visa har høy lønnsomhet og ekspanderer innen nye betalingsløsninger og geografier.
AVANZA	4,2 %	**Avanza** eier Sveriges markedsledende internettplattform for sparing og investeringer. Avanzas forretningsmodell er kapitallett og meget skalerbar med økende volum. Lønnsomheten er også høy, med en nettomargin på over 50 % og en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 35 % de siste ti årene.
amazon	4,1 %	**Amazon** er et teknologiselskap med en markedsdominerende posisjon i USA og deler av Europa innen elektronisk handel, skyløsninger og kunstig intelligens. Amazon har i snitt økt bruttofortjenesten med 31 % årlig de siste ti årene. Vi forventer en sterk, tosifret vekst også i kommende år, da Amazon fortsetter å ekspandere både produktmessig og geografisk, med basis i en kraftig teknologi- og infrastruktursatsing.
novo nordisk®	4,0 %	**Novo Nordisk** er et globalt legemiddelfirma som er markedsledende innen behandling av diabetes og fedme. Novo Nordisk har også sterke posisjoner innen bløderbehandling, veksthormonterapi og kvinnehelse. Novo Nordisk besitter en bred og innovativ produktportefølje og nyter godt av stordriftsfordeler knyttet til både utvikling, produksjon og salg av legemidler.

Holberg

Porteføljeendringer



Fondet mottok aksjer i Mobility Global i juli 2026, som en spinn-off fra S&P Global Inc. Tildelte aksjer i Mobility Global ble solgt i august 2026.

Holberg

Nøkkeltall for fondets største investeringer

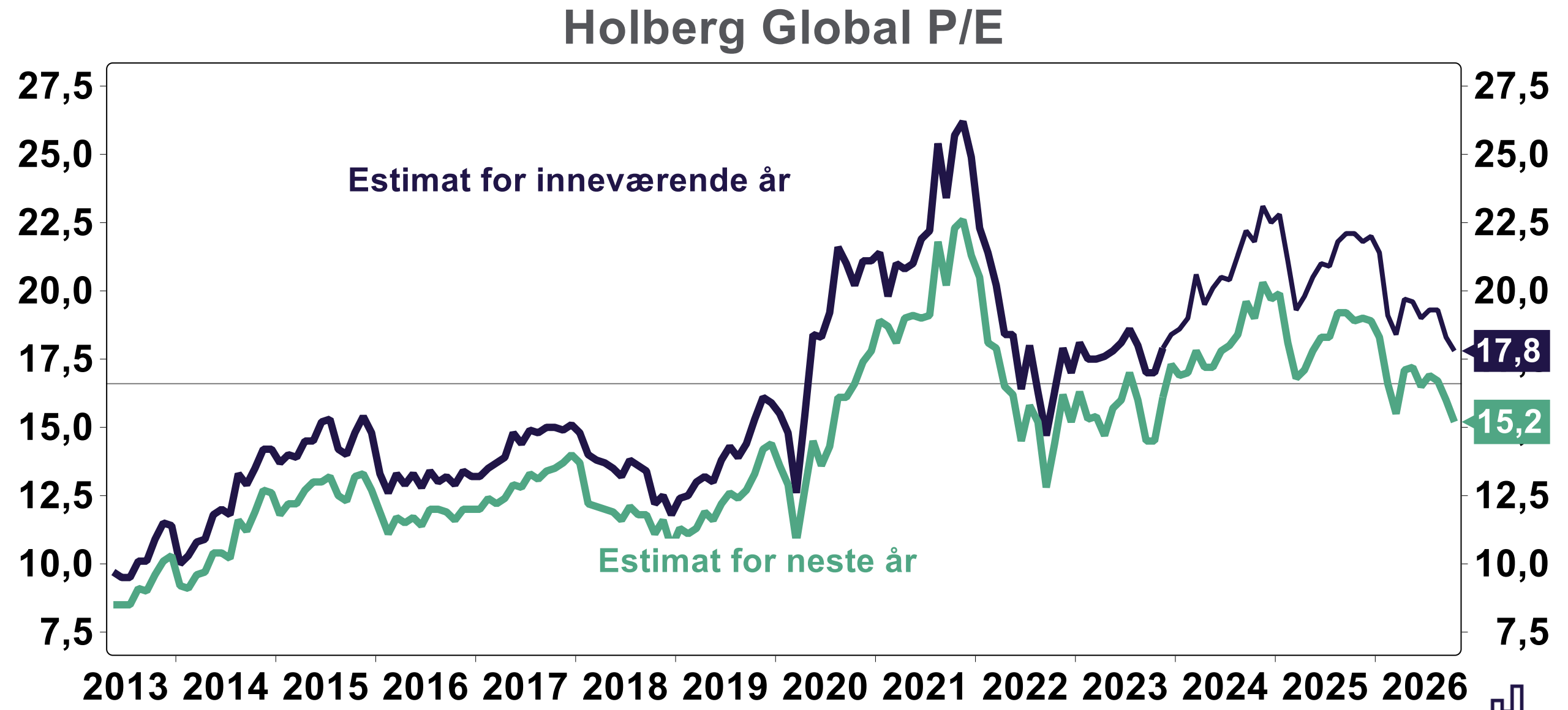
	Selskap	PF Vekt (%)	PE 2026e	PE 2027e	EPS vekst 2027e	Utbytte avkastning 2026e	ROE (%) Siste 12 mnd	P/B Siste
1	NVIDIA Corp*	7,6 %	21,7	12,5	74 %	0,4 %	117 %	21,3
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	7,0 %	23,5	17,6	34 %	1,0 %	42 %	8,5
3	Mastercard Inc	6,5 %	32,8	28,4	16 %	0,5 %	231 %	85,1
4	Alphabet Inc	6,3 %	15,1	17,5	-14 %	0,3 %	45 %	5,2
5	Microsoft Corp*	5,7 %	25,3	21,1	20 %	0,8 %	34 %	8,0
6	S&P Global Inc	4,5 %	26,5	23,6	12 %	0,8 %	19 %	7,0
7	Visa Inc*	4,5 %	28,3	24,8	14 %	0,7 %	65 %	21,5
8	Avanza Bank Holding AB	4,2 %	18,3	16,9	8 %	4,1 %	36 %	6,4
9	Amazon.com Inc	4,1 %	18,3	20,6	-11 %	0,0 %	27 %	4,3
10	Novo Nordisk A/S	4,0 %	12,2	12,4	-1 %	4,3 %	60 %	5,4
11	Meta Platforms Inc	3,8 %	18,1	15,9	14 %	0,4 %	32 %	5,7
12	Brookfield Corp	3,8 %	14,6	11,8	24 %	2,7 %	-	-
13	Tencent Holdings Ltd	3,2 %	11,8	11,6	2 %	1,4 %	21 %	2,7
14	Alimentation Couche-Tard Inc*	2,9 %	18,2	16,5	11 %	1,5 %	20 %	3,2
15	Micron Technology Inc*	2,8 %	4,7	3,9	22 %	0,1 %	88 %	6,8
16	flatexDEGIRO SE	2,7 %	11,5	9,9	16 %	1,7 %	22 %	2,6
17	Apple Inc*	2,6 %	36,1	33,6	7 %	0,3 %	142 %	43,9
18	Diploma PLC*	2,5 %	29,1	27,7	5 %	0,9 %	19 %	9,1
19	AddTech AB*	2,3 %	33,4	29,2	14 %	1,3 %	30 %	9,9
20	Dlocal Ltd/Uruguay	2,1 %	16,3	12,1	35 %	3,3 %	41 %	7,1
Topp 20 - Vektet snitt		**83 %**	**17,7**	**15,3**	**16 %**	**1,2 %**	**39 %**	**6,9**
Portefølje - Vektet snitt		**100 %**	**17,8**	**15,2**	**17 %**	**1,3 %**	**34 %**	**5,7**

* *Avvikende regnskapsår. Kilde: Bloomberg*

Amazon har inntektsført 70 milliarder USD i verdipapirgevinster i 1. halvår 2026, hovedsakelig knyttet til investering i Anthropic. Alphabet har hatt tilsvarende finans-gevinster på 135 milliarder USD i perioden, knyttet til investeringer i SpaceX og Anthropic. På justert basis, eks slike verdipapirgevinster, forventer analytikerne at både Amazon og Alphabet skal øke resultatet med cirka 28 % fra 2026e til 2027e.

Holberg

Porteføljens prising over tid

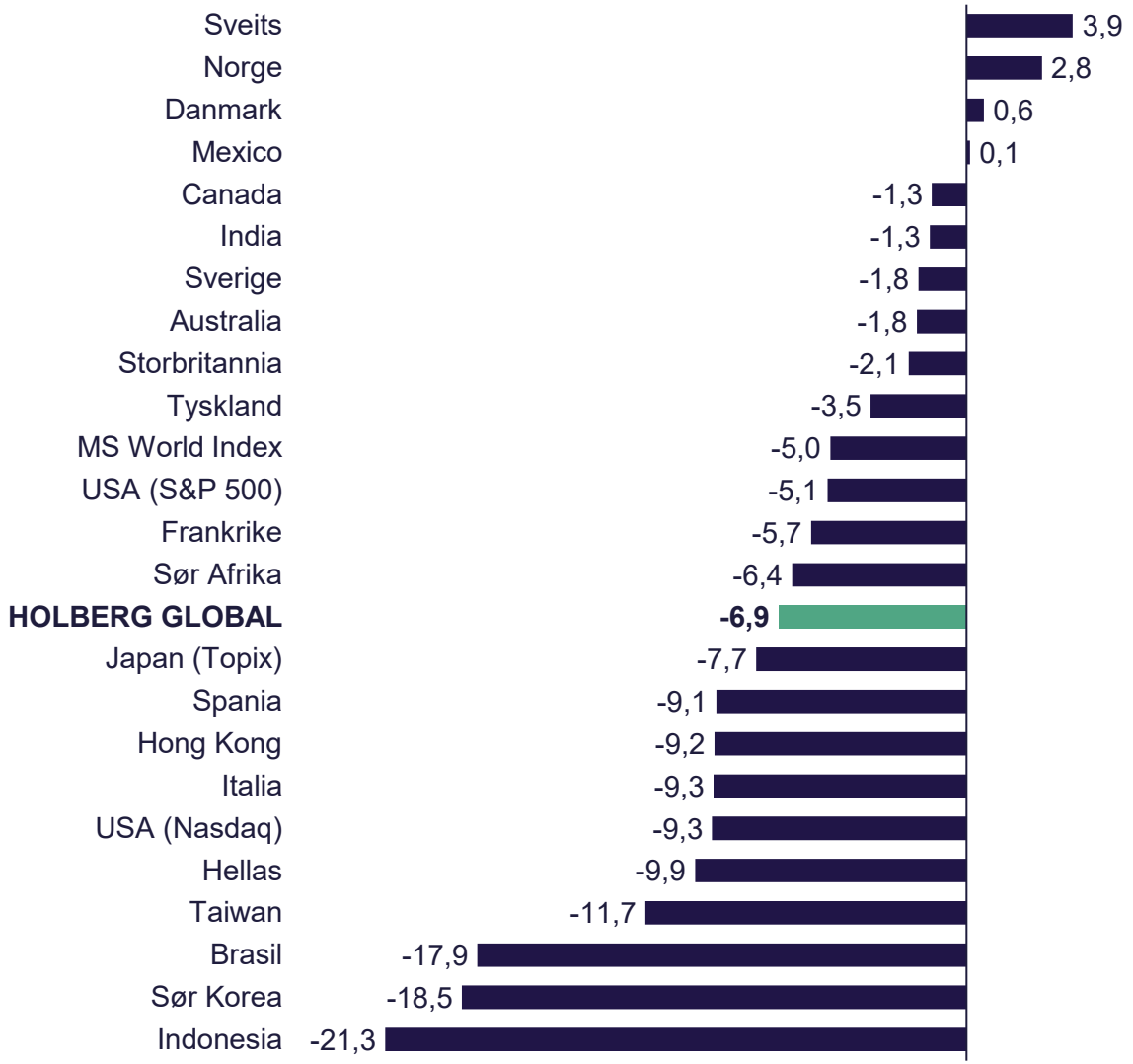


Vektede, gjennomsnittlige prisingsmultipler for porteføljen, basert på innhentede konsensusestimater fra analytikerne og aksjekurser ved slutten av hver måned.

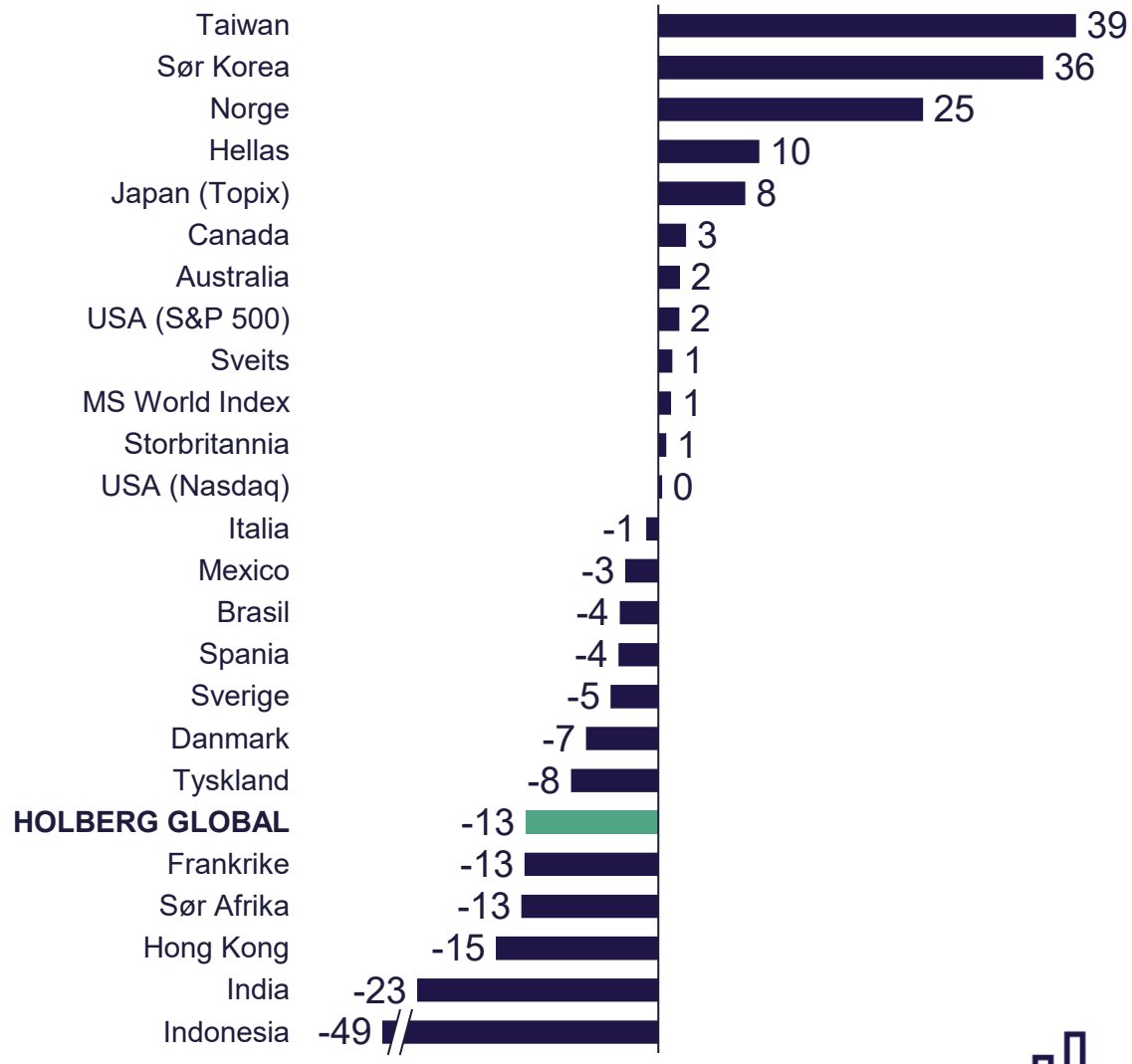
Holberg

Avkastning i verdens aksjemarkeder

Kursutvikling oktober i NOK (%)



Kursutvikling hittil i 2026 i NOK (%)



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

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

Forvalterteam Holberg Global



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

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