



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 982 371 929
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET HOLBERG LIKVIDITET
Forretningsadresse: Nygårdsgaten 95
5008 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Marianne G. Fredriksen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 07.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		672 813 536	691 062 393
Gevinst/tap ved realisasjon		21 248 213	44 008 283
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-6 815 520	-13 095 388
Porteføljerresultat		687 246 229	721 975 288
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	3	28 656 079	28 505 910
Andre kostnader	2	21 250	446 860
Forvaltningsresultat		-28 677 329	-28 952 770
Resultat før skattekostnad		658 568 900	693 022 518
Årsresultat		658 568 900	693 022 518
Totalresultat		658 568 900	693 022 518
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		665 568 423	706 113 946
Overført til/fra opptjent egenkapital		-6 817 023	-13 091 428
Sum anvendelse		658 751 400	693 022 518



Balanse

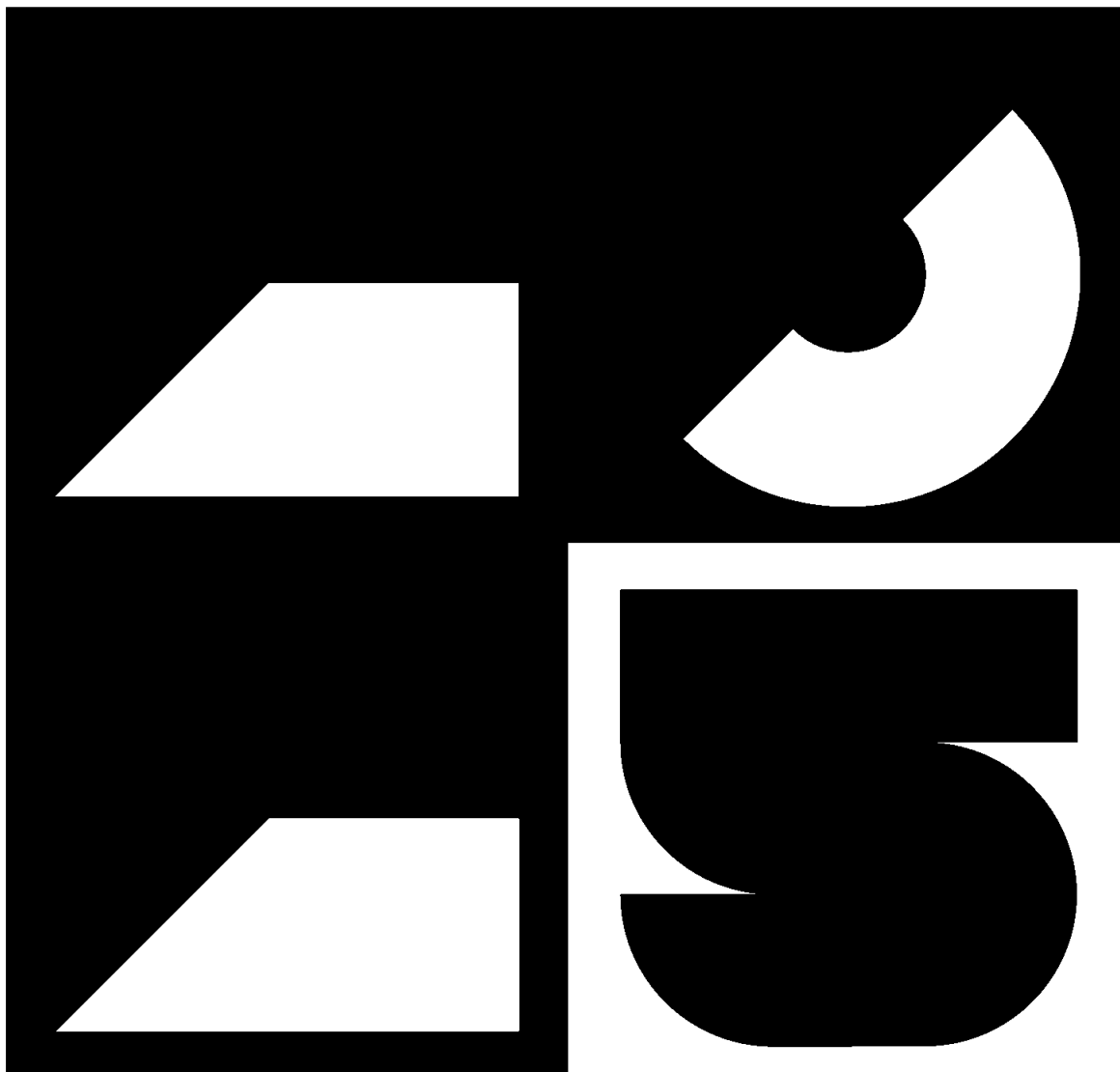
Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Obligasjoner	6	13 717 716 934	11 473 329 940
Sum verdipapirportefølje		13 717 716 934	11 473 329 940
Fordringer			
Andre fordringer	8	578 466	143 726
Sum fordringer		578 466	143 726
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		334 407 573	668 074 194
SUM EIENDELER		14 052 702 973	12 141 547 860
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		13 801 873 678	11 928 309 992
Overkurs/underkurs		222 286 173	187 030 673
Sum innskutt egenkapital		14 024 159 851	12 115 340 665
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		13 850 770	20 667 795
Sum opptjent egenkapital		13 850 770	20 667 795
Sum egenkapital		14 038 010 621	12 136 008 460
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	9	14 692 352	5 539 400
Sum annen gjeld		14 692 352	5 539 400



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		14 052 702 973	12 141 547 860

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2025





Styrets beretning 2025

Holberg Norge, Holberg Norden, Holberg Global, Holberg Global Valutasikret, Holberg Vekstmarkeder, Holberg Triton, Holberg Likviditet, Holberg Obligasjon Norden, Holberg OMF, Holberg Kreditt og Holberg Kreditt Fokus.

MARKEDSUTVIKLING

2025 ble nok et godt år for aksjemarkedet. Globale vekstmarkeder ledet an med over 32 % avkastning i 2025. Ledende indekser i Europa, Norden, globalt og USA har levert mellom 14- og 19 prosent avkastning i lokal valuta. Dollarsvekkelse har imidlertid redusert avkastningen i norske kroner ettersom kronen har styrket seg ca. 12 % mot amerikanske dollar. Økte geopolitiske spenninger har preget mediebildet i større grad enn risikoappetitten i markedet og selskapene har så langt klart å tilpasse seg til politisk støy og skift i rammebetingelser. Kunstig intelligens (KI) bølgen har fortsatt med full kraft. KI bidrar til økt aktivitet og inntjening på den ene siden og bekymringer knyttet til verdsettelse, investeringsnivåer og tilhørende gjeldsoptak på den andre.

Oslo Børs leverte ca. 18 % avkastning, ledet an av sektorene Finans, Konsum og Shipping som gav henholdsvis 41 %, 27 % og 21 % avkastning i 2025. Alle delindekser leverte positiv avkastning for året.

For Holbergs aksjeforvaltning ble det et godt år for våre nordiske aksjefond, mens det ble et mer utfordrende år for våre internasjonale mandater. For flere detaljer på enkeltfond, se under.

Det ble to rentekutt fra Norges Bank i 2025. Markedet fikk rett i sine antakelser om renten ved utgangen av året, men bommet på timingen på når rentekuttene skulle komme. Først trodde markedet at det første rentekuttet skulle komme i mars. Det skjedde ikke. Så forventet markedet ikke noe rentekutt i juni. Da kom rentekuttet. Rentekutt nummer to kom i september. Vi tror (fortsatt) at det er vanskelig å skape meravkastning i renteporteføljer basert på renteveddemål. Sentralbanken indikerer nå ett rentekutt i 2026, og ett rentekutt i 2027.

2025 ble, som 2024, et hektisk år i det nordiske høyrente-markedet med hele 250–300 milliarder kroner utstedt i

nye lån, noe som er nok en ny rekord. Omtrent halvparten av utstedelsene kom fra selskaper som er nye utstedere i obligasjonsmarkedet mens resterende utstedelser var refinansieringer eller ny kapital fra etablerte utstedere. Det var en god spredning på selskapene som fant veien til det nordiske høyrentemarkedet, der hovedvekten av utstedelsene var innen industri, telekom/IT, eiendom, shipping og olje & gass.

Aktiviteten i det nordiske investment grade markedet har også vært høy, hvor blant annet nordisk industri har sett en økning i utestående volum på over 10 %. Kredittrisikopremiene har gjennom året falt, og investorene har fått dårligere betalt for å ta risiko. Kredittrisikopremiene i de ulike sektorene og innad i Norden har beveget seg i samme retning. Tilflyt av nye penger som søker avkastning i nordiske investment grade fond, både via tegninger og løpende kupongutbetalinger, bidrar til lavere kredittrisikopremier.

FONDENES AVKASTNING

Holberg Norge leverte en avkastning på 27,1 % i 2025, mot fondets referanseindeks OSEFX 20,3 %. Fondets største bidragsyttere var Kitron, Aker BP og Mowi. Største negative bidragsyttere var TGS og Bouvet. Holberg Norge har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 14,8 % og gitt andelseierne en solid meravkastning på 3,9 prosentpoeng per år. Fondets volatilitet siste fem år er på 12,6 % mot referanseindeksens 12,1 %, fondet har dermed hatt tilnærmet lik risiko som fondets referanseindeks.

Holberg Norden oppnådde en avkastning på 17,9 % i 2025, mot fondets referanseindeks VINX 14,3 %. Sampo, Danske Bank og Europris var fondets største bidragsyttere, mens Novo Nordisk og Electrolux var de største negative bidragsytterne. Fondet har levert en avkastning på 11,8 % årlig siste fem år, mot referanseindeksens 9,8 %. Fondets volatilitet siste fem år er 13,3 % mot referanseindeksens 13,1 %, fondet har dermed hatt tilnærmet lik risiko som fondets referanseindeks.

Holberg Global ga en avkastning på -1,2 % i 2025, mot referanseindeksen MSCI World 7,6 %. Fondets største



bidragsyttere var Alphabet, Avanza og Nvidia. Største negative bidragsyttere var Novo Nordisk og United Health. Fondet har levert en avkastning på 12,0 % årlig siste fem år, mot referanseindeksens 15,9 %. Fondets volatilitet siste fem år er 13,3 % mot referanseindeksens 11,5 %. Fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Global Valutasikret er et fond-i-ett-fond med Holberg Global som mottakerfond, og som sikrer fondets underliggende valuta til norske kroner. Fondet ga en avkastning i 2025 på 7,9 %. Fondets volatilitet siste 5 år er 14,3 %. Fondet har ikke referanseindeks.

Holberg Vekstmarkeder er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i aksjer i fremvoksende markeder globalt. Fondets avkastning vil forventes å svinge mer enn avkastningen for fond i mer modne markeder. Holberg Vekstmarkeder ga en avkastning på 8,3 % i 2025, mot fondets referanseindeks MSCI Emerging Markets 18,6 %. Fondets største positive bidragsyttere var TSMC, Hemas og Tencent. FPT og Vinh Hoan var de største negative bidragsytterne. Årlig avkastning siste fem år har vært på 1,5 %, 6,2 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen. Et aktivt forvaltet fond vil over perioder kunne ha mindreavkastning i forhold til fondets referanseindeks. Fondets volatilitet siste fem år er på 15,8 % mot referanseindeksens 12,6 %, fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks. Fondet investerer i fremvoksende markeder som kan være mer volatile og i enkelte markeder kan det være vanskeligere å selge eller handle verdipapirer enn i mer utviklede markeder. Det kan være mindre grad av tilsyn, regulering og veldefinerte prosedyrer knyttet til oppgjør og oppbevaring av verdipapirer enn i mer utviklede markeder. Fondet er eksponert mot landspesifikk risiko, mellom annet politisk risiko- og valutarisiko som vil være høyere enn for aksjefond som investerer i mer modne markeder. Holberg søker å balansere politisk risiko og valutarisiko ved å spre porteføljen i ulike markeder og valutaer.

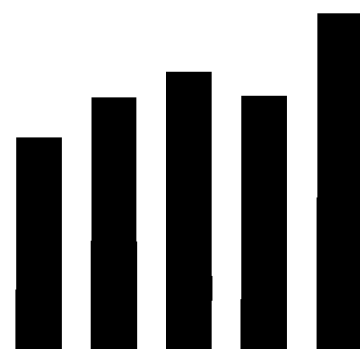
Holberg Triton endte med en avkastning på 4,9 %. Fondet har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 7,2 %. Største bidragsyttere i 2025 var Food&Life, Sanford og Mowi. Største negative bidragsyttere var Taoka Food & Marketing, Bakkafrost og Vinh Hoan. Fondets volatilitet siste fem år er 10,5 %, og risiko målt ved fondets avkastningssvingninger er dermed på et relativt lavt nivå sammenlignet med Holbergs øvrige aksjefond. Fondet har, som følge av at det ikke foreligger en representativ indeks, ikke referanseindeks. Fondet er et bransjefond og er dermed særskilt utsatt for bransjespesifikk risiko.

Dette innebærer at fondet har høyere iboende risiko enn et bredt globalt fond. Deler av fondets portefølje kan investeres i fremvoksende markeder som kan være mer volatile og det kan være vanskeligere å selge eller handle verdipapirer enn i mer utviklede markeder. Markedene kan ha mindre grad av tilsyn, reguleringer og veldefinerte prosedyrer knyttet til oppgjør og oppbevaring av verdipapirer enn i mer utviklede markeder.

Holberg Kreditt ga en avkastning på 10,7 % i 2025. Fondets største bidragsyttere var Intrum, Axactor og IPCO. Ingen investeringer ga negativ avkastning i 2025. Siste fem år har fondet oppnådd en årlig avkastning på 9,9 %. Volatiliteten i det nordiske kredittmarkedet siste fem år har vært på rundt 3,2 %. Fondets gjennomsnittlige vektete løpetid var 2,3 år ved utgangen av 2025. Fondets rentedurasjon (renterisiko) var 0,8 år. Fondet har ikke referanseindeks da det ikke foreligger tilstrekkelig relevant referanseindeks for Holberg Kreditt sitt investeringsunivers.

Holberg Kreditt Fokus ga en avkastning på 9,2 % i 2025. Fondets største bidragsyttere var Axactor, Intrum og Achilles/DDM Debt, mens Nordwest Industrie ga negativt bidrag. Volatiliteten i det nordiske kredittmarkedet siste fem år har vært på rundt 3,2 %. Fondets rentedurasjon (renterisiko) skal ikke overstige 1,5 år og var ved utgangen av 2025 på 1,4 år. Fondet har ikke referanseindeks da det ikke foreligger tilstrekkelig relevant referanseindeks for Holberg Kreditt Fokus sitt investeringsunivers.

Holberg Likviditet ga en avkastning på 4,9 % i 2025. Fondets rentedurasjon var 0,15 år ved utgangen av året, og fondets gjennomsnittlige vektete løpetid var 0,9 år. Fondets volatilitet siste fem år er 0,7 %. Fondet har ikke referanseindeks.





HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Holberg OMF investerer i pantsikrede boligkreditt-obligasjoner. Fondet ga en avkastning på 5,1 % i 2025. Fondets rentefølsomhet var 0,1 år ved utgangen av året, og fondets gjennomsnittlige vektete løpetid var 2,0 år. Fondets volatilitet siste fem år er 0,7 %. Fondet har ikke referanseindeks.

Holberg Obligasjon Norden er et nordisk rentefond som investerer i obligasjoner med høy kredittkvalitet. Fondet ga en avkastning på 5,2 % i 2025. Fondets samlede kreditturasjon skal ikke overstige 5 år, og fondets rentedurasjon skal ha en normalposisjon på 3 år. Fondets rentedurasjon var 3,1 år ved utgangen av året, og fondets gjennomsnittlige vektete løpetid var 2,9 år. Fondet har ikke referanseindeks.

Aksjefond er fortrinnsvis langsiktige investeringer for andelseierne og bør måles over tid. Som aktiv forvalter har vi konsentrerte porteføljer og høy aktiv andel, se tabell under. Fondsporteføljene vil dermed kunne avvike vesentlig fra referanseindeksen sammensetning. Avvikene innebærer at fondenes avkastning i et enkelt år, og over tid, også kan avvike betydelig fra avkastningen til det respektive fonds referanseindeks. Vårt mål er

å gi våre andelseiere konkurransedyktig og langsiktig meravkastning over tid, og vil også i fremtiden jobbe hardt for å klare dette. Tabellen viser aksjefondenes aktive andel, det vil si hvor stor prosentandel av fondets investeringer som ikke inngår referanseindeksen.

Fond	Aktiv andel 31.12.
Holberg Norge	67
Holberg Norden	80
Holberg Global	79
Holberg Vekstmarkeder	80

Tabellen under viser fondenes avkastning i 2025 og fondenes risiko, målt ved standardavvik siste 5 år. Et fonds standardavvik (volatilitet) er et mål på i hvor stor grad fondets avkastning svinger rundt sitt eget gjennomsnitt over en viss tid. Retningsgivende er det 68 % sannsynlighet for at fondets avkastning svinger med inntil +/- ett standardavvik i forhold til gjennomsnittlig avkastning i løpet av ett år, forutsatt normalfordelt avkastning. Volatiliteten angis i prosent på årsbasis basert på månedlige observasjoner siste fem år. Høy volatilitet innebærer høyere risiko.

Fondenes avkastning i 2025 og risiko, målt ved fondenes standardavvik, siste 5 år

Fond	2025	Referanse- indeksens avkastning	Differanse- avkastning i 2025	Fondets volatilitet siste fem år	Referanseindeksens volatilitet siste fem år	Mer/mindre volatilitet
Holberg Norge A	27,1 %	20,3 %	6,8 %	12,6 %	12,1 %	0,5 %
Holberg Norden A	17,9 %	14,3 %	3,6 %	13,3 %	13,1 %	0,2 %
Holberg Global A	-1,2 %	7,6 %	-8,8 %	13,3 %	11,5 %	1,8 %
Holberg Vekstmarkeder A	8,3 %	18,6 %	-10,3 %	15,8 %	12,6 %	3,2 %
Holberg Triton A *	4,9 %			10,5 %		
Holberg Global Valutasikret A*	7,9 %			14,3 %		
Holberg Likviditet A*	4,9 %			0,7 %		
Holberg Obligasjon Norden A*/**	5,2 %			1,7 %		
Holberg OMF*	5,1 %			0,7 %		
Holberg Kreditt A *	10,7 %			3,2 %		
Holberg Kreditt Fokus A*/**	9,2 %			3,6 %		

* Fondet har ikke referanseindeks

** Volatilitet er målt siste år da fondet ikke har 5 års historikk



AVKASTNING ANDELSKLASSER I 2025:

Andelsklasse	Andelsklassens avkastning i 2025	Andelsklassens startdato
Holberg Global B	-1,0 %	04.12.2017
Holberg Global C	-0,7 %	18.03.2024
Holberg Global D	-0,5 %	31.12.2015
Holberg Global N	-0,6 %	31.12.2015
Holberg Vekstmarkeder B	8,8 %	14.02.2018
Holberg Vekstmarkeder C	9,1 %	14.02.2018
Holberg Vekstmarkeder N	9,2 %	05.10.2017
Holberg Triton N	6,0 %	14.10.2016
Holberg Triton B	5,4 %	26.10.2023
Holberg Triton C	5,7 %	05.09.2024
Holberg Norge N	27,8 %	26.03.2020
Holberg Norge B	27,4 %	26.10.2023
Holberg Norge C*	14,5 %	15.05.2025
Holberg Norge E	28,1 %	18.03.2024
Holberg Norden N	18,5 %	17.02.2021
Holberg Norden B	18,2 %	26.10.2023
Holberg Norden C	18,5 %	18.03.2024
Holberg Global Valutasikret B	8,2 %	26.10.2023
Holberg Global Valutasikret C	8,3 %	18.03.2024
Holberg Global Valutasikret D	8,7 %	18.03.2024
Holberg Global Valutasikret N	8,6 %	05.03.2024
Holberg Kreditt N	11,1 %	05.02.2019
Holberg Kreditt B	11,0 %	28.09.2023
Holberg Kreditt C	11,1 %	28.09.2023
Holberg Kreditt D	11,2 %	28.09.2023
Holberg Likviditet N	5,0 %	15.02.2021
Holberg Likviditet I	5,0 %	13.02.2023
Holberg Likviditet J	5,1 %	28.09.2023
Holberg Obligasjon Norden B	5,3 %	24.08.2023
Holberg Obligasjon Norden N	5,3 %	02.11.2023
Holberg Kreditt Fokus B	9,4 %	29.02.2024
Holberg Kreditt Fokus D	9,6 %	29.02.2024

* Andelsklassen startet i 2025, avkastningen for klassen er fra oppstartsdato.

Regnskapsresultat for 2025 var 1,9 milliarder for aksjefondene og kr 1,4 milliarder for rentefondene, totalt kr 3,3 milliarder. Total forvaltningskapital var kr 36,7 milliarder ved inngangen av året og 41,0 milliarder ved utgangen av året inklusiv fond-i-fond. Resultat og forvaltningskapital fordelte seg som følger:

Fond	Årsresultat	Overført opptjent egenkapital/udekket tap	Utdelt andelseierne i form av nye andeler	Forvaltningskapital i norske kroner
Holberg Norge	1 366 627 602	1 366 627 602		7 470 097 820
Holberg Norden	538 174 270	538 174 270		3 470 395 531
Holberg Global	-114 163 315	-114 163 315		6 218 731 686
Holberg Vekstmarkeder	25 488 670	25 488 670		331 356 248
Holberg Triton	21 582 593	21 582 593		465 501 123
Holberg Global Valutasikret	29 979 403	29 979 403		376 031 341
Holberg Likviditet	658 751 400	-6 817 023	665 568 423	14 038 010 621
Holberg Obligasjon Norden	59 490 567	8 230 263	51 260 304	774 589 041
Holberg OMF	66 947 111	1 208 317	65 738 794	1 167 338 794
Holberg Kreditt	612 093 811	-151 324 289	763 418 100	6 322 512 128
Holberg Kreditt Fokus	35 153 609	-16 064 659	51 218 268	412 800 702
Sum	3 300 125 721	1 702 921 832	1 597 203 889	41 047 365 035

Holberg har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket fondenes kursfastsettelse av betydning i løpet av 2025.

Endringer i siste året

Ny eier

I 2024 ble det kjent at DNB kjøper Holbergs hovedeier, Carnegie Holding AB, fra Altor. Transaksjonen ble gjennomført i mars 2025 uten endringer i Holbergs virksomhet eller strategi.

Etter en lang og grundig prosess fant Holberg sammen med DNB en ny langsiktig eier i Kistefos AS. Transaksjonen ble gjennomført i august 2025. Kistefos AS er et privat investeringselskap som i dag er investert i ulike selskaper innen bank og finans, teknologi og shipping/offshore. Kistefos ble etablert i 1998 og er heleid av Christen Sveaas. Den nye eieren styrker Holberg sin status som en uavhengig og aktiv fondsforvalter.

Kistefos eier 100% av aksjene i Holberg, mens de ansatte i Holberg eier syntetiske aksjer, som gir rett til en andel av selskapets verdiskapning.

Holbergs fond og forvaltningsfilosofi består, og Holberg teamet fortsetter med de samme dyktige menneskene.

Ny forvalter til det globale aksjeteamet

Holberg styrket det globale teamet med Thomas Scheele Berg som startet i Holberg i mars 2025. Han er forvalter på Holberg Global og Holberg Vekstmarkeder.

Ny investeringsdirektør aksjer

For å øke kapasiteten og slagkraften styrker Holberg aksjeområdet med Petter Johnsen som Investeringsdirektør Aksjer. Petter Johnsen har lang erfaring fra internasjonal finans og kapitalforvaltning – fra analytiker og forvalter til å lede store forvaltningsmiljøer. Petter startet i stillingen 1. januar 2026.

Etablering av Oslo kontor

Holberg har en økende andel kunder på Østlandet, og etablerer derfor kontor i Oslo for å gi større nærhet og tilgjengelighet. Investeringsdirektør Aksjer, Petter Johnsen, blir Holbergs første medarbeider i Oslo, for å komme tettere på den voksende kundebase på Østlandet.

BÆREKRAFT I INVESTERINGENE

Gjennom aktiv forvaltning søker Holberg å skape høyest mulig avkastning til andelseierne gjennom å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell. Det er avgjørende at selskapenes ledelse har både evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette i et langsiktig perspektiv. Vi skal innhente informasjon,

bidra til transparens og bygge videre på vår erfaring og kunnskap innen bærekraft og ansvarlige investeringer.

I «jakten» på de beste investeringene har vi gjennom vår investeringsprosess etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Vurdering av bærekraft er en integrert del av denne analysen. Konsentrerte porteføljer med få selskaper i hvert fond gir oss mulighet til å analysere, påvirke og stille krav til våre porteføljeselskaper. Våre analyser baseres på informasjon fra selskapene, tredjepartsleverandører, media og gjennom aktiv dialog med markedsaktører og andre interessenter.

Vi utfører også aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som bygger på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Dialog med ledelsen og stemmegivning på generalforsamlinger er to viktige virkemidler for å fremme bærekraftige endringer.

Vårt mål er å skape høyest mulig risikojustert avkastning for våre andelseiere på lang sikt. For å oppnå dette er det nødvendig med en helhetlig tilnærming, der vi vurderer både bærekraft og finansielle faktorer. Vi har alle et ansvar for å bidra i forhold til en bærekraftig utvikling. Som en langsiktig investor, mener vi at god håndtering av bærekraftsfaktorer bidrar til å redusere risiko og øke avkastningspotensialet over tid. Derfor har bærekraft lenge vært en integrert del av vår investeringsprosess.

Vi benytter en egenutviklet analysemodell for vurdering av bærekraft i selskapene vi investerer i. Modellen heter Tellus, og består av over 100 kvantitative datafelt og 40 kvalitative spørsmål og kontrollpunkter på selskapsnivå. Tellus gir oss en systematisk tilnærming til bærekraftsvurderinger på selskapsnivå, bidrar til å dokumentere våre analyser og gjør det mulig å spore utviklingen over tid. I 2025 har porteføljeforvalterne gjennomført analyse av alle våre porteføljeselskaper i Tellus-modellen, og vi har nå bygget historikk over 5 år i modellen.

Holberg er underlagt Offentliggjøringsforordningen («Sustainable Finance Disclosures Regulation», SFDR). Forordningen fastsetter regler for hvordan finansforetak som driver porteføljeforvaltning skal offentliggjøre informasjon om bærekraft i sine produkter og investeringsbeslutninger. Formålet er å bidra til



mer åpenhet og sammenlignbarhet i markedet, samt gi investorer et bedre grunnlag for å ta informerte beslutninger.

Alle Holbergs fond er Artikkel 8-fond i henhold til SFDR. Det vil si at de fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper, men ikke nødvendigvis har bærekraftige investeringer som sitt hovedmål. Den periodiske rapporteringen i henhold til SFDR er vedlagt denne rapporten. SFDR-rapporteringen gir en oversikt over hvordan fondene har oppnådd de miljøegenskapene og/eller sosiale egenskapene som fondene fremmer i løpet av 2025, samt hvilke tiltak som er iverksatt for å oppnå disse egenskapene. Mer informasjon om hvordan fondene hensyntar bærekraft er tilgjengelig i fondenes prospekter og øvrige SFDR-rapporteringer som er tilgjengelig på våre nettsider.

Holberg tar hensyn til de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer ved bruk av Tellus-modellen, ekskluderinger og aktivt eierskap. I samsvar med SFDR, offentliggjør Holberg en erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer på både organisasjonsnivå og produktnivå innen 30. juni hvert år. Disse erklæringene dekker forrige kalenderår og er tilgjengelig på våre nettsider. Holbergs erklæring består av 14 obligatoriske og 3 valgfrie indikatorer for negative påvirkninger på bærekraft.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

Holberg søker å styre det enkelte fonds risiko med veldiversifiserte porteføljer og et bevisst forhold til selskapenes og verdipapirenes nedsiderisiko. «Regnværsbeskyttelse» skåner ikke porteføljeselskapene for markedsmessig verdifall. Det enkelte selskap må derimot tåle den risiko det enkelte selskap er eksponert for, og stå igjennom perioder med sviktende inntjening som følge av selskapsspesifikke forhold eller mer generelle markedsmessige forhold. Selskapenes balanse- og gjeldsstyring er derfor viktig for oss.

Risiko, i form av kurssvingninger, i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av fondenes underliggende investeringer, og dermed i fondenes daglige verdifastsettelse. Svingninger oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening eller rammebetingelser samt de mer generelle økonomiske og markedsmessige utviklingstrekk, herunder endringer i økonomiske nøkkeltall, vekstanslag, aksjekurser, rentenivå, kredittrisikopåslag, valutakurser

med mer. Likviditeten i underliggende verdipapirer påvirker likviditeten i det enkelte fond.

Aksjefondene

Aksjefondene er eksponert for markedsrisiko i det enkelte fonds investeringsunivers, så vel som for den generelle globale markedsrisiko da aksjemarkeder har grader av samvariasjon. I utfordrende markeder vil aksjefondene også kunne være eksponert for likviditetsrisiko. Holberg søker å styre det enkelte fonds risiko ved at fondets portefølje er godt diversifisert både gjennom bransjer, regioner, land og enkeltinvesteringer. Holberg Vekstmarkeder vil være spesielt eksponert mot politisk risiko ved investeringer i selskaper i mindre modne demokratier i Asia og Afrika. Til dels gjelder dette også for Holberg Triton. Spredning av investeringene over flere land reduserer den politiske risikoen så vel som den valutaspesifikke risikoen.

Aksjefondene vil også være eksponert for valutarisiko da det ikke gjøres valutasikring av fondenes underliggende posisjoner, unntaket er Holberg Global Valutasikret. Valutakostnader for enkelte fremvoksende markeder kan i gitte stressede situasjoner være høye, da en del valutaer i fremvoksende økonomier ikke er fritt omsettelig, men handles mot annen valuta. Likviditetsrisikoen er som regel størst i små og mellomstore selskaper, i mindre markeder og i unoterte verdipapirer. Holberg investerer i liten grad i unoterte verdipapirer.

Rentefondene

Rentefondene er i hovedsak eksponert for bedrifts-spesifikk risiko, kredittisiko, likviditetsrisiko og renterisiko. Dette er risikofaktorer som også påvirkes av den generelle markedsrisikoen. Rentefondene som investerer i verdipapirer med høy kredittkvalitet og lav renterisiko er i mindre grad påvirket av markedsrisiko enn rentefond som tar høyere kredittisiko og/eller renterisiko.

Holberg Kreditt og Holberg Kreditt Fokus anses å ha moderat svingnings- og likviditetsrisiko. I stressede markeder, det vil si i markeder med økende risikopåslag, øker likviditetsrisikoen i underliggende verdipapirer.

Holberg Kreditt kan investere i obligasjoner der utsteder har en kredittkvalitet tilsvarende B minus eller bedre. Ved nedgradering av utsteder, kan maksimalt 20 % av fondets forvaltningskapital være plassert i slike nedgraderte verdipapirer. Fondet kan også eie aksjer dersom aksjer tildeles i forbindelse med finansiell



restrukturering av et selskap. Fondets samlede kredittdurasjon skal ikke overstige 3 år, og renterisikoen skal ikke overstige 1 år.

Holberg Kreditt Fokus investerer konsentrert i nordiske høyrenteobligasjoner med en kredittkvalitet tilsvarende minimum B minus. Fondet er et nasjonalt fond/ Alternativt Investeringsfond (AIF) med unntak fra enkelte bestemmelser i verdipapirfondloven knyttet til spredningsregler og krav til likviditet. Fondet har en konsentrert portefølje der mandatet er å ta kreditt risiko og likviditetsrisiko med begrenset løpetid og lav renterisiko. Fondet kan unntaksvis investere i aksjer dersom formålet med investeringen er å ivareta fondets interesser som kreditor.

Holberg Kreditt, Holberg Kreditt Fokus og Holberg Obligasjon Norden benytter valutaterminer for å sikre valutaeksponering ved investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK. Fondene benytter rentebytteavtaler for å styre fondenes rentedurasjon iht. fondenes mandater. Bruk av derivater skal redusere fondenes risiko, gitt fondenes investeringsmandat. Fondenes derivateksponering måles og overvåkes løpende.

Holberg Likviditet og Holberg OMF anses å ha både lav renterisiko og lav kreditt risiko. Holberg Obligasjon Norden har moderat renterisiko og lav kreditt risiko. Likviditetsrisikoen i fondene vil til enhver tid avhenge av likviditeten i underliggende verdipapirer og kan påvirkes av akutte markedshendelser. Holberg OMF og Holberg Likviditet benytter ikke derivater.

Aksjefondene og rentefondene er i det alt vesentlige ikke eksponert for motpartsrisiko da Holberg Fondsforvaltning AS har avtale med DNB Bank ASA om forvalteroppgjør (levering mot betaling) for handler i fondenes porteføljer. Fondene vil være eksponert for oppgjørsrisiko ved utestående handler, en risiko som søkes redusert ved aktiv seleksjon og spredning av meglerhus.

En nærmere beskrivelse av det enkelte fonds risikoprofil finnes i det respektive verdipapirfonds nøkkelinformasjon på Holbergs hjemmesider, www.holberg.no.

Organisering av internkontrollfunksjonene knyttet til selskapets fondsforvaltning

Samtlige av Holbergs fond pr. 31.12.2025 er UCITS-

fond, med unntak av Holberg Kreditt Fokus som er et nasjonalt fond som ikke er spesialfond. UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) er en samlebetegnelse på verdipapirfond som vil etterleve felles europeiske retningslinjer nedfelt i fondenes vedtekter, herunder krav til risikospredning, kursfastsettelsesprosedyrer, informasjonskrav og organisering og forretningsførsel. Reguleringene er med på å styre risikoen i verdipapirfondene. For rentefondene er det i tillegg fastsatt rammer for det enkelte fonds rente- og kreditt risiko. Fondenes risikorammer kontrolleres på daglig basis.

Fondenes investeringsrammer fastsettes av styret i Holberg Fondsforvaltning AS og følges opp og rapporteres til styret og selskapets ledelse på regelmessig basis av selskapets compliance- og risikostyringsfunksjon. Complianceansvarlig rapporterer til styret regelmessig og deltar ved behov og minimum årlig, i styremøter. Styret fastsetter årlig selskapets compliance- og risikostyringsplan.

Holberg Fondsforvaltning AS har, i tillegg til selskapets egne ressurser, internrevisjon gjennom avtale med Deloitte. Internrevisjonen gjennomgår sentrale forretningsprosesser med underliggende dokumentasjon og foretar kontroller og stikkprøver. Årlig revisjonsprogram godkjenner av styret i Holberg Fondsforvaltning AS. Internrevisjonen avgir løpende rapportering til ledelsen etter gjennomførte revisjonsprogram, og med minimum årlig rapportering til selskapets styre.

Selskapets compliance-, risikostyrings- og internkontrollfunksjoner er sentrale deler av selskapets etablerte internkontroll.

HOLBERG FONDSFORVALTNING AS

Holberg Fondsforvaltning AS er fondenes forvaltnings-selskap. Holberg Fondsforvaltning AS startet sin virksomhet i år 2000 og har hovedkontor i Bergen. Kistefos eier 100% av aksjene i Holberg, mens de ansatte i Holberg eier syntetiske aksjer, som gir rett til en andel av selskapets verdiskapning.

I Holberg Fondsforvaltning AS var det ved utgangen av året 25 ansatte og 3 interns. Det er ingen ansatte i fondene. Resultat etter skatt var for 2025 kr 55,3 millioner og selskapets egenkapital var pr. 31.12.2025 kr 20 millioner.

Fondenes depotbank er DNB Bank ASA.



Fondsforvaltningsvirksomhet er underlagt lov om verdipapirfond med forskrifter av 25. november 2011. Verdipapirfond er et beskyttet navn og kan kun benyttes av fond som er underlagt verdipapirfondloven med forskrifter. Holberg har også konsesjon til individuell porteføljeforvaltning, herigjennom forestå oppbevaring av kunders midler og til å stå oppført og opptre som forvalter i andelseierregistre for verdipapirfond jf. verdipapirsentralloven og verdipapirfondloven. Holberg Fondsforvaltning AS er også underlagt lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) med forskrifter av 20. juni 2014 som registrert AIF- forvalter.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring i en fellesordning for verdipapirfondsselskap igjennom Aon.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede for fondene så vel som forvaltningsselskapet, Holberg Fondsforvaltning AS. Til grunn ligger selskapets soliditet, løpende kontantstrøm og samlede forvaltningskapital.

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Bergen 24. februar 2026

Bengt A. Rem
Styreleder

Jens Henrik Munthe-Kaas
Styremedlem

Steinar Hauge
Styremedlem

Lise Falch-Monsen
Andelseivalgt styremedlem

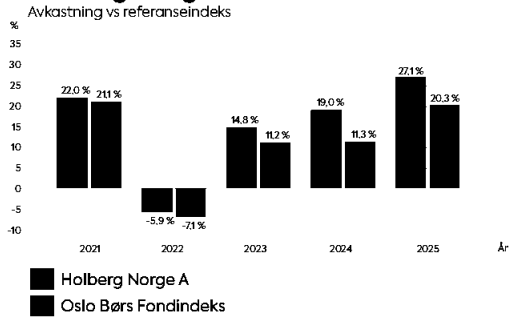
Tone Solbakken
Andelseivalgt styremedlem

Magny Øvrebo
Administrerende direktør

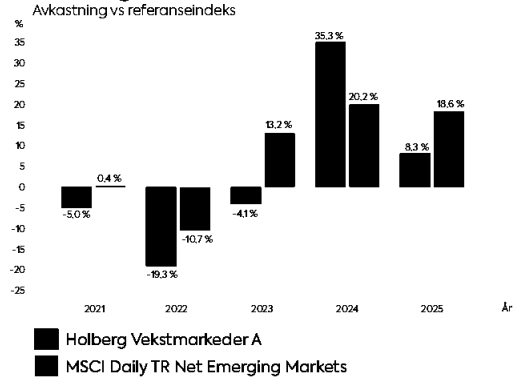


HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Holberg Norge A



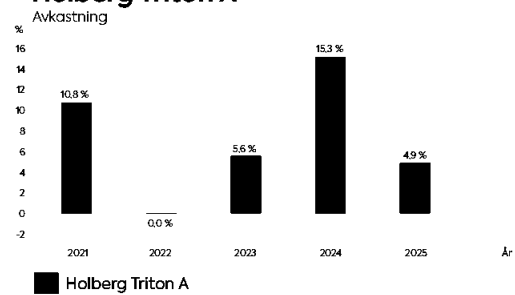
Holberg Vekstmarkeder A



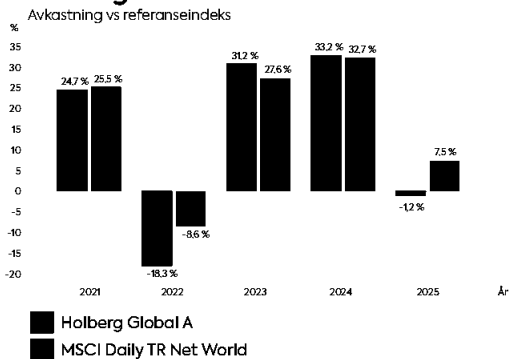
Holberg Norden A



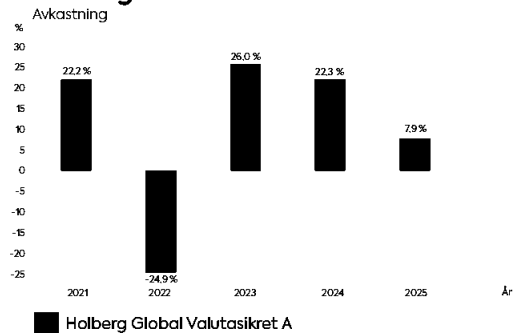
Holberg Triton A

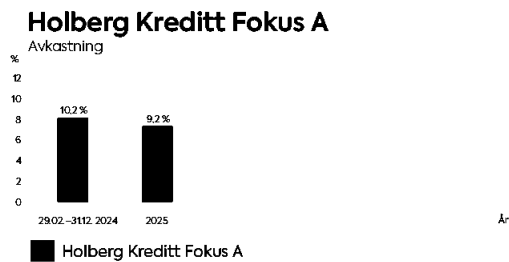
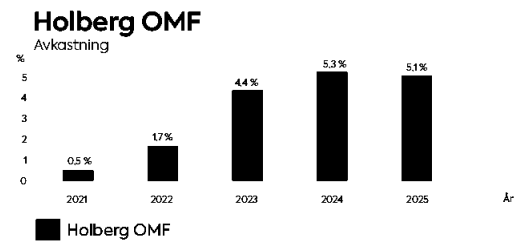
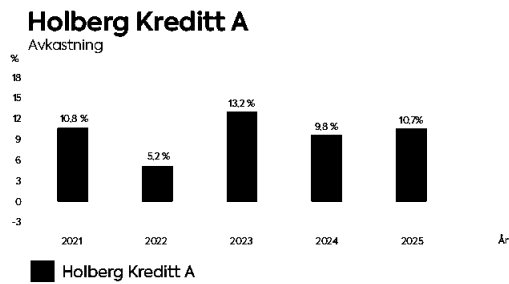
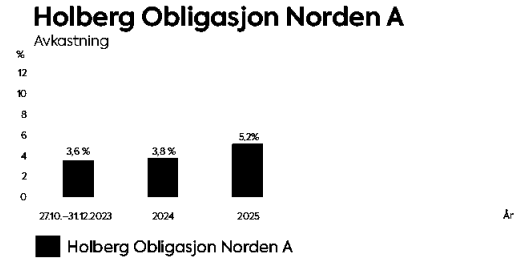
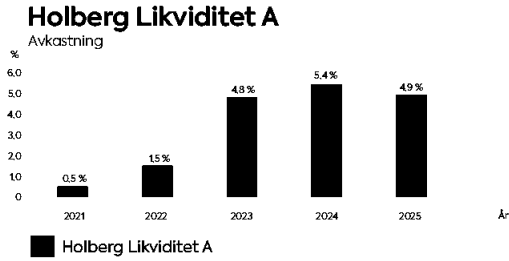


Holberg Global A



Holberg Global Valutasikret A





Historisk avkastning i Holberg Fondene er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fondets fremtidige avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko samt fondets forvaltningshonorar og andre kostnader som belastes fondet. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.



Forklaring på risikobegrep

Volatilitet (standardavvik)

Mål på hvordan avkastningen varierer over tid. Volatiliteten er angitt i prosent på årsbasis basert på månedlige observasjoner. En høy volatilitet innebærer høyere risiko.

Differanseavkastning mot referanseindeks

Mål på avkastningsforskjellen mellom fondet og fondets referanseindeks. Oppgis på annualisert basis.

Tracking error

Tracking error beskriver volatiliteten mellom fondets

avkastning og avkastningen til referanseindeksen. Kalles også for aktiv risiko.

Information ratio

Information ratio (IR) forteller hvor stor meravkastning en fondsforvalter har oppnådd i sine porteføljevalg. En IR verdi høyere enn 1 indikerer at forvalteren har lykket godt med sine investeringsvalg og en negativ verdi indikerer at avkastningen har vært lavere enn referanseindeksens. Jo høyere IR verdi fondet har desto bedre.

	1 år	3 år	5 år	10 år
Geometrisk avkastning				
Holberg Norge A	27,1%	20,2%	14,8%	16,2%
Holberg Norden A	17,9%	15,4%	11,8%	11,4%
Holberg Global A	-1,2%	20,0%	12,0%	12,5%
Holberg Global Valutasikret A	7,9%	18,5%	8,8%	
Holberg Vekstmarkeder A	8,3%	12,0%	1,5%	3,3%
Holberg Triton A	4,9%	8,5%	7,2%	7,5%
Holberg Likviditet A	4,9%	5,0%	3,4%	2,6%
Holberg Obligasjon Norden A	5,2%			
Holberg OMF	5,1%	4,9%	3,4%	2,5%
Holberg Kreditt A	10,7%	11,2%	9,9%	7,2%
Holberg Kreditt Fokus A	9,2%			
Volatilitet				
Holberg Norge A	8,5%	8,5%	12,6%	16,1%
Holberg Norden A	11,1%	11,8%	13,3%	15,3%
Holberg Global A	15,9%	13,4%	13,3%	12,9%
Holberg Global Valutasikret A	12,3%	11,8%	14,3%	
Holberg Vekstmarkeder A	11,1%	13,4%	15,8%	14,8%
Holberg Triton A	9,2%	10,1%	10,5%	10,6%
Holberg Likviditet A	0,2%	0,3%	0,7%	0,6%
Holberg Obligasjon Norden A	1,7%			
Holberg OMF	0,2%	0,3%	0,7%	0,6%
Holberg Kreditt A	2,7%	2,3%	3,2%	8,7%
Holberg Kreditt Fokus A	3,6%			
Oslo Børs Fondindeks	10,3%	8,9%	12,1%	13,7%
VINX Benchmark Cap Net Index NOK	12,5%	11,2%	13,1%	12,2%
MSCI Daily TR Net World i NOK	13,7%	11,7%	11,5%	11,7%
MSCI Daily TR Net Emerging Markets i NOK	12,0%	12,1%	12,6%	12,5%
Differanseavkastning				
Holberg Norge A	6,8%	6,0%	3,9%	5,6%
Holberg Norden A	3,6%	1,4%	2,0%	1,0%
Holberg Global A	-8,8%	-2,1%	-3,9%	-1,2%
Holberg Vekstmarkeder A	-10,3%	-5,3%	-6,2%	-6,6%
Tracking error				
Holberg Norge A	4,8%	5,2%	6,3%	6,9%
Holberg Norden A	6,7%	5,4%	5,8%	8,3%
Holberg Global A	3,9%	3,6%	5,0%	5,0%
Holberg Vekstmarkeder A	6,8%	7,8%	8,8%	8,8%
Information ratio				
Holberg Norge A	1,4	1,2	0,6	0,8
Holberg Norden A	0,5	0,3	0,3	0,1
Holberg Global A	-2,2	-0,6	-0,8	-0,2
Holberg Vekstmarkeder A	-1,5	-0,7	-0,7	-0,7



Forvalterteam Holberg



**TORMOD
VÅGENES**

Investeringsdirektør
porteføljeforvalter
renter



**ANDREA MOEN
MJÅTVEIT**

Porteføljeforvalter
renter



**OLE-ANDREAS
GRENSTADBAKK**

Porteføljeforvalter
renter



**ROBERT
LIE OLSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JANN
MOLNES**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JØRGEN
MÜLLER**

Porteføljeforvalter
aksjer



**THOMAS
S. BERG**

Porteføljeforvalter
aksjer



**HARALD
JEREMIASSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**LEIF ANDERS
FRØNINGEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JULIE
VOSSGÅRD**

Analytiker/trader



HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Fondsregnskap - aksjefond

	Noter	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter/-kostnader		8 549 108	4 483 650	3 107 337	3 394 447	3 233 306	5 456 649
Utbytte		300 662 247	269 396 908	127 394 918	115 484 130	78 751 839	79 013 800
Gevinst/tap ved realisasjon		254 171 612	74 895 492	272 305 351	189 525 013	734 600 472	181 192 284
Agio		0	0	-476 265	1 821 747	-3 858 036	-4 696 116
Endring urealisert gevinst/tap		880 668 314	396 934 756	185 094 069	35 134 966	-838 224 070	1 583 061 368
Andre porteføljeinntekter	2	809 034	1 271	1 725 268	20 782	0	2 837
Sum porteføljeinntekter og -kostnader		1 444 860 315	745 712 077	589 150 678	345 381 085	-25 496 488	1 844 030 821
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	3	78 177 238	56 241 606	46 356 925	41 785 633	81 555 329	83 587 308
Andre kostnader	2	55 475	34 825	42 925	32 296	52 484	35 250
Sum forvaltningskostnader		78 232 713	56 276 431	46 399 850	41 817 929	81 607 813	83 622 557
Resultat før skattekostnad		1 366 627 602	689 435 646	542 750 828	303 563 156	-107 104 301	1 760 408 264
Skattekostnad	4	0	0	4 576 558	2 080 254	7 059 014	5 328 373
Årsresultat		1 366 627 602	689 435 646	538 174 270	301 482 901	-114 163 315	1 755 079 891
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 366 627 602	689 435 646	538 174 270	301 482 901	-114 163 315	1 755 079 891
Sum disponering		1 366 627 602	689 435 646	538 174 270	301 482 901	-114 163 315	1 755 079 891
Kurtasjekostnader		3 479 192	1 641 852	2 407 845	790 451	1 911 520	2 716 877
Omløpshastighet	5	0,20	0,15	0,40	0,15	0,09	0,16
 Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	6	7 186 795 925	4 303 616 211	3 373 592 008	2 938 876 330	6 128 610 924	7 224 946 466
Derivater	6,7	0	0	0	0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0	0	0	1 443 596	1 172 591
Andre fordringer	8	717 825	6 391 776	3 000 000	131 345	3 000 032	397 736
Bankinnskudd		316 287 682	146 953 923	99 751 546	35 800 100	114 302 174	136 526 180
SUM EIENDELER		7 503 801 431	4 456 961 911	3 476 343 554	2 974 807 775	6 247 356 725	7 363 042 971
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		496 956 443	375 496 071	346 003 002	351 053 176	880 822 084	1 041 069 706
Overkurs/underkurs		2 518 336 836	963 375 511	-718 558 836	-686 085 973	679 279 106	1 536 337 464
Sum innskutt egenkapital		3 015 293 279	1 338 871 583	-372 555 835	-335 032 797	1 560 101 191	2 577 407 171
Opptjent egenkapital/udekket tap		4 454 804 541	3 088 176 939	3 842 951 366	3 304 777 096	4 658 630 496	4 772 793 811
Sum egenkapital		7 470 097 820	4 427 048 522	3 470 395 531	2 969 744 299	6 218 731 686	7 350 200 982
Gjeld							
Annen gjeld	9	33 703 612	29 913 389	5 948 023	5 063 476	28 625 039	12 841 990
SUM ANNEN GJELD		33 703 612	29 913 389	5 948 023	5 063 476	28 625 039	12 841 990
Sum gjeld og egenkapital		7 503 801 431	4 456 961 911	3 476 343 554	2 974 807 775	6 247 356 725	7 363 042 971
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		4 427 048 522	3 546 013 340	2 969 744 299	2 740 292 210	7 350 200 982	4 983 086 591
Utstedelse av andeler		3 354 111 869	1 410 633 942	1 757 568 577	849 518 537	1 768 567 383	2 263 279 586
Innløsning av andeler		-1 677 690 173	-1 219 034 407	-1 795 091 615	-921 549 387	-2 785 873 362	-1 651 245 084
Årsresultat		1 366 627 602	689 435 646	538 174 270	301 482 901	-114 163 315	1 755 079 891
Egenkapital ved utgangen av året		7 470 097 820	4 427 048 522	3 470 395 531	2 969 744 299	6 218 731 686	7 350 200 982



Fondsregnskap – aksjefond (forts.)

	Noter	Holberg Vekstmarkeder		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Portefølleinntekter og –kostnader							
Renteinntekter/–kostnader		343 874	311 402	472 862	972 948	378 002	290 228
Utbytte		9 258 987	9 414 367	13 228 368	16 902 257	0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		-4 221 835	-1 838 877	26 992 426	24 346 902	52 353 210	19 321 261
Agio		-1 135 330	-2 886 443	-197 456	319 787	0	0
Endring urealisert gevinst/tap		27 857 533	91 075 143	-10 283 743	40 457 900	-20 799 887	66 022 848
Andre portefølleinntekter	2	0	0	0	0	0	0
Sum portefølleinntekter og –kostnader		32 103 230	96 075 593	30 212 457	82 999 794	31 931 325	85 634 337
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	3	5 537 193	5 801 890	7 307 293	8 682 845	1 949 222	2 055 123
Andre kostnader	2	61 480	107 996	62 669	68 265	2 700	4 500
Sum forvaltningskostnader		5 598 673	5 909 886	7 369 962	8 751 110	1 951 922	2 059 623
Resultat før skattekostnad		26 504 557	90 165 706	22 842 495	74 248 684	29 979 403	83 574 714
Skattekostnad	4	1 015 887	1 024 126	1 259 902	1 577 666	0	0
Årsresultat		25 488 670	89 141 580	21 582 593	72 671 018	29 979 403	83 574 714
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		25 488 670	89 141 580	21 582 593	72 671 018	29 979 403	83 574 714
Sum disponering		25 488 670	89 141 580	21 582 593	72 671 018	29 979 403	83 574 714
Kurtasjekostnader		529 314	750 398	248 424	297 231	0	0
Omløpshastighet	5	0,29	0,37	0,13	0,20	0,22	0,14
 Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	6	322 099 260	296 670 225	439 054 198	494 264 533	373 343 244	389 292 385
Derivater	6,7	0	0	0	0	2 388 079	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		577 588	877 240	0	0	0	0
Andre fordringer	8	0	0	0	0	100 000	7 200 000
Bankinnskudd		11 107 891	5 600 420	27 213 567	27 936 160	1 182 586	1 515 560
SUM EIENDELER		333 784 739	303 147 885	466 267 765	522 200 693	377 013 909	398 007 945
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		143 945 958	144 965 212	207 437 170	244 577 730	211 836 986	239 335 668
Overkurs/underkurs		72 105 792	67 114 298	-98 213 040	-61 161 996	-62 775 815	-43 715 878
Sum innskutt egenkapital		216 051 750	212 079 510	109 224 130	183 415 734	149 061 171	195 619 790
Opptjent egenkapital/udekket tap		115 304 498	89 815 828	356 276 993	334 694 400	226 970 171	196 990 768
Sum egenkapital		331 356 248	301 895 338	465 501 123	518 110 133	376 031 341	392 610 558
Gjeld							
Annen gjeld	9	2 428 491	1 252 547	766 643	4 090 560	982 568	689 151
Derivater	6,7	0	0	0	0	0	4 708 236
SUM ANNEN GJELD		2 428 491	1 252 547	766 643	4 090 560	982 568	5 397 387
Sum gjeld og egenkapital		333 784 739	303 147 885	466 267 765	522 200 693	377 013 909	398 007 945
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		301 895 338	302 226 349	518 110 134	483 048 968	392 610 558	355 439 714
Utstedelse av andeler		177 249 767	53 857 855	92 321 909	193 555 722	114 342 421	163 403 103
Innløsning av andeler		-173 277 527	-143 330 446	-166 513 512	-231 165 575	-160 901 040	-209 806 973
Årsresultat		25 488 670	89 141 580	21 582 593	72 671 018	29 979 403	83 574 714
Egenkapital ved utgangen av året		331 356 248	301 895 338	465 501 123	518 110 133	376 031 341	392 610 558



HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Fondsregnskap - rentefond

	Noter	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter/kostnader		672 813 536	689 530 333	46 373 917	47 739 817	66 632 959	78 256 497
Andre porteføljeinntekter	2	182 500	1 109 000	0	0	0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		21 248 213	44 008 283	6 814 574	10 196 069	1 120 057	-1 655 525
Agio		0	0	254 104	493 590	0	0
Endring urealisert gevinst/tap		-6 815 520	-13 095 388	8 230 265	-11 935 380	1 209 027	2 125 662
Sum porteføljeinntekter og -kostnader		687 428 729	721 552 227	61 672 860	46 494 096	68 962 043	78 726 633
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	3	28 656 079	28 505 910	2 174 556	2 191 292	2 009 925	2 220 940
Andre kostnader	2	21 250	23 800	7 736	7 625	4 600	6 350
Sum forvaltningskostnader		28 677 329	28 529 710	2 182 292	2 198 917	2 014 525	2 227 290
Resultat før skattekostnad							
Skattekostnad	4	0	0	0	0	407	0
Årsresultat		658 751 400	693 022 518	59 490 567	44 295 179	66 947 518	76 499 344
Disponering årsresultat							
Netto utdelt til andelseierne		665 568 423	706 113 946	51 260 304	56 209 448	65 738 794	74 371 832
Overført til/fra opptjent egenkapital		-6 817 023	-13 091 428	8 230 264	-11 914 269	1 208 317	2 127 512
Sum disponering		658 751 400	693 022 518	59 490 567	44 295 179	66 947 111	76 499 344
Kurtasjekostnader							
Omløpshastighet	5	0,98	1,18	0,69	0,64	0,65	0,83
Elendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	6	12 767 607 189	10 560 340 133	761 013 403	1 107 868 802	1 125 211 952	1 276 364 291
Derivater	6,7	0	0	1 410 937	38 185	0	0
Bankplasseringer	6	950 109 745	912 989 807	0	0	0	0
Andre fordringer	8	578 466	143 726	0	0	0	0
Bankinnskudd		334 407 573	668 074 194	12 292 831	38 133 501	42 277 853	26 421 436
SUM EIENDELER		14 052 702 973	12 141 547 860	774 717 170	1 146 040 489	1 167 489 805	1 302 785 727
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		13 801 873 678	11 928 309 992	751 008 332	1 120 522 639	1 158 274 198	1 293 561 069
Overkurs/underkurs		222 286 173	187 030 673	1 205 367	11 176 482	5 846 510	7 047 645
Sum innskutt egenkapital		14 024 159 850	12 115 340 666	752 213 699	1 131 699 121	1 164 120 708	1 300 608 714
Opptjent egenkapital/udekket tap		13 850 770	20 667 795	22 375 342	14 145 078	3 218 086	2 009 772
Sum egenkapital		14 038 010 621	12 136 008 460	774 589 041	1 145 844 199	1 167 338 794	1 302 618 485
Gjeld							
Betalbar skatt	4	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	9	14 692 352	5 539 400	128 129	196 290	151 012	167 242
Derivater	6,7	0	0	0	0	0	0
SUM ANNEN GJELD		14 692 352	5 539 400	128 129	196 290	151 012	167 242
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		14 052 702 973	12 141 547 860	774 717 170	1 146 040 489	1 167 489 805	1 302 785 727
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		12 136 008 460	14 239 461 957	1 145 844 199	938 222 934	1 302 618 487	1 458 508 716
Utstedelse av andeler		12 004 172 595	8 904 435 651	293 581 810	653 120 240	914 754 724	1 017 937 018
Innløsning av andeler		-10 095 353 410	-10 994 797 720	-673 067 232	-433 584 705	-1 051 242 732	-1 175 954 761
Årsresultat		658 751 400	693 022 518	59 490 567	44 295 179	66 947 111	76 499 344
Utdeling		-665 568 423	-706 113 946	-51 260 304	-56 209 448	-65 738 794	-74 371 832
Egenkapital ved utgangen av året		14 038 010 621	12 136 008 460	774 589 041	1 145 844 199	1 167 338 794	1 302 618 485



Fondsregnskap - rentefond (forts.)

	Noter	Holberg Kreditt		Holberg Kreditt Fokus	
		2025	2024	2025	2024
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter/kostnader		490 971 586	562 015 624	34 795 114	23 845 587
Andre porteføljeinntekter	2	5 598 284	156 867	1 187 310	1 992
Gevinst/tap ved realisasjon		307 522 427	38 004 651	19 040 031	1 493 204
Agio		-3 737 623	6 082 179	-703 355	651 735
Endring urealisert gevinst/tap		-151 323 054	-4 985 461	-16 064 728	8 253 597
Sum porteføljeinntekter og -kostnader		649 031 619	601 273 860	38 254 372	34 246 115
Forvaltningskostnader					
Forvaltningshonorar	3	36 903 846	39 007 792	3 091 318	2 139 962
Andre kostnader	2	33 963	127 697	9 446	14 766
Sum forvaltningskostnader		36 937 808	39 135 490	3 100 764	2 154 728
Resultat før skattekostnad					
Skattekostnad	4	612 093 811	562 138 370	35 153 609	32 091 387
		0	1 917 573	0	172 275
Årsresultat		612 093 811	560 220 797	35 153 609	31 919 111
Disponering årsresultat					
Netto utdelt til andelseierne		763 418 100	548 223 918	51 218 268	23 054 720
Overført til/fra opptjent egenkapital		-151 324 289	11 996 879	-16 064 659	8 864 392
Sum disponering		612 093 811	560 220 797	35 153 609	31 919 111
Kurtasjekostnader					
Omløpshastighet	5	0	40 246	0	0
		0,75	0,81	0,98	1,00

Styret i Holberg
Fondsforvaltning AS
Bergen 24. februar 2026

Bengt A. Rem
Styreleder

Jens Henrik Munthe-Kaas
Styremedlem

	Noter	Holberg Kreditt		Holberg Kreditt Fokus	
		2025	2024	2025	2024
Eiendeler					
Verdipapirer til markedsverdi	6	5 578 695 452	5 197 273 096	390 102 326	347 981 318
Derivater	6,7	15 815 290	0	2 219 526	0
Bankplasseringer	6	0	0	0	0
Andre fordringer	8	3 525 915	100 000 000	0	5 000 000
Bankinnskudd		731 193 213	592 704 767	20 752 315	9 681 240
SUM EIENDELER		6 329 229 870	5 889 977 862	413 074 167	362 662 558
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
Andelskapital til pålydende		5 933 276 299	5 336 091 582	417 794 361	349 384 576
Overkurs/underkurs		286 260 986	228 320 435	2 206 613	1 294 238
Sum innskutt egenkapital		6 219 537 285	5 564 412 017	420 000 974	350 678 815
Opptjent egenkapital/udekket tap		102 974 843	254 299 132	-7 200 272	8 864 392
Sum egenkapital		6 322 512 128	5 818 711 149	412 800 702	359 543 206
Gjeld					
Betalbar skatt	4	0	1 917 573	0	172 275
Annen gjeld	9	6 717 742	4 854 855	273 465	240 027
Derivater	6,7	0	64 494 286	0	2 707 051
SUM ANNEN GJELD		6 717 742	71 266 714	273 465	3 119 353
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		6 329 229 870	5 889 977 862	413 074 167	362 662 558
Egenkapital					
Egenkapital ved inngangen av året		5 818 711 149	6 971 177 931	359 543 206	0
Uttstedelse av andeler		2 964 416 985	1 463 399 684	105 896 810	366 434 000
Innløsning av andeler		-2 309 291 717	-2 627 863 345	-36 574 654	-15 755 195
Årsresultat		612 093 811	560 220 797	35 153 609	31 919 111
Utdeling		-763 418 100	-548 223 918	-51 218 268	-23 054 720
Egenkapital ved utgangen av året		6 322 512 128	5 818 711 149	412 800 702	359 543 206

Steinar Hauge
Styremedlem

Lise Falch-Monsen
Andelseiervalgt styremedlem

Tone Solbakken
Andelseiervalgt styremedlem

Magny Øvrebø
Administrerende direktør



Noter 2025

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Det benyttes gjennomsnittlig anskaffelsesverdi for alle fondenes verdipapirer.

Fastsettelse av virkelig verdi

Alle finansielle instrumenter, som aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater vurderes til virkelig verdi (markedsverdi). Verdipapirer er vurdert til markedskurser pr. 31.12.2025. Obligasjoner og sertifikater verdsettes til omsetningskurser eller etter gjeldende kredittspreader og rentekurver. Unoterte aksjer er verdsatt til siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av meglerforbindelser og/eller interne verddivurderinger. Verddivurdering av verdipapirer som ikke er basert på omsetningskurs vil alltid beheftes med usikkerhet.

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes til kursen ved regnskapsårets slutt.

Inntekter og kostnader omregnes til valutakurs på transaksjonstidspunktet.

Kurtasjekostnader

Kurtasjekostnader til megler ved kjøp av verdipapirer blir aktivert sammen med kjøpte verdipapirer, og resultatført løpende via verdipapirfondenes verddivurdering.

NOTE 2. ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER

Andre kostnader er kostnader for norske og utenlandske oppgjør som beløper seg fra kr 75 til kr 1300 pr. transaksjon avhengig av i hvilke verdipapirer som handles og hvilke markeder verdipapirene handles i.

Andre porteføljeinntekter omfatter inntekter mottatt i forbindelse med førtidig innløsning av obligasjoner, mottatte gebyrer fra motparter ved forsinket oppgjør og oppgjør ifm. klassesøksmål.

Ekstraordinære kostnader:

Fondene er ikke belastet ekstraordinære kostnader i 2025.

NOTE 3. FORVALTNINGSHONORAR

	Andelsklassens karakteristika	
Holberg Norge A	1,50 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Norge B	1,25 % p.a.	Minstetegning NOK 5 mill.
Holberg Norge C	1,00 % p.a.	Minstetegning NOK 20 mill.
Holberg Norge E	0,75 % p.a.	Minstetegning NOK 100 mill.
Holberg Norge N	1,00 % p.a.	Nettoklasse
Holberg Norden A	1,50 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Norden B	1,25 % p.a.	Minstetegning NOK 5 mill.
Holberg Norden C	1,00 % p.a.	Minstetegning NOK 20 mill.
Holberg Norden N	1,00 % p.a.	Nettoklasse
Holberg Global A	1,50 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Global B	1,25 % p.a.	Minstetegning NOK 5 mill.
Holberg Global C	1,00 % p.a.	Minstetegning NOK 20 mill.
Holberg Global D	0,75 % p.a.	Minstetegning NOK 50 mill.
Holberg Global N	0,90 % p.a.	Nettoklasse
Holberg Vekstmarkeder A	2,00 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Vekstmarkeder B	1,50 % p.a.	Minstetegning NOK 3 mill.
Holberg Vekstmarkeder C	1,25 % p.a.	Minstetegning NOK 10 mill.
Holberg Vekstmarkeder N	1,20 % p.a.	Nettoklasse
Holberg Triton A	2,00 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Triton B	1,50 % p.a.	Minstetegning NOK 3 mill.
Holberg Triton C	1,25 % p.a.	Minstetegning NOK 10 mill.
Holberg Triton N	1,00 % p.a.	Nettoklasse



Forvaltningshonorar (forts.)

		Andelsklassens karakteristika
Holberg Global Valutasikret A	1,50 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Global Valutasikret B	1,25 % p.a.	Minstetegning NOK 5 mill.
Holberg Global Valutasikret C	1,00 % p.a.	Minstetegning NOK 20 mill.
Holberg Global Valutasikret D	0,75 % p.a.	Minstetegning NOK 50 mill.
Holberg Global Valutasikret N	0,90 % p.a.	Nettoklasse
Holberg Likviditet A	0,25 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Likviditet I	0,15 % p.a.	Minstetegning NOK 100 mill.
Holberg Likviditet J	0,10 % p.a.	Minstetegning NOK 500 mill.
Holberg Likviditet N	0,15 % p.a.	Nettoklasse
Holberg Obligasjon Norden A	0,30 % p.a.	Minstetegning NOK 50.000,-
Holberg Obligasjon Norden B	0,15 % p.a.	Minstetegning NOK 100 mill.
Holberg Obligasjon Norden N	0,20 % p.a.	Nettoklasse
Holberg OMF	0,15 % p.a.	Minstetegning NOK 10 mill.
Holberg Kreditt A	0,80 % p.a.	Minstetegning NOK 1.000,-
Holberg Kreditt B	0,60 % p.a.	Minstetegning NOK 20 mill.
Holberg Kreditt C	0,50 % p.a.	Minstetegning NOK 50 mill.
Holberg Kreditt D	0,40 % p.a.	Minstetegning NOK 100 mill.
Holberg Kreditt N	0,50 % p.a.	Nettoklasse
Holberg Kreditt Fokus A	1,00 % p.a.	Minstetegning NOK 100.000,-
Holberg Kreditt Fokus B	0,80 % p.a.	Minstetegning NOK 20 mill.
Holberg Kreditt Fokus C	0,70 % p.a.	Minstetegning NOK 50 mill.
Holberg Kreditt Fokus D	0,60 % p.a.	Minstetegning NOK 100 mill.
Holberg Kreditt Fokus E	0,40 % p.a.	Minstetegning NOK 200 mill.
Holberg Kreditt Fokus N	0,70 % p.a.	Nettoklasse

Forvaltningshonorar beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.

NOTE 4. SKATTEKOSTNAD

Skatteregler for fond for 2025

Verdipapirfond omfattes av fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon ikke fradragsberettiget.

Verdipapirfond har fritak for skatt på realiserte gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget.

Aksjeutbytte på selskaper hjemmehørende utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 % av aksjeutbytte på selskaper hjemmehørende innenfor EØS.

Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Rentefond har fradrag for utdeling til andelseierne.

For rentefondene, Holberg Likviditet, Holberg Obligasjon Norden, Holberg OMF, Holberg Kreditt og Holberg Kreditt Fokus er skattemessig resultat, bestående av renteinntekter, realisert gevinst/tap og andre inntekter med fradrag for forvaltningskostnader og transaksjonsbaserte depotomkostninger, utdelt til andelseierne i form av nye andeler pr. 31.12.2025. Posten fremgår av fondenes resultatdisponering.

For verdipapirfond beregnes det ikke utsatt skattefordel, jf. Verdipapirfondenes forening sin bransjestandard vedrørende regnskapsføring og daglig verddivurdering av utsatt skatt i aksje- og kombinasjonsfond.



HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Beregning av skattegrunnlag

Aksjefond	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Renteinntekt/kostnad	8 549 108	4 483 650	3 107 337	3 394 447	3 233 306	5 456 649
Andre porteføljeginntekter	809 034	1 271	1 725 268	20 782	0	2 837
Skattepliktig aksjeutbytte	0	0	0	0	54 198 076	57 620 388
3% av skattefritt aksjeutbytte	9 019 867	8 081 907	3 821 848	3 464 524	736 613	641 802
Valutagevinst/top	0	0	-476 265	1 821 747	-3 858 036	-4 696 116
Sum skattepliktige inntekter	18 378 009	12 566 827	8 178 187	8 701 500	54 309 959	59 025 560
Andre kostnader	55 475	34 825	42 925	32 296	52 484	35 250
Forvaltningshonorar	78 177 238	56 241 606	46 356 925	41 785 633	81 555 329	83 587 308
Sum fradragsberettigede kostnader	78 232 713	56 276 431	46 399 850	41 817 929	81 607 813	83 622 558
Netto skattepliktig inntekt	-59 854 704	-43 709 604	-38 221 663	-33 116 429	-27 297 854	-24 596 998
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	-59 854 704	-43 709 604	-38 221 663	-33 116 429	-27 297 854	-24 596 998
Underskudd til fremføring fra tidligere år	-333 843 071	-290 133 467	-477 667 245	-444 550 816	-111 748 824	-87 151 826
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	0	0	0	0	0	0
UB underskudd til fremføring	-393 697 774	-333 843 071	-515 888 908	-477 667 245	-139 046 677	-111 748 824
Betalbar skatt i balansen						
Betalbar skatt (22 %)	0	0	0	0	0	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	0	0	0	0	-23 266 672	-20 400 182
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0	0	0	-7 800 823	-6 084 054
Foreldet kreditfradrag	0	0	0	0	3 697 753	3 217 564
Kreditfradrag til fremføring 31.12.	0	0	0	0	-27 369 742	-23 266 672
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Betalt skatt på utbytter i utlandet	0	0	11 278 414	5 382 110	8 770 513	7 235 093
Refusjon kildeskatt tidligere år	0	0	-6 701 856	-3 301 856	-1 711 499	-1 906 720
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0	0	0	0
Sum skattekostnad	0	0	4 576 558	2 080 254	7 059 014	5 328 373

Aksjefond (forts.)	Holberg Vekstmarkedet		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Renteinntekt/kostnad	343 874	311 402	472 862	972 948	378 002	290 228
Andre porteføljeginntekter	0	0	0	0	0	0
Skattepliktig aksjeutbytte	9 258 987	8 485 343	8 939 294	11 591 107	0	0
3% av skattefritt aksjeutbytte	0	27 871	128 672	159 335	0	0
Valutagevinst/top	-1 135 330	-2 878 673	-197 456	319 787	25 306 149	-25 075 558
Sum skattepliktige inntekter	8 467 531	5 945 942	9 343 372	13 043 176	25 684 151	-24 785 330
Andre kostnader	61 480	107 996	62 669	68 265	2 700	4 500
Forvaltningshonorar	5 537 193	5 801 890	7 307 293	8 682 845	1 949 222	2 055 123
Sum fradragsberettigede kostnader	5 598 673	5 909 886	7 369 962	8 751 110	1 951 922	2 059 623
Netto skattepliktig inntekt	2 868 858	36 056	1 973 410	4 292 066	23 732 229	-26 844 953
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2 868 858	36 056	1 973 410	4 292 066	23 732 229	-26 844 953
Underskudd til fremføring fra tidligere år	0	0	0	-2 910 930	-67 285 013	-40 440 061
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	2 868 858	36 056	1 973 410	1 381 136	0	0
UB underskudd til fremføring	0	0	0	0	-43 552 784	-67 285 013



Beregning av skattegrunnlag (forts.)

Aksjefond (forts.)	Holberg Vekstmarkedet		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Betalbar skatt i balansen						
Betalbar skatt (22 %)	631 149	7 932	434 150	303 850	0	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	-5 868 216	-5 456 586	-5 319 635	-6 053 044	0	0
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	-856 063	-907 654	-1 118 789	-1 396 511	0	0
Foreldet kreditfradrag	1 824 029	488 092	803 013	1 826 070	0	0
Kreditfradrag til fremføring 31.12.	-4 269 101	-5 868 216	-5 201 261	-5 319 635	0	0
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Betalt skatt på utbytter i utlandet	1 015 887	1 024 126	1 259 902	1 577 666	0	0
Refusjon kildeskatt tidligere år	0	0	0	0	0	0
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0	0	0	0
Sum skattekostnad	1 015 887	1 024 126	1 259 902	1 577 666	0	0

Rentefond	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultat før skattekostnad	658 751 400	693 022 518	59 490 567	44 295 179	66 947 518	76 499 343
Realisert gevinst aksjer	0	0	0	0	0	0
Rentekorreksjon fra utsteder	0	0	0	-21 111	0	0
Urealisert kursgevinst/kurstap	-6 815 520	-13 095 388	8 230 265	-11 935 380	1 209 027	2 125 662
Skattemessig resultat	665 566 920	706 117 906	51 260 302	56 209 448	65 738 491	74 373 681
Netto kjøpte/solgte avkastningsandeler i løpet av året	-100 292	-72 175 789	-18 636 553	1 495 668	-9 803 206	-10 308 295
Avsatt til utdeling til andelseierne	665 466 627	633 942 117	32 623 749	57 705 117	55 935 285	64 065 386
Skattegrunnlag	0	0	0	0	0	0
Betalbar skatt	0	0	0	0	0	0

Rentefond (forts.)	Holberg Kreditt		Holberg Kreditt Fokus	
	2025	2024	2025	2024
Resultat før skattekostnad	612 093 811	562 138 370	35 153 609	32 091 387
Realisert gevinst aksjer	0	8 551 040	0	0
Rentekorreksjon fra utsteder	0	1 633 319	0	0
Urealisert kursgevinst/kurstap	-151 323 054	-4 985 461	-16 064 728	8 253 597
Skattemessig resultat	763 416 865	556 939 473	51 218 337	23 837 790
Netto kjøpte/solgte avkastningsandeler i løpet av året	-5 701 860	-60 592 107	-542 211	1 184 850
Avsatt til utdeling til andelseierne	757 715 005	487 631 124	50 676 126	24 239 570
Skattegrunnlag	0	8 716 242	0	783 070
Betalbar skatt	0	1 917 573	0	172 275

Fra 1. januar 2026 endres skattereglene for verdipapirfond. De største endringene er at verdipapirfond ikke blir skattepliktig for renteinntekter, aksjeinntekter eller inntekter fra andre finansielle instrumenter.

Verdipapirfond blir kun skattepliktig for 1% av mottatte utbytter og har fullt fradrag for forvaltningshonoraret. Fondenes skattemessige underskudd kan fremføres i 5 år.

De nye skattereglene betyr i praksis at ingen norske verdipapirfond lenger vil komme i skatteposisjon.

All øvrig beskatning vil skje hos andelseierne ved realisasjon.



NOTE 5. OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av

henholdsvis brutto kjøp og brutto salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT

Holberg Norge

Verdipapir	Antall aksjer	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Energi								
Aker BP ASA	2 725 000	683 693 173	16 359 327	700 052 500	9,37 %	0,43 %	NOK	Oslo SE
Aker Solutions ASA	3 500 000	115 805 812	-7 585 812	108 220 000	1,45 %	0,71 %	NOK	Oslo SE
Subsea 7 S.A.	1 715 000	264 175 765	84 312 235	348 488 000	4,67 %	0,57 %	NOK	Oslo SE
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	1 420 000	191 696 182	-61 553 182	130 143 000	1,74 %	0,72 %	NOK	Oslo SE
Sum		1 255 370 932	31 532 568	1 286 903 500	17,23 %			
Finansielle tjenester								
Pareto Bank ASA	2 420 856	112 637 154	107 902 828	220 539 982	2,95 %	3,15 %	NOK	Oslo SE
Sporebank 1 SMN	2 430 000	307 206 225	193 495 275	500 701 500	6,70 %	1,68 %	NOK	Oslo SE
Sporebank 1 Sør-Norge	680 314	118 855 200	16 119 098	134 974 298	1,81 %	0,18 %	NOK	Oslo SE
Storebrand ASA	2 235 000	231 126 813	154 857 687	385 984 500	5,17 %	0,51 %	NOK	Oslo SE
Sum		769 825 391	472 374 888	1 242 200 279	16,63 %			
Forbruksvarer								
Elmera Group ASA	4 050 000	171 633 868	-16 113 868	155 520 000	2,08 %	3,54 %	NOK	Oslo SE
Europris ASA	3 139 082	183 697 929	117 026 127	300 724 056	4,03 %	1,88 %	NOK	Oslo SE
KID ASA	1 625 000	142 325 864	77 699 136	220 025 000	2,95 %	4,00 %	NOK	Oslo SE
Komplett ASA	4 226 644	107 857 089	-50 797 395	57 059 694	0,76 %	2,41 %	NOK	Oslo SE
Lumi Gruppen AS	2 733 333	74 151 659	-24 951 665	49 199 994	0,66 %	4,71 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Sum		679 666 409	102 862 335	782 528 744	10,48 %			
Helsevern								
Medistim ASA	765 000	132 084 469	66 050 531	198 135 000	2,65 %	4,17 %	NOK	Oslo SE
Sum		132 084 469	66 050 531	198 135 000	2,65 %			
Industri								
ABL GROUP ASA	6 000 000	66 944 868	-14 984 868	51 960 000	0,70 %	4,50 %	NOK	Oslo SE
AF Gruppen ASA	1 434 273	206 960 022	62 970 156	269 930 179	3,61 %	1,30 %	NOK	Oslo SE
Kitron ASA	4 700 000	161 312 295	180 377 705	341 690 000	4,57 %	2,17 %	NOK	Oslo SE
Multiconsult ASA	1 140 957	145 900 244	56 049 145	201 949 389	2,70 %	4,12 %	NOK	Oslo SE
Norconsult ASA	6 200 000	156 176 332	128 403 668	284 580 000	3,81 %	1,95 %	NOK	Oslo SE
Veidekke ASA	1 677 619	178 646 910	120 975 844	299 622 753	4,01 %	1,24 %	NOK	Oslo SE
Sum		915 940 671	533 791 650	1 449 732 321	19,41 %			
Informasjonsteknologi								
Atea ASA	2 217 170	288 794 915	61 074 511	349 869 426	4,68 %	1,97 %	NOK	Oslo SE
Bouvet ASA	3 000 000	216 690 354	-31 890 354	184 800 000	2,47 %	2,89 %	NOK	Oslo SE
Softwareone Holding AG	1 650 000	150 904 471	40 363 529	191 268 000	2,56 %	0,75 %	NOK	Oslo SE
Sum		656 389 740	69 547 686	725 937 426	9,72 %			
Kommunikasjonstjenester								
Mowi ASA	2 440 000	473 627 635	119 780 365	593 408 000	7,94 %	0,46 %	NOK	Oslo SE
Orkla ASA	5 700 000	522 712 833	118 537 167	641 250 000	8,58 %	0,57 %	NOK	Oslo SE
Salmor ASA	430 000	207 265 483	58 259 517	265 525 000	3,55 %	0,32 %	NOK	Oslo SE
Sum		1 203 605 951	296 577 049	1 500 183 000	20,08 %			
Unoterte		18 894 681	-17 719 027	1 175 655	0,02 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		5 631 778 245	1 555 017 679	7 186 795 925	96,21 %			



Holberg Norden

Verdipapir	Antall aksjer	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Energi								
Aker BP ASA	475 000	111 319 643	10 707 857	122 027 500	3,52 %	0,08 %	NOK	Oslo SE
International Petroleum Corp	708 394	25 740 758	105 661 370	131 402 128	3,79 %	0,56 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Sum		137 060 401	116 369 227	253 429 628	7,30 %			
Finansielle tjenester								
Avanza Bank	385 000	142 718 424	6139 709	148 858 133	4,29 %	0,24 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Danske Bank A/S	355 000	78 052 977	101 294 450	179 347 427	5,17 %	0,04 %	DKK	NASDAQ Copenhagen
Sampo Oyj	2 390 000	199 060 538	93 295 641	292 356 179	8,42 %	0,09 %	EUR	NASDAQ Helsinki
Sum		419 831 938	200 729 800	620 561 738	17,88 %			
Forbruksvarer								
AcadeMedia AB	1 198 485	67 858 933	619 315 99	129 790 532	3,74 %	1,21 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Europpris ASA	1 465 689	53 684 932	86 728 074	140 413 006	4,05 %	0,88 %	NOK	Oslo SE
Sum		121 543 865	148 659 673	270 203 539	7,79 %			
Helsevern								
Arjo AB, B	3 300 000	148 575 093	-32 870 823	115 704 270	3,33 %	1,30 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Coloplast A/S	110 000	96 247 477	-940 565	95 306 913	2,75 %	0,05 %	DKK	NASDAQ Copenhagen
Demant A/S	415 000	147 365 759	-5 750 064	141 615 696	4,08 %	0,19 %	DKK	NASDAQ Copenhagen
Novo Nordisk A/S	465 000	332 421 560	-92 598 310	239 823 250	6,91 %	0,01 %	DKK	NASDAQ Copenhagen
Sum		724 609 889	(132 159 761)	592 450 129	17,07 %			
Industri								
AddTech, B	431 416	56 420 452	98 243 478	154 663 930	4,46 %	0,17 %	SEK	NASDAQ Stockholm
AFRY AB	489 422	78 716 848	1 670 715	80 387 564	2,32 %	0,45 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Assa Abloy AB	500 000	150 003 960	46 493 790	196 497 750	5,66 %	0,05 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Atlas Copco AB	960 000	131 081 504	25 547 296	156 628 800	4,51 %	0,06 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Inwido AB	956 283	113 425 674	58 513 053	171 938 727	4,95 %	1,65 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Kone OYJ, B	180 000	87 499 575	41 584 428	129 084 003	3,72 %	0,04 %	EUR	NASDAQ Helsinki
Loomis AB	297 000	78 894 954	48 068 982	126 963 936	3,66 %	0,43 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Valmet Corporation	680 000	160 284 949	67 838 296	228 123 245	6,57 %	0,37 %	EUR	NASDAQ Helsinki
Sum		856 327 917	387 960 039	1 244 287 956	35,85 %			
Konsumentvarer								
Carlsberg A/S, B	97 000	117 333 369	11 131 165	128 464 534	3,70 %	0,10 %	DKK	NASDAQ Copenhagen
Mowi ASA	560 000	113 831 110	22 360 890	136 192 000	3,92 %	0,11 %	NOK	Oslo SE
Sum		231 164 479	33 492 055	264 656 534	7,63 %			
Materialer								
Hexpol AB, B	1 312 908	125 772 072	667 861	126 439 933	3,64 %	0,40 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Sum		125 772 072	667 861	126 439 933	3,64 %			
Unoterte		3 725 634	-2 163 083	1 562 551	0,05 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		2 620 036 197	753 555 811	3 373 592 008	97,21 %			



NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

Holberg Global

Verdipapir	Antall aksjer	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Finansielle tjenester								
Avanza Bank	907 000	213 743 881	136 942 680	350 686 562	5,64 %	0,57 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Brookfield Corp	552 500	106 068 292	149 820 196	255 888 488	4,11 %	0,02 %	CAD	Toronto SE
Burford Capital LTD	1 245 000	131 415 241	-18 749 280	112 665 961	1,81 %	0,57 %	GBP	London SE
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2 205 000	158 059 741	28 075 014	186 134 755	2,99 %	0,03 %	HKD	Hong Kong SE
S&P Global Inc	40 300	154 086 818	58 338 675	212 425 493	3,42 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		763 373 974	354 427 285	1 117 801 258	17,97 %			
Forbruksvarer								
Amazon.com Inc	142 400	152 243 967	179 286 861	331 530 828	5,33 %	0,00 %	USD	NASDAQ
LVMH	18 200	144 563 092	-5 553 376	139 009 716	2,24 %	0,00 %	EUR	Euronext Paris
Planet Fitness Inc	126 000	76 633 463	61 220 951	137 854 415	2,22 %	0,15 %	USD	New York SE
Sum		373 440 523	234 954 437	608 394 959	9,78 %			
Helsevern								
Novo Nordisk A/S	630 000	354 184 071	-29 262 249	324 921 823	5,22 %	0,02 %	DKK	NASDAQ Copenhagen
UnitedHealth Group Inc	41 000	167 088 481	-30 572 646	136 515 835	2,20 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		521 272 553	(59 834 895)	461 437 658	7,42 %			
Industri								
AddTech, B	416 000	95 073 848	54 063 400	149 137 248	2,40 %	0,16 %	SEK	NASDAQ Stockholm
Deere & Co	22 600	94 986 317	11 142 646	106 128 963	1,71 %	0,01 %	USD	New York SE
Masco Corp	124 000	56 987 052	22 384 020	79 371 072	1,28 %	0,06 %	USD	New York SE
Toro Co	87 000	59 115 303	9 963 504	69 078 807	1,11 %	0,09 %	USD	New York SE
Watsco Inc.	22 000	107 088 799	-32 318 584	74 770 216	1,20 %	0,06 %	USD	New York SE
Sum		413 251 320	65 234 986	478 486 306	7,69 %			
Informasjonsteknologi								
Alphabet Inc, C	128 900	58 394 533	349 592 490	407 987 023	6,56 %	0,00 %	USD	NASDAQ
Apple Inc	46 000	16 944 598	109 192 733	126 137 331	2,03 %	0,00 %	USD	NASDAQ
DLocal Limited	650 000	112 716 671	-20 011 650	92 705 022	1,49 %	0,39 %	USD	NASDAQ
Karooooo Ltd	110 000	55 580 862	-5 097 929	50 482 933	0,81 %	0,36 %	USD	NASDAQ
Mastercard Inc	44 300	100 857 766	154 229 658	255 087 424	4,10 %	0,00 %	USD	New York SE
Meta Platforms Inc Cl. A	60 500	131 087 474	271 721 392	402 808 866	6,48 %	0,00 %	USD	NASDAQ
Microsoft Corp	50 650	120 121 546	126 950 832	247 072 378	3,97 %	0,00 %	USD	NASDAQ
Nvidia Corp	179 900	30 268 878	308 146 814	338 415 692	5,44 %	0,00 %	USD	NASDAQ
Taiwan Semiconductor ADR	87 500	203 628 392	64 575 426	268 203 817	4,31 %	0,00 %	USD	New York SE
Visa Inc	69 000	213 212 807	30 870 305	244 083 113	3,92 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		1 042 813 526	1 390 170 072	2 432 983 597	39,12 %			
Kommunikasjonstjenester								
Tencent Holdings Ltd	324 500	168 483 843	83 368 493	251 852 335	4,05 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		168 483 843	83 368 493	251 852 335	4,05 %			
Konsumentvarer								
Alimentation Couche-Tard Inc	416 000	125 733 717	103 439 033	229 172 749	3,69 %	0,04 %	CAD	Toronto SE
Bakkafrost P/F	280 000	150 258 033	-5 638 033	144 620 000	2,33 %	0,47 %	NOK	Oslo SE
Monster Beverage Co	261 000	151 437 472	50 402 168	201 839 640	3,25 %	0,03 %	USD	NASDAQ
Pharmanutra SpA	14 391	8 134 275	1 119 201	9 253 475	0,15 %	0,15 %	EUR	MILAN SE
Vinh Hoan Corp	4 890 000	45 640 299	59 537 440	105 177 739	1,69 %	2,18 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		481 203 795	208 859 808	690 063 603	11,10 %			
Materialer								
Sherwin-Williams Co/The	26 800	67 291 654	20 299 552	87 591 206	1,41 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		67 291 654	20 299 552	87 591 206	1,41 %			
Sum verdipapirportefølje		3 831 131 187	2 297 479 737	6 128 610 924	98,55 %			



Holberg Vekstmarkeder

Verdipapir	Antall aksjer	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Finansielle tjenester								
Asia Commercial Bank JSC	1 111 762	10 745 959	-515 969	10 229 989	3,09 %	0,02 %	VND	Ho Chi Minh SE
Bank Rakyat Indonesia Tbk	3 475 000	8 171 808	-477 115	7 694 693	2,32 %	0,00 %	IDR	Indonesia SE
Brac Bank Ltd	2 169 563	7 950 812	3 343 390	11 294 203	3,41 %	0,11 %	BDT	Dhaka SE
HDFC Bank Ltd	157 000	12 661 662	4 780 048	17 441 710	5,26 %	0,00 %	INR	National SE of India
KCB Group Ltd	2 900 000	9 317 836	5 592 949	14 910 785	4,50 %	0,09 %	KES	Nairobi SE
PingAn Insurance Group Co of China Ltd	175 000	15 699 705	-927 106	14 772 600	4,46 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
SBI Life Insurance Co Ltd.	20 300	4 398 756	231 097	4 629 853	1,40 %	0,00 %	INR	National SE of India
Sum		68 946 538	12 027 294	80 973 833	24,44 %			
Forbruksvarer								
Advtech Ltd	450 000	8 386 421	1 816 460	10 202 882	3,08 %	0,08 %	ZAR	Johannesburg SE
Anta Sports Products Ltd	160 000	17 997 514	-1 298 533	16 698 982	5,04 %	0,01 %	HKD	Hong Kong SE
Midea Group Co Ltd	117 000	12 619 053	259 104	12 878 157	3,89 %	0,02 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		39 002 988	777 031	39 780 020	12,01 %			
Helsevern								
MD Medical Group Investments GDR REGS	240 000	23 462 874	-23 462 566	307	0,00 %	0,32 %	RUB	MICEX
Square Pharmaceuticals Ltd	324 983	7 609 051	-2 284 367	5 324 684	1,61 %	0,04 %	BDT	Dhaka SE
Sum		31 071 925	-25 746 933	5 324 991	1,61 %			
Industri								
Hemas Holdings PLC	11 500 000	14 683 672	-1 634 737	13 048 935	3,94 %	0,38 %	LKR	Colombo SE
InPost SA	67 000	11 991 238	-3 684 404	8 306 834	2,51 %	0,01 %	EUR	Euronext Amsterdam
Sum		26 674 911	-5 319 142	21 355 769	6,44 %			
Informasjonsteknologi								
Alibaba Group Holding Ltd	18 000	3 284 087	46 381	3 330 467	1,01 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
DLocal Limited	75 000	10 360 237	336 496	10 696 733	3,23 %	0,05 %	USD	NASDAQ
FPT Corp	395 750	16 979 683	-2 443 896	14 535 787	4,39 %	0,02 %	VND	Ho Chi Minh SE
Karooooo Ltd	27 000	13 606 498	-1 215 233	12 391 265	3,74 %	0,09 %	USD	NASDAQ
Samsung Electronics Pref.	15 000	4 995 009	4 343 963	9 338 972	2,82 %	0,00 %	KRW	Korea SE
Taiwan Semiconductor ADR	9 850	14 148 047	16 044 040	30 192 087	9,11 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		63 373 560	17 111 752	80 485 312	24,29 %			
Kommunikasjonstjenester								
NetEase Inc	10 050	9 022 651	4 927 795	13 950 447	4,21 %	0,00 %	USD	NASDAQ
Safaricom Ltd	6 047 000	12 389 409	1 016 609	13 406 018	4,05 %	0,02 %	KES	Nairobi SE
Tencent Holdings Ltd	38 200	17 455 148	12 192 801	29 647 948	8,95 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		38 867 207	18 137 205	57 004 412	17,20 %			
Konsumentvarer								
Century Pacific Food, Inc.	630 000	4 892 764	-693 751	4 199 013	1,27 %	0,02 %	PHP	Philippine SE
Clicks Group Ltd	18 000	3 494 274	195 207	3 689 480	1,11 %	0,01 %	ZAR	Johannesburg SE
Dino Polska SA	118 000	12 770 830	938 051	13 708 881	4,14 %	0,01 %	PLN	Warsaw SE
Raia Drogasil SA	107 100	5 014 020	-405 929	4 608 091	1,39 %	0,01 %	BRL	BM&F Bovespa
Vinh Hoan Corp	510 000	14 927 561	-3 958 104	10 969 457	3,31 %	0,23 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		41 099 450	-3 924 527	37 174 923	11,22 %			
Sum verdipapirportefølje		309 036 580	13 062 680	322 099 260	97,21 %			



HOLBERG | 2025 | Årsrapport

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

Holberg Triton

Verdipapir	Antall aksjer	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Konsumentvarer								
Austevoll Seafood ASA	105 000	8 513 038	1 724 462	10 237 500	2,20 %	0,05 %	NOK	Oslo SE
Bakkafrost P/F	81 500	45 488 343	-3 393 593	42 094 750	9,04 %	0,14 %	NOK	Oslo SE
Century Pacific Food, Inc.	2 646 300	19 629 845	-1 991 991	17 637 854	3,79 %	0,07 %	PHP	Philippine SE
Clover Corp. Ltd	2 750 000	26 794 545	-12 173 902	14 620 643	3,14 %	1,65 %	AUD	Australian SE
Food & Life Companies Ltd	20 300	3 995 070	6 343 971	10 339 040	2,22 %	0,02 %	JPY	Tokyo SE
Frosta AG	14 810	7 064 429	8 929 824	15 994 253	3,44 %	0,22 %	EUR	Frankfurt SE
High Liner Foods Inc	141 000	12 359 485	2 976 826	15 336 311	3,29 %	0,49 %	CAD	Toronto SE
Japfa Comfeed Indonesia Tbk	12 000 000	10 392 393	8 628 807	19 021 200	4,09 %	0,10 %	IDR	Indonesia SE
Kyokuyo Co Ltd	55 000	13 169 782	4 087 816	17 257 598	3,71 %	0,46 %	JPY	Tokyo SE
Lerøy Seafood Group ASA	183 757	9 109 746	215 922	9 325 668	2,00 %	0,03 %	NOK	Oslo SE
Maruha Nichiro Corp	222 000	14 755 526	3 619 881	18 375 407	3,95 %	0,44 %	JPY	Tokyo SE
Måsøval Fiskeoppdrett AS	739 455	24 928 210	-5 776 325	19 151 885	4,11 %	0,60 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Mowi ASA	172 000	32 739 248	9 091 152	41 830 400	8,99 %	0,03 %	NOK	Oslo SE
Nichimo Co Ltd	92 400	7 680 298	7 009 369	14 689 667	3,16 %	1,03 %	JPY	Tokyo SE
Nordic Halibut AS	882 380	22 252 477	-4 604 877	17 647 600	3,79 %	1,65 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Oceana Group Ltd	587 355	25 317 242	-5 379 089	19 938 153	4,28 %	0,45 %	ZAR	Johannesburg SE
QL Resources Bhd	1 650 000	9 178 886	6 326 667	15 505 553	3,33 %	0,05 %	MYR	Bursa Malaysia
Salmor ASA	67 000	31 012 085	10 360 415	41 372 500	8,89 %	0,05 %	NOK	Oslo SE
Sanford Ltd/NZ	480 052	15 852 101	4 770 203	20 622 304	4,43 %	0,51 %	NZD	New Zealand SE
Toyo Suisan Kaisha Ltd	27 100	13 108 550	5 642 292	18 750 842	4,03 %	0,02 %	JPY	Tokyo SE
Vinh Hoan Corp	1 827 400	35 618 371	3 686 701	39 305 071	8,44 %	0,81 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		388 959 670	50 094 528	439 054 198	94,32 %			
Sum verdipapirportefølje		388 959 670	50 094 528	439 054 198	94,32 %			

Holberg Global Valutasikret

Verdipapir	Antall/pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i fondet	Valuta	Markedsplass
Fond								
Verdipapirfondet Holberg Global D	509 217	266 352 273	106 990 971	373 343 244	99,29 %	6,00 %	NOK	Unotert
Sum		266 352 273	106 990 971	373 343 244	99,29 %			
Valutateminer								
CAD20260318	-4 000 000			132 193,48	0,04 %		CAD	Unotert
HKD20260318	-20 000 000			234 906,11	0,06 %		HKD	Unotert
USD20260318	-25 000 000			2 020 979,16	0,54 %		USD	Unotert
Sum				2 388 079	0,64 %			
Sum verdipapirportefølje				375 731 323	99,93 %			



Holberg Likviditet

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Boligkreditt											
Eiendomsredditt AS	NO0010939853	135 000 000	134 836 970	422 473	135 529 143	0,97 %	4,30 %	16.03.2026	10	NOK	Nordic ABM
Eiendomsredditt AS	NO0011151094	250 000 000	250 118 750	262 500	251 762 361	1,79 %	4,22 %	16.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
Eika Boligkreditt AS	NO0012807421	6 000 000	6 036 000	-1 071	6 095 759	0,04 %	4,26 %	12.01.2026	10	NOK	Oslo SE
Fana Sparebank Boligkreditt AS	NO0012435736	289 000 000	289 432 880	110 007	291 385 262	2,08 %	4,22 %	10.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
KLP Boligkreditt AS	NO0011147076	221 000 000	221 315 160	77 137	222 605 096	1,59 %	4,22 %	16.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
Lanarkreditt Boligkreditt AS	NO0011033011	144 000 000	144 104 640	81 394	144 324 594	1,03 %	4,25 %	23.03.2026	10	NOK	Nordic ABM
Møre Boligkreditt AS	NO0010951544	400 000 000	403 316 702	-788 462	403 339 907	2,87 %	4,17 %	16.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendomsredditt AS	NO0011017725	350 000 000	352 069 000	-888 065	352 287 810	2,51 %	4,12 %	09.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendomsredditt AS	NO0011151771	250 000 000	251 705 000	-458 000	251 719 500	1,79 %	4,14 %	17.03.2026	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0012493941	394 000 000	395 626 060	-112 982	398 255 318	2,84 %	4,20 %	09.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
OBOS Boligkreditt AS	NO0011160962	236 000 000	236 006 190	274 579	237 121 060	1,69 %	4,15 %	02.03.2026	10	NOK	Nordic ABM
Rogaland Sparebank Boligkreditt AS	NO0012422908	113 000 000	113 132 380	34 295	114 072 558	0,81 %	4,22 %	26.01.2026	10	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012470014	530 000 000	531 911 940	-77 239	532 901 768	3,80 %	4,18 %	16.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Sparebank 1 Næringskreditt AS	NO0011150492	10 000 000	10 011 500	2 849	10 075 599	0,07 %	4,21 %	12.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Norge Boligkreditt AS	NO0012519687	382 000 000	383 208 933	-32 143	387 265 038	2,76 %	4,21 %	06.01.2026	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0011013096	151 000 000	152 548 052	-63 103	153 254 714	1,09 %	4,23 %	23.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
SR-Boligkreditt AS	NO0013121194	500 000 000	501 508 880	-39 680	504 268 089	3,59 %	4,19 %	16.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0012526211	326 000 000	327 597 980	33 422	329 372 695	2,35 %	4,20 %	20.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Verd Boligkreditt AS	NO0011151151	321 000 000	321 315 030	85 450	324 485 825	2,31 %	4,15 %	12.01.2026	10	NOK	Nordic ABM
Sum			5 025 802 046	-1 076 640	5 050 122 094	35,97 %					
Eiendom											
Bane NOR Eiendom AS	NO0010931801	35 000 000	35 162 200	62 917	35 430 800	0,25 %	4,46 %	18.02.2026	50	NOK	Nordic ABM
Bane NOR Eiendom AS	NO0012548850	105 000 000	106 777 300	-335 860	106 676 815	0,76 %	4,38 %	16.03.2026	50	NOK	Nordic ABM
Bane NOR Eiendom AS	NO0012929605	112 000 000	112 000 000	481 578	112 914 333	0,80 %	4,28 %	06.03.2026	50	NOK	Nordic ABM
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0010940489	225 000 000	226 966 000	748 895	228 640 645	1,63 %	4,58 %	03.03.2026	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0011079121	90 000 000	90 301 500	42 021	90 723 021	0,65 %	4,38 %	02.03.2026	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0013610212	250 000 000	250 000 000	81 600	252 644 100	1,80 %	4,37 %	12.01.2026	100	NOK	Unotert
Vasakronan AB (publ)	NO0010874068	220 000 000	213 153 800	7 770 948	222 805 473	1,59 %	4,38 %	29.01.2026	50	NOK	Oslo SE
Vasakronan AB (publ)	NO0010874696	69 000 000	69 292 702	23 594	69 588 932	0,50 %	4,39 %	02.03.2026	50	NOK	Oslo SE
Sum			1 103 653 502	8 875 692	1 119 424 119	7,97 %					
Finans											
Brage Finans AS	NO0013081364	100 000 000	102 446 500	-420 960	102 544 707	0,73 %	4,33 %	02.03.2026	20	NOK	Nordic ABM
Brage Finans AS	NO0011203457	371 000 000	372 555 558	-50 040	373 139 207	2,66 %	4,30 %	18.03.2026	20	NOK	Nordic ABM
Nykredit Realkredit A/S	NO0012428459	100 000 000	98 300 000	189 580	98 906 703	0,70 %	4,42 %	03.11.2026	20	NOK	NASDAQ Copenhagen
OBOS-banken AS	NO0013685685	80 000 000	80 000 000	113 168	80 688 835	0,57 %	4,49 %	06.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 SMN	NO0010918154	183 000 000	180 487 950	1 837 366	184 903 547	1,32 %	4,48 %	19.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebank 1 Sogn og Fjordane	NO0013042465	116 000 000	116 992 240	-44 265	117 554 816	0,84 %	4,25 %	23.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	NO0013596742	300 000 000	300 010 500	558 330	300 862 830	2,14 %	4,30 %	23.03.2026	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	NO0011179731	115 000 000	115 005 519	392 761	116 017 778	0,83 %	4,22 %	20.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	NO0011199390	99 000 000	99 016 940	286 733	100 293 590	0,71 %	4,25 %	14.01.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Møre	NO0013071563	100 000 000	100 857 000	-91 310	101 386 579	0,72 %	4,26 %	17.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Møre	NO0010917933	75 000 000	75 033 750	-16 035	75 743 715	0,54 %	4,48 %	20.01.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Norge	NO0013104521	150 000 000	150 695 391	146 754	151 992 478	1,08 %	4,26 %	06.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Norge	NO0013546952	150 000 000	151 041 000	213 630	152 558 630	1,09 %	4,40 %	28.01.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Norge	NO0010917107	50 000 000	50 070 000	-42 945	50 409 722	0,36 %	4,48 %	06.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Norge	NO0011008401	200 000 000	200 275 560	-11 960	201 187 267	1,43 %	4,49 %	27.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sum			2 192 787 908	3 060 806	2 208 190 404	15,73 %					



HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Holberg Likviditet (forts.)

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Kommune											
Buskerud fylkeskommune	NO0013183640	160 000 000	160 191 400	-107 816	160 259 704	1,14 %	4,20 %	20.03.2026	20	NOK	Oslo SE
Ferde AS	NO0013176586	175 000 000	175 768 250	12 653	176 378 469	1,26 %	4,24 %	05.03.2026	20	NOK	Nordic ABM
Gjøvik kommune	NO0013663914	250 000 000	250 008 500	39 550	253 121 824	1,80 %	4,20 %	19.03.2026	20	NOK	Unotert
Hornar kommune	NO0013669838	220 000 000	220 005 520	29 724	222 558 071	1,59 %	4,20 %	26.01.2026	20	NOK	Unotert
Haram Kommune	NO0012992124	50 000 000	50 160 500	-120 565	50 280 435	0,36 %	4,22 %	23.02.2026	20	NOK	Oslo SE
Harstad kommune	NO0013502419	289 417 150	289 544 494	314 133	290 610 412	2,07 %	4,24 %	10.03.2026	20	NOK	Oslo SE
Kongsberg kommune	NO0012734989	50 000 000	50 193 000	-96 615	50 557 935	0,36 %	4,20 %	26.01.2026	20	NOK	Oslo SE
Kristiansund kommune	NO0013582619	340 000 000	339 974 160	361 284	349 325 603	2,49 %	4,21 %	05.06.2026	20	NOK	Unotert
Lillestrøm kommune	NO0013257550	50 000 000	50 088 000	52 995	50 267 189	0,36 %	4,26 %	11.03.2026	20	NOK	Oslo SE
Ringarke kommune	NO0013596684	200 000 000	200 066 600	175 900	205 201 459	1,46 %	4,21 %	19.06.2026	20	NOK	Unotert
Sandefjord kommune	NO0013665232	300 000 000	300 014 700	57 030	303 779 730	2,16 %	4,20 %	19.03.2026	20	NOK	Unotert
Tromsø kommune	NO0013665927	200 000 000	200 006 000	18 720	202 508 008	1,44 %	4,20 %	19.01.2026	20	NOK	Unotert
Tromsø kommune	NO0013191007	130 000 000	130 016 900	50 583	130 099 239	0,93 %	4,20 %	26.03.2026	20	NOK	Oslo SE
Trøndelag Fylkeskommune	NO0012947557	105 000 000	105 213 150	-121 832	105 657 904	0,75 %	4,20 %	20.02.2026	20	NOK	Oslo SE
Trondheim kommune	NO0013211201	230 000 000	230 177 100	-52 256	232 308 093	1,65 %	4,19 %	15.01.2026	20	NOK	Oslo SE
Trysil kommune	NO0013661223	125 156 000	125 159 038	16 937	126 816 719	0,90 %	4,22 %	12.03.2026	20	NOK	Unotert
Ullensaker kommune	NO0013665224	120 000 000	120 003 888	7 020	121 508 508	0,87 %	4,20 %	16.01.2026	20	NOK	Unotert
Ullensaker kommune	NO0013668608	150 000 000	149 993 550	23 550	151 756 936	1,08 %	4,20 %	23.01.2026	20	NOK	Unotert
Vegfinans Innlandet AS	NO0012990581	50 000 000	50 241 500	1 340	50 536 173	0,36 %	4,23 %	17.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Vestland fylkeskommune	NO0012858606	110 000 000	110 238 700	-138 952	110 409 642	0,79 %	4,18 %	09.03.2026	20	NOK	Oslo SE
Volda kommune	NO0013028845	98 588 529	98 741 341	-66 104	98 687 753	0,70 %	4,22 %	30.03.2026	20	NOK	Oslo SE
Sum		3 405 806 290		457 280	3 442 629 807	24,52 %					
Kraft											
Å Energi AS	NO0013651448	160 000 000	160 000 000	496 384	160 830 606	1,15 %	4,51 %	16.03.2026	50	NOK	Oslo SE
Å Energi AS	NO0013138974	30 000 000	30 136 798	39 308	30 409 439	0,22 %	4,30 %	05.02.2026	50	NOK	Oslo SE
Å Energi AS	NO0010861834	75 000 000	75 363 000	-61 515	75 506 902	0,54 %	4,28 %	11.03.2026	50	NOK	Oslo SE
Eidsiva Energi AS	NO0010874472	122 000 000	122 447 120	132 978	123 390 449	0,88 %	4,32 %	12.02.2026	50	NOK	Oslo SE
Eviny AS	NO0013004572	237 000 000	240 225 570	717 446	242 090 096	1,72 %	4,48 %	27.02.2026	50	NOK	Nordic ABM
Hafslund AS	NO0013325514	156 000 000	156 030 500	797 236	157 307 133	1,12 %	4,38 %	06.03.2026	50	NOK	Oslo SE
Lyse AS	NO0013144022	155 000 000	155 642 250	316 394	157 706 140	1,12 %	4,32 %	09.01.2026	50	NOK	Oslo SE
Sum		939 845 238		2 438 231	947 240 765	6,75 %					
Sum Verdipapirportefølje		12 667 894 984		13 755 370	12 767 607 189	90,95 %					
Bankinnskudd					950 109 745	6,77 %				NOK	
Sum investert portefølje					13 717 716 934	97,72 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovekting av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



Holberg Kreditt

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Boligkreditt											
Eika Boligkreditt AS	NO0012475609	204 000 000	204 838 440	-100 939	204 965 981	3,24 %	4,19 %	23.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Nordlea Eiendoms kreditt AS	NO0011017725	250 000 000	251 225 000	-381 475	251 634 150	3,98 %	4,12 %	09.03.2026	10	NOK	Oslo SE
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012470014	222 000 000	222 852 480	-83 983	223 215 457	3,53 %	4,18 %	16.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Sum			678 915 920	-566 397	679 815 588	10,75 %					
Eiendom											
ALM Equity AB (publ)	SE0023467683	50 000 000	50 815 000	3 060 522	53 976 194	0,85 %	10,35 %	20.03.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
ALM Equity AB (publ)	SE0026141707	48 750 000	51 582 375	1 798 875	53 741 342	0,85 %	10,82 %	03.03.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
Entrra ASA	NO0011094641	40 000 000	36 245 000	338 440	36 828 919	0,58 %	4,69 %	10.09.2026	100	NOK	Oslo SE
Entrra ASA	NO0010895964	190 000 000	178 450 000	-2 893	180 641 945	2,86 %	4,58 %	21.04.2026	100	NOK	Oslo SE
Titania Holding AB (publ)	SE0023312939	75 000 000	76 358 389	5 048 017	82 180 571	1,30 %	12,33 %	26.02.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
Sum			393 450 764	10 242 961	407 368 972	6,44 %					
Energi											
Borr IHC Limited	USG1467FAA15	7 128 602	80 172 841	-7 910 688	73 160 936	1,16 %	10,49 %	15.05.2026	150	USD	Channel Islands Stock Exchange
Borr IHC Limited	US100018AA89	11 457 703	112 039 015	4 106 947	117 590 563	1,86 %	10,49 %	15.05.2026	150	USD	Channel Islands Stock Exchange
GQM Services Ltd	NO0013511121	6 900 000	79 619 976	-772 016	80 732 274	1,28 %	12,23 %	01.04.2026	100	EUR	Unotert
International Petroleum Corporation	NO0013671107	23 500 000	235 477 545	5 110 696	244 582 081	3,87 %	7,72 %	10.04.2026	150	USD	Unotert
Moreld AS	NO0013467258	6 550 000	72 572 968	-4 689 562	70 421 539	1,11 %	9,68 %	11.02.2026	100	USD	Oslo SE
Odøfjell Rig III Ltd.	NO0013698159	9 500 000	97 044 055	615 872	98 097 688	1,55 %	7,33 %	08.03.2026	100	USD	Unotert
Okeo ASA	NO0013593855	12 000 000	119 238 000	7 398 008	126 817 565	2,01 %	8,25 %	25.06.2026	100	USD	Oslo SE
Okeo ASA	NO0013223503	7 000 000	77 237 698	-4 072 748	73 976 913	1,17 %	8,16 %	15.05.2026	100	USD	Oslo SE
Shearwater Geoservices AS	NO0013182766	14 600 000	148 467 495	-26 362 003	125 516 747	1,99 %	17,19 %	03.04.2026	100	USD	Oslo SE
Solis Bond Company DAC	NO0013682872	28 969	336 695	6 347	343 042	0,01 %			100	EUR	Unotert
Solis Bond Company DAC	NO0010914914	6 759 000	69 256 761	-48 446 868	27 707 617	0,44 %		06.01.2026	100	EUR	Oslo SE
TGS ASA	US87243KAA79	3 200 000	35 433 296	-1 744 386	34 946 360	0,55 %	7,82 %	15.01.2026	100	USD	Unotert
TGS ASA	USR9138BAA00	8 191 000	86 049 936	183 145	89 451 762	1,41 %	7,82 %	15.01.2026	100	USD	Unotert
Yinson Production Financial Services Pte Ltd	NO0013215509	16 950 000	181 830 047	-1 460 733	182 984 160	2,89 %	8,08 %	03.05.2026	100	USD	Oslo SE
Sum			1 394 776 327	-78 037 986	1 346 329 247	21,29 %					
Finans											
Achilles Capital AB (publ)	SE0023440672	8 000 000	93 462 400	4 113 208	98 182 590	1,55 %	0,82 %	04.03.2026	150	EUR	Unotert
Axactor ASA	NO0013005264	157 000 000	154 445 301	11 582 199	167 276 304	2,65 %	8,67 %	09.03.2026	150	NOK	Oslo SE
Danske Bank A/S	XS2343014119	19 500 000	193 879 574	2 453 513	197 337 010	3,12 %	5,33 %	18.05.2026	100	USD	Euronext Dublin
Intrum Investments and Financing AB	XS3091984842	8 568 899	97 840 691	5 311 003	103 489 929	1,64 %	8,84 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099996905	11 819 576	10 741 787	-27 262	10 760 363	0,17 %	15,38 %	15.03.2026	100	SEK	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099990296	8 109 119	87 416 372	-3 260 361	84 466 094	1,34 %	15,31 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099996814	6 962 221	75 280 887	-5 747 168	69 825 710	1,10 %	14,57 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099996145	9 849 646	8 951 508	4 226	8 993 932	0,14 %	16,43 %	15.03.2026	100	SEK	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099995337	3 513 754	36 995 082	-1 750 747	35 391 700	0,56 %	15,60 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099994520	19 849 646	18 153 964	484 109	18 708 260	0,30 %	16,03 %	15.03.2026	100	SEK	Luxembourg SE
Skandinaviska Enskilda Banken AB	XS2479344561	7 000 000	72 417 686	221 252	72 638 938	1,15 %	5,59 %	30.06.2026	100	USD	Euronext Dublin
Sum			849 585 253	13 383 972	867 070 830	13,71 %					
Investering											
BEWI Invest AS	NO0013708446	90 000 000	90 000 000	1 125 000	91 479 600	1,45 %	11,36 %	19.03.2026	100	NOK	Unotert
Kistefos AS	NO0012662362	100 000 000	100 000 000	1 041 670	101 649 726	1,61 %	8,33 %	09.03.2026	100	NOK	Nordic ABM
Sum			190 000 000	2 166 670	193 129 326	3,05 %					
Øvrige											
Airswift Global AS	NO0013152389	20 000 000	212 360 762	-4 074 537	210 110 085	3,32 %	9,36 %	28.02.2026	100	USD	Oslo SE
GLX Holding AS	NO0012838970	90 500 000	91 735 270	122 230	92 876 932	1,47 %	9,46 %	23.02.2026	100	NOK	Oslo SE
Sum			304 096 032	-3 952 307	302 987 018	4,79 %					



Holberg Kreditt (forts.)

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Shipping											
Contships Logistics Corp.	NO0013470559	6 000 000	65 547 090	-3 502 509	64 163 575	1,01 %	9,00 %	11.02.2026	100	USD	Oslo SE
Euronav Luxembourg SA	NO0011091290	18 550 000	190 809 411	-3 311 916	190 957 648	3,02 %	6,47 %	14.03.2026	100	USD	Oslo SE
International Seaways, Inc.	NO0013660365	18 000 000	178 647 278	2 909 722	185 065 651	2,93 %	7,73 %	23.03.2026	100	USD	Unotert
MPC Container Ships ASA	NO0013355248	17 400 000	176 039 993	415 765	179 399 075	2,84 %	7,86 %	09.04.2026	100	USD	Oslo SE
Navigator Holdings Ltd	NO0013379446	11 200 000	120 797 472	-6 967 138	115 221 553	1,82 %	7,67 %	30.04.2026	100	USD	Oslo SE
Navios Maritime Partners LP	NO0013685115	17 000 000	169 925 784	1 437 547	173 329 369	2,74 %	8,37 %	07.05.2026	100	USD	Unotert
Ocean Yield AS	NO0013639062	7 800 000	79 496 315	-710 975	79 201 533	1,25 %	7,29 %	04.03.2026	100	USD	Oslo SE
Performance Shipping Inc.	NO0013607028	6 500 000	63 534 419	3 994 698	70 491 319	1,11 %	9,55 %	17.01.2026	100	USD	Unotert
Scorpio Tankers Inc.	NO0013462630	13 500 000	145 296 902	-6 235 587	143 370 185	2,27 %	7,51 %	30.01.2026	100	USD	Oslo SE
Seapeak LLC	NO0011151870	73 500 000	73 051 988	1 366 763	75 220 288	1,19 %	7,54 %	18.02.2026	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	16 100 000	143 661 939	19 542 674	164 785 161	2,61 %	6,32 %	12.02.2026	100	USD	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0012819988	11 100 000	112 306 964	2 522 165	116 462 520	1,84 %	7,05 %	01.02.2026	100	USD	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0013200543	9 600 000	102 948 991	-3 179 140	101 367 553	1,60 %	7,57 %	19.01.2026	100	USD	Oslo SE
TORM PLC	NO0013132134	3 500 000	36 314 885	708 874	38 292 482	0,61 %	7,07 %	25.01.2026	100	USD	Oslo SE
Ts Shipping Invest AS	NO0013673921	7 500 000	74 894 250	1 609 331	77 684 945	1,23 %	7,81 %	16.04.2026	100	USD	Unotert
Sum			1 733 273 682	10 600 273	1 775 012 856	28,07 %					
Aksjer											
Intrum Investments and Financing AB	SE0000936478	163 905		6 981 615	6 981 615	0,11 %				SEK	NASDAQ Stockholm
Sum Aksjer				6 981 615	6 981 615	0,11 %					
Sum Verdipapirportefølje			5 544 097 978	-39 181 198	5 578 695 452	88,24 %					
Valutateterminer											
EUR/NOK	EUR20260318	-47 000 000			5 596 912						Unotert
SEK/NOK	SEK20260318	-210 000 000			-236 101						Unotert
USD/NOK	USD20260318	-360 000 000			27 482 100						Unotert
Sum Valutateterminer					32 842 911						
Rentebytteavtaler											
IRS 3M NIBOR		1 450 000 000	1 450 000 000	0	1 462 043 042	23,12 %				NOK	Unotert
IRS FASTRENTE		-1 450 000 000	-1 450 000 000	5 217 893	-1 479 070 663	-23,39 %				NOK	Unotert
Sum Rentebytteavtaler				5 217 893	-1 027 621	-0,27 %					
Sum investert portefølje					5 594 510 742	88,49 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs. Som hovedregel vil vi bruke kupongrente som grunnlag for yieldberegningen hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente. For obligasjonen NO0010914914 utstedt av Solis Bond Company DAC effektiv rente satt til 0 %.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



Holberg Kreditt Fokus

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Boligkreditt											
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012470014	26 000 000	26 086 580	3 424	26 142 351	6,33 %	4,18 %	16.03.2026	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0013121194	26 000 000	26 072 800	3 598	26 221 941	6,35 %	4,19 %	16.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Sum			52 159 380	7 023	52 364 291	12,69 %					
Eiendom											
ALM Equity AB (publ)	SE0026141707	18 750 000	19 911 133	620 117	20 669 747	5,01 %	10,82 %	03.03.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
ALM Equity AB (publ)	SE0023467683	8 750 000	8 892 625	535 591	9 445 834	2,29 %	10,35 %	20.03.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
Titanio Holding AB (publ)	SE0023312939	15 000 000	15 279 574	1 001 708	16 436 114	3,98 %	12,33 %	26.02.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
Sum			44 083 332	2 157 416	46 551 695	11,28 %					
Energi											
Borr IHC Limited	USG1467FAA15	509 972	5 792 231	-622 679	5 233 850	1,27 %	10,49 %	15.05.2026	150	USD	Channel Islands Stock Exchange
Borr IHC Limited	US100018AA89	934 974	9 483 480	-5 712	9 595 651	2,32 %	10,49 %	15.05.2026	150	USD	Channel Islands Stock Exchange
GQM Services Ltd	NO0013511121	800 000	9 236 727	-94 935	9 360 264	2,27 %	12,23 %	01.04.2026	100	EUR	Unotert
International Petroleum Corporation	NO0013671107	300 000	2 997 717	73 622	3 122 324	0,76 %	7,72 %	10.04.2026	150	USD	Unotert
Morald AS	NO0013467258	700 000	7 546 568	-291 853	7 525 966	1,82 %	9,68 %	11.02.2026	100	USD	Oslo SE
Odifjell Rig III Ltd.	NO0013698159	700 000	7 181 819	14 176	7 228 251	1,75 %	7,33 %	08.03.2026	100	USD	Unotert
Okeo ASA	NO0013223503	600 000	6 619 018	-347 737	6 340 878	1,54 %	8,16 %	15.05.2026	100	USD	Oslo SE
Okeo ASA	NO0013593855	1 300 000	12 917 450	801 451	13 738 569	3,33 %	8,25 %	25.06.2026	100	USD	Oslo SE
Shearwater Geoservices AS	NO0013182766	1 600 000	17 276 401	-3 894 977	13 755 260	3,33 %	17,19 %	03.04.2026	100	USD	Oslo SE
Varel Oil And Gas Inc.	NO0013182121	1 500 000	16 417 056	-3 216 349	13 627 241	3,30 %	20,18 %	08.04.2026	100	USD	Oslo SE
Sum			95 468 466	-7 584 992	89 528 255	21,69 %					
Finans											
Achilles Capital AB (publ)	SE0023440672	2 000 000	23 286 800	1 107 102	24 545 647	5,95 %	0,82 %	04.03.2026	150	EUR	Unotert
Avactor ASA	NO0013005264	10 100 000	10 335 806	344 944	10 761 087	2,61 %	8,67 %	09.03.2026	150	NOK	Oslo SE
Danske Bank A/S	XS2343014119	3 000 000	30 275 618	-70 527	30 359 540	7,35 %	5,33 %	18.05.2026	100	USD	Euronext Dublin
Intrum Investments and Financing AB	XS3099990296	277 022	2 991 549	-116 629	2 885 513	0,70 %	15,31 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3091984842	469 002	5 348 170	297 637	5 664 320	1,37 %	8,84 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099996905	1 969 930	1 791 679	-5 924	1 793 394	0,43 %	15,38 %	15.03.2026	100	SEK	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099996814	332 426	3 590 143	-270 109	3 333 977	0,81 %	14,57 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099996145	6 641 608	5 977 415	61 429	6 064 601	1,47 %	16,43 %	15.03.2026	100	SEK	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099995337	74 836	808 151	-57 516	753 773	0,18 %	15,60 %	15.03.2026	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum Investments and Financing AB	XS3099994520	1 641 608	1 493 340	48 069	1 547 213	0,37 %	16,03 %	15.03.2026	100	SEK	Luxembourg SE
Sum			85 898 670	1 338 476	87 709 064	21,25 %					
Investering											
BEWI Invest AS	NO0013708446	8 750 000	8 750 000	109 375	8 893 850	2,15 %	11,36 %	19.03.2026	100	NOK	Unotert
Sum			8 750 000	109 375	8 893 850	2,15 %					
Øvrige											
ACL Holdings Limited	NO0013143966	1 000 000	11 472 000	847 069	12 830 208	3,11 %	9,52 %	16.02.2026	100	EUR	Oslo SE
Airswift Global AS	NO0013152389	800 000	8 714 511	-383 062	8 404 403	2,04 %	9,36 %	28.02.2026	100	USD	Oslo SE
Nordwest Industrie Finance GmbH	NO0013355255	1 900 000	21 498 640	-7 999 102	13 835 164	3,35 %	9,74 %	06.02.2026	100	EUR	Frankfurt Open Market
Sum			41 685 151	-7 535 096	35 069 776	8,50 %					



HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Holberg Kreditt Fokus (forts.)

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Shipping											
Euronav Luxembourg SA	NO0011091290	1 000 000	10 030 825	76 857	10 294 213	2,49 %	6,47 %	14.03.2026	100	USD	Oslo SE
International Seaways, Inc.	NO0013660365	1 625 000	16 206 279	184 284	16 707 316	4,05 %	7,73 %	23.03.2026	100	USD	Unotert
Navios Maritime Partners LP	NO0013685115	1 600 000	16 067 843	60 471	16 313 352	3,95 %	8,37 %	07.05.2026	100	USD	Unotert
Performance Shipping Inc.	NO0013607028	1 000 000	9 773 676	615 419	10 844 818	2,63 %	9,55 %	17.01.2026	100	USD	Unotert
SFL Corporation Ltd.	NO0013335448	2 000 000	2 000 000	-1 250	1 999 563	0,48 %	7,34 %	25.03.2026	100	NOK	Oslo SE
Ts Shipping Invest AS	NO0013673921	1 300 000	13 087 448	173 172	13 465 390	3,26 %	7,81 %	16.04.2026	100	USD	Unotert
Sum			67 166 070	1 108 953	69 624 653	16,87 %					
Aksjer											
Intrum Investments and Financing AB	SE0000936478	8 469	0	360 741	360 741	0,09 %				SEK	NASDAQ Stockholm
Sum				360 741	360 741	0,09 %					
Sum Verdipapirportefølje			395 211 070	-10 038 105	390 102 326	94,50 %					
Valutateterminer											
EUR/NOK	EUR20260318	-6 200 000			738 316						Unotert
SEK/NOK	SEK20260318	-52 000 000			-58 463						Unotert
USD/NOK	USD20260318	-19 710 000			1 539 673						Unotert
Sum Valutateterminer					2 219 526						
Sum investert portefølje					392 321 852	95,04 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs. Som hovedregel vil vi bruke kupongrente som grunnlag for yieldberegningen hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

Holberg Obligasjon Norden

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Boligkreditt											
DNB Boligkreditt AS	NO0013462069	35 000 000	35 283 500	-57 810	36 693 581	4,74 %	4,42 %	21.01.2026	10	NOK	Oslo SE
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010760176	35 000 000	32 991 513	547 758	33 977 452	4,39 %	4,28 %	22.05.2026	10	NOK	Oslo SE
Sum			68 275 013	489 949	70 671 033	9,12 %					
Eiendom											
Bane NOR Eiendom AS	NO0013697078	35 000 000	35 000 000	42 665	35 232 557	4,55 %	4,81 %	19.11.2026	50	NOK	Nordic ABM
OlavThon Eiendomsselskap ASA	NO0013076323	40 000 000	40 022 305	1 337 187	43 333 533	5,59 %	4,71 %	23.02.2026	100	NOK	Oslo SE
Vasakronan AB (publ)	NO0010873771	35 000 000	33 609 627	695 430	35 108 849	4,53 %	4,38 %	27.01.2026	50	NOK	Oslo SE
Sum			108 631 932	2 075 282	113 674 939	14,68 %					
Finans											
Brage Finans AS	NO0013121160	28 000 000	29 116 280	4 056	29 479 140	3,81 %	4,57 %	16.01.2026	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Østlandet	NO0011035321	35 000 000	33 250 000	577 969	34 227 487	4,42 %	4,64 %	28.06.2026	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 SMN	NO0010918154	20 000 000	19 730 000	196 264	20 208 038	2,61 %	4,48 %	19.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Møre	NO0013071571	15 000 000	15 000 000	122 213	15 781 399	2,04 %	4,26 %	17.02.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Norge	NO0013684209	30 000 000	30 000 000	73 293	30 340 668	3,92 %	4,46 %	23.01.2026	20	NOK	Nordic ABM
Sum			127 096 280	973 795	130 036 732	16,79 %					



Holberg Obligasjon Norden (forts.)

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Industri											
Electrolux AB (publ)	XS2765554212	35 000 000	35 000 000	-28 462	36 651 456	4,73 %	5,69 %	19.02.2026	100	NOK	Luxembourg SE
Electrolux Professional AB	SE0021512654	21 250 000	22 183 591	1 911 811	24 903 992	3,22 %	5,04 %	22.03.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
Kirnevik AB	SE0013360534	26 000 000	26 242 024	2 145 686	28 464 871	3,67 %	5,11 %	23.02.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
Loomis AB	SE0013361060	20 000 000	21 231 504	1 352 588	23 245 949	3,00 %	4,58 %	19.05.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
Loomis AB	SE0013361052	10 000 000	10 327 412	839 628	11 216 339	1,45 %	4,58 %	19.02.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
NIBE Industrier AB	SE0013885746	30 000 000	31 913 688	1 276 884	33 913 569	4,38 %	5,19 %	05.06.2026	100	SEK	NASDAQ Stockholm
TRATON Finance Luxembourg SA	DE000A3LTF67	32 000 000	32 025 553	3 944 514	37 380 670	4,83 %	5,06 %	19.01.2026	100	SEK	Luxembourg SE
Valmet Oyj	FI4000567094	3 000 000	34 650 553	1 455 607	37 246 856	4,81 %	5,12 %	13.03.2026	100	EUR	NASDAQ Helsinki
Sum			213 574 325	12 898 256	233 023 701	30,08 %					
Kommune											
Bergen kommune	NO0013643148	35 000 000	35 020 755	-40 856	35 288 902	4,56 %	4,26 %	15.10.2026	20	NOK	Oslo SE
Hornar kommune	NO0013669838	20 000 000	20 001 680	1 524	20 232 552	2,61 %	4,20 %	26.01.2026	20	NOK	Unotert
Oslo kommune	NO0013597393	25 000 000	25 037 500	132 145	25 761 323	3,33 %	4,37 %	19.06.2026	20	NOK	Oslo SE
Sum			80 059 935	92 814	81 282 777	10,49 %					
Kraft											
Å Energi AS	NO0013251850	36 000 000	36 019 116	326 912	36 898 781	4,76 %	4,62 %	05.09.2026	50	NOK	Oslo SE
Ellevio AB	XS2630500887	30 000 000	31 302 270	3 000 331	35 166 528	4,54 %	4,84 %	01.06.2026	100	SEK	Irish SE
Evinj AS	NO0013060715	40 000 000	40 054 835	696 593	41 077 499	5,30 %	4,51 %	03.11.2026	50	NOK	Nordic ABM
Statnett SF	NO0011024341	20 000 000	18 626 000	334 604	19 181 412	2,48 %	4,39 %	15.06.2026	50	NOK	Oslo SE
Sum			126 002 221	4 358 440	132 324 221	17,08 %					
Sum Verdlipapirportefølje			723 639 707	20 888 535	761 013 403	98,25 %					
Valutateterminer											
EUR/NOK	EUR20260318	-3 200 000			381 066						Unotert
SEK/NOK	SEK20260318	-177 000 000			-198 999						Unotert
Sum Valutateterminer					182 067						
Rentebytteavtaler											
	IRS 3M NIBOR	-250 000 000	-250 000 000	0	-251 791 875	-32,51 %				NOK	Unotert
	IRS FAST RENTE	250 000 000	250 000 000	1 283 661	253 020 744	32,67 %				NOK	Unotert
Sum Rentebytteavtaler				1 283 661	1 228 869	0,16 %					
Sum investert portefølje					762 424 339	98,43 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

Holberg OMF

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Boligkreditt											
DNB Boligkreditt AS	NO0013030940	50 000 000	50 289 000	-33 300	50 802 756	4,35 %	4,22 %	05.01.2026	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0013135301	20 000 000	20 000 000	191 702	20 196 858	1,73 %	4,33 %	26.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0012807421	30 000 000	30 175 320	-675	30 478 795	2,61 %	4,26 %	12.01.2026	10	NOK	Oslo SE
KLP Boligkreditt AS	NO0011147076	58 000 000	57 615 366	487 590	58 421 247	5,00 %	4,22 %	16.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
KLP Kommunekreditt AS	NO0013220228	50 000 000	50 000 000	264 390	50 662 213	4,34 %	4,29 %	30.01.2026	10	NOK	Nordic ABM
Møre Boligkreditt AS	NO0013571877	54 000 000	54 018 520	263 409	54 520 099	4,67 %	4,39 %	27.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0013334169	40 000 000	40 131 200	29 356	40 230 556	3,45 %	4,35 %	17.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0013389460	50 000 000	50 000 000	261 990	50 610 740	4,34 %	4,34 %	09.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0013134684	28 000 000	28 235 480	32 158	28 404 908	2,43 %	4,32 %	23.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0012829763	30 000 000	30 148 800	37 275	30 414 692	2,61 %	4,26 %	02.02.2026	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0012493941	50 000 000	49 636 000	556 015	50 540 015	4,33 %	4,20 %	09.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012707498	80 000 000	80 184 200	410 528	80 762 906	6,92 %	4,22 %	16.03.2026	10	NOK	Oslo SE
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012470014	60 000 000	60 196 740	10 962	60 328 502	5,17 %	4,18 %	16.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Norge Boligkreditt AS	NO0012805748	26 000 000	26 079 200	86 137	26 218 839	2,25 %	4,26 %	16.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Norge Boligkreditt AS	NO0012535824	8 000 000	8 037 680	9 068	8 081 655	0,69 %	4,20 %	27.02.2026	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Norge Boligkreditt AS	NO0012519687	90 000 000	90 039 788	237 466	91 240 454	7,82 %	4,21 %	06.01.2026	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0011013096	55 000 000	55 617 700	-76 825	55 821 253	4,78 %	4,23 %	23.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
SR- Boligkreditt AS	NO0013121194	40 000 000	40 071 567	45 969	40 341 447	3,46 %	4,19 %	16.02.2026	10	NOK	Oslo SE
SR- Boligkreditt AS	NO0012771254	120 000 000	120 460 596	370 572	121 290 335	10,39 %	4,25 %	02.03.2026	10	NOK	Oslo SE
Stadshypotek AB (publ)	NO0013010363	50 000 000	50 410 580	19 010	50 963 729	4,37 %	4,29 %	12.01.2026	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0012807413	50 000 000	50 303 417	8 668	50 777 085	4,35 %	4,27 %	19.01.2026	10	NOK	Oslo SE
Verd Boligkreditt AS	NO0012832791	23 000 000	23 150 420	20 012	23 335 342	2,00 %	4,26 %	09.02.2026	10	NOK	Nordic ABM
Verd Boligkreditt AS	NO0012548900	50 000 000	50 281 500	-26 375	50 767 528	4,35 %	4,20 %	13.01.2026	10	NOK	Nordic ABM
Sum			1 115 083 074	3 205 092	1 125 211 952	96,39 %					
Sum Verdipapirportefølje			1 115 083 074	3 205 092	1 125 211 952	96,39 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånet hovedstol innfris i sin helhet ved forfall.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.

NOTE 7. FINANSIELLE DERIVATER

Holberg Kreditt, Holberg Kreditt Fokus, Holberg Obligasjon Norden og Holberg Global Valutasikret sine plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 6, beholdningsoversikt. Holberg Kreditt, Holberg Kreditt Fokus, Holberg Obligasjon Norden og Holberg Global Valutasikret har benyttet valutaterminkontrakter for å sikre valutaeksponering ved investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK. Holberg Kreditt og Holberg Obligasjon Norden benytter rentebytteavtaler.

Øvrige fond benytter for tiden ikke finansielle derivater.

Fondenes totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av fondets forvaltningskapital.

NOTE 8. ANDRE FORDRINGER

Andre fordringer består av fordring på meglere og fordring på kunder (tegning fra andelseiere med tilfredsstillende sikkerhet for oppgjør).

NOTE 9. ANNEN GJELD

Annen gjeld består av gjeld til meglere, skyldig forvaltningshonorar og gjeld til kunder ved innløsning av fondsandeler.



NOTE 10. FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Aksjefondene er utsatt for blant annet aksjekursrisiko, herigjennom markedsrisiko, likviditetsrisiko, valutakursrisiko og bedriftsspesifikk risiko. Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en vurdering av selskapsspesifikk risiko knyttet til selskapene som inntas i det enkelte fonds portefølje.

Rentefondene er utsatt for blant annet renterisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. Foruten

lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en bevisst holdning til selskapsspesifikk og/eller verdipapirspesifikk risiko knyttet til de verdipapirer som inntas i det enkelte fonds portefølje.

Ved utgangen av året var rentedurasjonen 0,15 år i Holberg Likviditet, 3,10 år i Holberg Obligasjon Norden, 0,13 år i Holberg OMF, 0,83 år i Holberg Kreditt og 1,4 år i Holberg Kreditt Fokus.

NOTE 11. TEGNINGS- OG INNLØSNINGSPROVISJON, ANTALL ANDELER

Tegningsprovisjon

Holberg Global, alle andelsklasser	Inntil 1,00 %*
Holberg Global Valutasikret	Inntil 1,00 %*
Holberg Vekstmarkeder, alle andelsklasser	Inntil 1,00 %*
Holberg Triton, alle andelsklasser	Inntil 1,00 %*
Holberg Kreditt, alle andelsklasser	Inntil 0,50 %*
Øvrige fond	0,00 %

Innløsningsprovisjon

Holberg Global, alle andelsklasser	Inntil 0,30 %*
Holberg Global Valutasikret	Inntil 0,30 %*
Holberg Vekstmarkeder, alle andelsklasser	Inntil 0,30 %*
Holberg Triton, alle andelsklasser	Inntil 0,30 %*
Holberg Kreditt, alle andelsklasser	Inntil 0,50 %*
Øvrige fond	0,00 %

* tilfaller fondet

Innløsningskurs er lik fondets markedsverdi, dividert med antall andeler, fratrukket maksimalt nivå på eventuell innløsningsprovisjon.

	Antall andeler pr. 31.12.		Innløsningskurs pr. 31.12.		
	2025	2024	2025	2024	2023
Holberg Norge A	3 773 740	3 128 891	1 495,57	1 176,53	988,63
Holberg Norge B	123 453	150 697	1 503,78	1 180,01	989,08
Holberg Norge C	69 738	-	1 500,35		
Holberg Norge E	318 940	223 068	1 515,84	1 183,49	
Holberg Norge N	683 690	252 304	1 539,36	1 204,89	1 007,42
Holberg Norden A	1 911 374	2 558 343	996,28	844,80	761,19
Holberg Norden B	221 062	220 539	1 001,73	847,30	761,54
Holberg Norden C	677 318	651 323	1 005,22	848,13	
Holberg Norden N	650 275	80 326	1 020,84	861,31	772,19
Holberg Global A	4 913 512	7 582 644	686,01	694,53	521,24
Holberg Global B	224 596	284 786	699,66	706,59	529,05
Holberg Global C	168 222	186 940	692,12	697,23	
Holberg Global D	1 530 607	1 762 197	730,97	734,52	547,37
Holberg Global N	1 971 282	594 130	728,97	733,61	547,37
Holberg Vekstmarkeder A	785 839	1 265 869	223,84	206,72	152,84
Holberg Vekstmarkeder B	172 867	111 219	228,66	210,13	154,91
Holberg Vekstmarkeder C	57 019	5	234,09	214,54	157,73
Holberg Vekstmarkeder N	423 733	72 560	239,75	219,65	161,11



Innløsningskurs (forts.)

	Antall andeler pr. 31.12.		Innløsningskurs pr. 31.12.		
	2025	2024	2025	2024	2023
Holberg Triton A	935 878	1 276 844	218,33	208,10	180,53
Holberg Triton B	362 248	465 832	220,71	209,32	180,69
Holberg Triton C	317 388	317 388	220,50	208,60	
Holberg Triton N	458 856	385 713	239,38	225,89	194,03
Holberg Global Valutasikret A	1 071 870	1 212 157	176,15	163,20	133,40
Holberg Global Valutasikret B	479 877	597 689	177,11	163,68	133,46
Holberg Global Valutasikret C	6	6	177,50	163,83	
Holberg Global Valutasikret D	453 904	453 904	178,52	164,17	
Holberg Global Valutasikret N	112 712	129 602	178,08	164,01	
Holberg Likviditet A	88 794 128	87 426 973	101,72	101,75	101,84
Holberg Likviditet N	8 540 515	4 002 925	101,70	101,72	101,93
Holberg Likviditet I	14 434 183	19 949 509	101,70	101,73	101,84
Holberg Likviditet J	26 249 910	7 903 693	101,69	101,73	101,84
Holberg Obligasjon Norden A	1 905 776	4 300 923	103,14	102,26	103,63
Holberg Obligasjon Norden B	4 951 092	6 894 902	103,14	102,26	103,63
Holberg Obligasjon Norden N	653 214	9 401	103,13	102,25	103,62
Holberg OMF	11 582 666	12 935 611	100,78	100,70	100,60
Holberg Kreditt A	23 480 447	27 777 103	105,95	108,49	107,68
Holberg Kreditt B	4 001 630	4 083 251	105,97	108,51	107,68
Holberg Kreditt C	4 429 199	2 283 939	105,99	108,52	107,74
Holberg Kreditt D	18 203 115	14 962 147	105,97	108,51	107,68
Holberg Kreditt N	9 218 372	4 254 476	106,39	108,94	108,11
Holberg Kreditt Fokus A	880 821	926 435	98,86	103,02	
Holberg Kreditt Fokus B	2 070 403	1 493 234	98,79	102,93	
Holberg Kreditt Fokus D	1 226 719	1 074 177	98,79	102,94	

NOTE 12. GODTGJØRELSESDORDNING

Holberg Fondsforvaltning er omfattet av «Godtgjørelsesordningen», jf. reglene om godtgjørelse i verdipapirfondloven med forskrifter, som regulerer variabel godtgjørelse til ledende ansatte (selskapets ledergruppe), selskapets forvaltere og complianceansvarlig og ansatte med kontrolloppgaver. Holberg Fondsforvaltning har en ordning med variabel godtgjørelse som inkluderer en overskuddsdeling for selskapets medarbeidere. Samlet variabel godtgjørelse inklusiv alle sosiale kostnader utgjør ca. 30 % av selskapets driftsresultat (EBIT). Variabel godtgjørelse for compliance- og riskansvarlige er ikke basert på selskapets driftsresultat, men på individuell vurdering uavhengig av selskapets driftsresultat. Styret fastsetter rammene for selskapets variable godtgjørelse på årlig basis. Variabel godtgjørelse som er regulert under Godtgjørelsesordningen gjennomgås og kontrolleres og rapporteres til styret av selskapets internrevisor på årlig basis. Både selskapets generelle variable godtgjørelsesordning og variabel godtgjørelse som er regulert igjennom verdipapirfondloven (Godtgjørelsesordningen), er søkt innrettet slik at den

skal fremme god og effektiv bedriftskultur, risikostyring og resultatoppnåelse, sikre at forvaltningen er i samsvar med fondenes investeringsmandat, herunder fondenes bærekraftstrategi, og forvaltes til det beste for andelseierne samt motvirke risikotakning som er uforenelig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet.

For ansatte som er underlagt Godtgjørelsesordningen er det særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. For aktuelle ansatte utbetales 50% av variabel godtgjørelse i påfølgende regnskapsår (2026), mens 50 % tilbakeholdes og fordeles på tre like deler som investeres i Holbergs verdipapirfond, og som utbetales de tre påfølgende år (2027–2029). Variabel godtgjørelse som ble utbetalt i 2025 er opptjent basert på selskapets driftsresultat for 2024, dog ble 50% av variabel godtgjørelse for ledende ansatte, porteføljeforvaltere og ansatte med kontrolloppgaver tilbakeholdt, mens 1/3 av tilbakeholdt bonus for regnskapsårene 2023, 2022 og 2021 ble utbetalt til ansatte som i aktuelle perioder sorterte inn under Godtgjørelsesordningen.



Samlet brutto godtgjørelse til ansatte i 2025, inklusiv utbetalt variabel godtgjørelse, var kr 54,0 millioner. 14 av selskapets medarbeidere (fire i ledergruppen, åtte porteføljeforvaltere og to ansatte med kontrolloppgaver) var underlagt Godtgjørelsesordningen i 2025. Samlet utbetalt godtgjørelse i 2025 til ansatte

som inngår i selskapets Godtgjørelsesordning var kr 35,7 millioner, hvorav kr 15,3 millioner var variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepenger) og besto av 50 % av variabel tildelt godtgjørelse for 2024, samt 1/3 av tilbakeholdt godtgjørelse for årene 2021, 2022 og 2023 inklusiv verdiendring i tilbakeholdelsesperioden.



HOLBERG | 2025 | Årsrapport

Vedlegg

Periodisk rapportering etter Offentliggjøringsforordningen om oppnåelse av fremming av miljømessige eller sosiale egenskaper.

VEDLEGG: NORGE

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 Norge

LEI-nummer: 2549005WW802MABHYS03

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.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig 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 EU's taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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 EU's taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1



Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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 klimapolisi? (J/N)*	97 %
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	94 %
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	94 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	96 %
E5: Rapporterer selskapene til SB11 eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	91 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	95 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	79 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø	4,4
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp	3,6
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje	3,8
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak	4,1
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi	4,0

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

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 avtanning av ulike nivåer, kjønn og mhl. mangfold for evrng	4,5
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold	4,1
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken	4,0
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS	4,2
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. lønnsstøtning	4,1
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg	5,0
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mhl. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger)	4,0
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder	4,1
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,5
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	4,1

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2024	2025
E1: Har selskapene en klimapolisi? (J/N)*	98 %	97 %
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	94 %	94 %
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	94 %	94 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	99 %	96 %
E5: Rapporterer selskapene til SB11 eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	87 %	91 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	100 %	95 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	91 %	79 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø	3,9	4,4
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp	3,7	3,6
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje	3,8	3,8
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak	3,7	4,1
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi	3,6	4,0

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

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

Som vi kan se av tabellene over, har bærekraftsindikatorene fått en relativt lik rangering for 2025 som for 2024.

Vi ser at en lavere andel selskaper i porteføljen rapporterte til CDP i 2025 enn i 2024 (spørsmål E7). Forklaringene på dette varierer fra selskap til selskap. Vi noterer også at flere knytter sine klimamål mot Science-Based Targets og/eller CSRD (EUs bærekraftsdirektiv). Dette medfører en stor forpliktelse for selskapene, og det kan derfor være at noen selskaper prioriterer sine ressurser. Holberg deltar årlig i CDPs



Non-Disclosure Campaign og leder engasjementet knyttet til klima, skog og/eller vann for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsrapportering, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan publiseres gjennom selskapsrapporter, men et vurdert, standardisert og veletablert rammeverk gjør det mulig for selskaper å spore fremgang, sammenligne seg med sine konkurranter og møte aksjonærenes og långivernes forventninger til åpenhet. Målet vårt er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDPs Non-Disclosure Campaign.

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 miljømessige 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikajustert 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.

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?

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

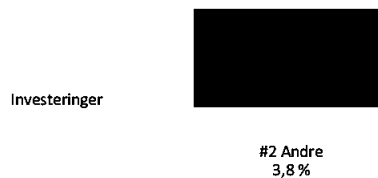
Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Aker BP ASA	Energi	9.4 %	Norway
Orkla ASA	Konsumentvarer	8.6 %	Norway
Mowi ASA	Konsumentvarer	7.9 %	Norway
SpareBank 1 SMN	Finansielle tjenester	6.7 %	Norway
Storebrand ASA	Finansielle tjenester	5.2 %	Norway
Atea ASA	Informasjonsteknologi	4.7 %	Norway
Subsea 7 S.A	Energi	4.7 %	Bermuda
Kitron ASA	Industri	4.6 %	Norway
Europriis ASA	Forbruksvarer	4.0 %	Norway
Veidekke ASA	Industri	4.0 %	Norway
Norconsult	Industri	3.8 %	Norway
AF Gruppen ASA	Industri	3.6 %	Norway
SalMar ASA	Konsumentvarer	3.6 %	Norway
Pareto Bank ASA	Finansielle tjenester	3.0 %	Norway
KID ASA	Forbruksvarer	2.9 %	Norway



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvordan var fordelingen av eiendeler?



#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i aksjer mv. som er notert på norsk børs eller regulert marked.

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.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. 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
Konsumentvarer	20.1 %
Industri	19.4 %
Energi	17.2 %
Finansielle tjenester	16.6 %
Forbruksvarer	10.5 %
Informasjonsteknologi	9.7 %
Helsevern	2.7 %
Kommunikasjonstjenester	0.0 %



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:

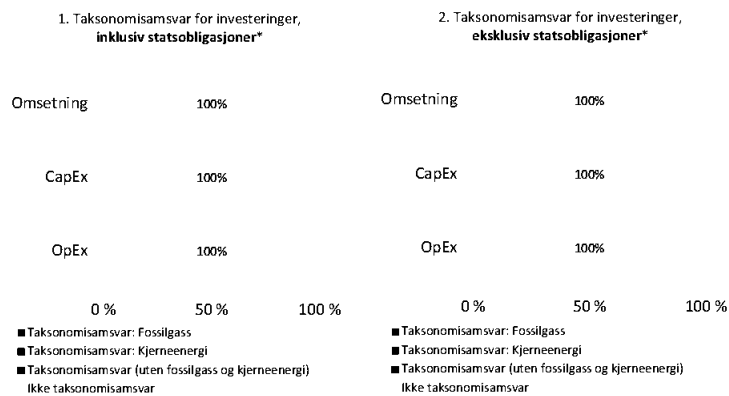
I fossilgass

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 staten

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

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



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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

I 2023 analyserte vi bonusmodellene for ledelsen og om ESG-relaterte spørsmål er inkludert som et spesifikt element. De fleste av selskapene som har en bonusmodell for toppledelsen, har inkludert ESG som et element for bonusberegning. For 2023 var andelen For Holberg Norge 70% av porteføljen ESG-relaterte KPIer inkludert i lederbonuskompenasjonen. Tilsvarende tall for 2024 og 2025 er 64% og 65%. Vi har vært i dialog med de fleste av selskapene som ikke inkorporerer ESG som et buselement.

Vi har også vært i dialog med flere av selskapene våre knyttet rapporteringsmodell knyttet til bærekraft. Flere vurderer rapporteringsomfanget knyttet til CSRD og/eller SBTi i forhold sin egen virksomhet. Det viktigste for oss er at selskapene velger en modell som fungerer for de, og som gjør det mulig for oss som forvaltere å følge utviklingen i selskapene. Selskaper vi har diskutert dette med er blant annet ABL, Multiconsult og AF Gruppen.

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 er blitt screenet i Sustainalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

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, diskusjoner med valgkomiteer og stemt på generalforsamlinger 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.



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 bærekraftsindikatorene 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: NORDEN

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 Norden

LEI-nummer: 254900L9CKL1XZP97R31

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.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig 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 EU's taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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 EU's taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1



Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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 måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	Fond
E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)*	100 %
E2: Har selskapene rapportert ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	100 %
E3: Har selskapene rapportert ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	100 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	100 %
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	84 %
E6: Har selskapene knyttet egne klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	100 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	81 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,2
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,9
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,9
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljømål.	3,9
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 avtanning av ulike nivåer, kjønn og mfl. mangfold for øvrig.	3,8
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,8
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,6
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,0
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. mangelområde.	3,9
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	4,1
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mfl. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,7
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	4,1
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,9
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,9

*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)*	100 %	100 %
E2: Har selskapene rapportert ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	100 %	100 %
E3: Har selskapene rapportert ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	97 %	100 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	100 %	100 %
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	92 %	84 %
E6: Har selskapene knyttet egne klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	100 %	100 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	90 %	81 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	3,9	4,2
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,8	3,9
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,8	3,9
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljømål.	3,7	3,9
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,6	3,8

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

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

Som vi kan se av tabellene over, har bærekraftsindikatorene fått en relativt lik rangering for 2025 som for 2024.

Vi ser at en noe lavere andel selskaper i porteføljen rapporterte til CDP i 2025 enn i 2024 (spørsmål E7). Vi deltar årlig i CDPs Non-Disclosure Campaign og leder engasjementet knyttet til klima, skog og/eller vann for relevante porteføljeselskaper. Vi anerkjenner at overgangsplaner, utslippsrapportering, avskoging og vannrelaterte opplysninger kan publiseres gjennom selskapsrapporter, men et vurdert, standardisert og



veilettede rammeverk gjør det mulig for selskaper å spore fremgang, sammenligne seg med sine konkurrenter og møte aksjonærenes og långivernes forventninger til åpenhet. Målet vårt er å engasjere flere selskaper til å rapportere om utvalgte temaer gjennom CDPs Non-Disclosure Campaign.

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 datadekning 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 miljømessige 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 transparenstiltak 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 dekningsgraden til neste referanseperiode.

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?

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
Sampo Oyj	Finansielle tjenester	8.4 %	Finland
Novo Nordisk	Helsevern	6.9 %	Denmark
Valmet Oyj	Industri	6.6 %	Finland
Assa Abloy AB	Industri	5.7 %	Sweden
Danske Bank A/S	Finansielle tjenester	5.2 %	Denmark
Inwido AB	Industri	5.0 %	Sweden
Atlas Copco AB	Industri	4.5 %	Sweden
AddTech AB	Industri	4.5 %	Sweden
Avanza Bank AB	Finansielle tjenester	4.3 %	Sweden
Demant A/S	Helsevern	4.1 %	Denmark
Europris ASA	Forbruksvarer	4.0 %	Norway
Mowi ASA	Konsumtvarer	3.9 %	Norway
International Petroleum Corporation	Energi	3.8 %	Canada
AcadeMedia AB	Forbruksvarer	3.7 %	Sweden
KONE Oyj	Industri	3.7 %	Finland

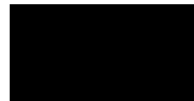


Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Investeringer



#2 Andre
2,8 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i aksjer mv. som er notert på børs eller regulert marked i de nordiske landene.

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.

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
Industri	35.9 %
Finansielle tjenester	17.9 %
Helsevern	17.1 %
Forbruksvarer	7.8 %
Konsumentvarer	7.6 %
Energi	7.3 %
Materialer	3.6 %
Informasjonsteknologi	0.0 %



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 kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?

Ja:

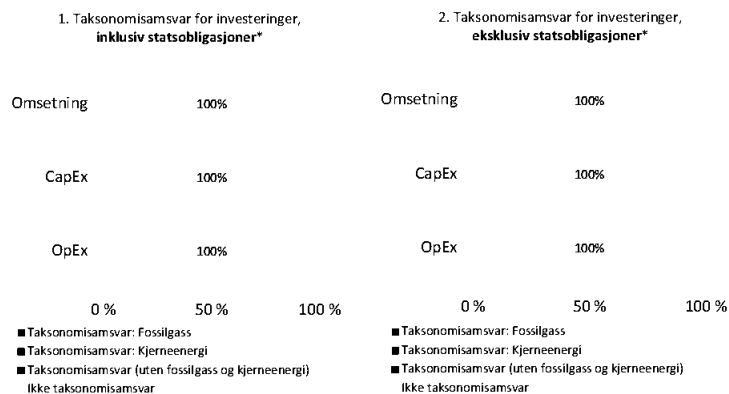
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte 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 staten

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

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.

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

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.



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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus

I 2023 analyserte vi bonusmodellene for ledelsen og om ESG-relaterte spørsmål er inkludert som et spesifikt element. De fleste av selskapene som har en bonusmodell for toppledelsen, har inkludert ESG som et element for bonusberegning. For 2023 var andelen For Holberg Norden 85% av porteføljen ESG-relaterte KPIer inkludert i lederbonuskompensasjonen. Tilsvarende tall for 2024 og 2025 er 87% og 91%. Vi har vært i dialog med de fleste av selskapene som ikke inkorporerer ESG som et buselement.

2. Eksklusjon og overvåking. 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 er blitt screenet i Sustainalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

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, diskusjoner med valgkomiteer og stemt på generalforsamlinger 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.



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?

8



Ikke relevant.

Hvilket resultat hadde dette finansielle produktet med hensyn til bærekraftsindikatorene 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: GLOBAL

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

LEI-nummer: 2549006UPEM4VEOYB518

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 miljømessig 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 taksonien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1



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

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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 klimapolisy? (J/N)*	98 %
E2: Har selskapene rapportert ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	97 %
E3: Har selskapene rapportert 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 CDPP? (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 avvikning 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 etabliert i arbeidsløsningen	3,9
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS	3,8
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstestann	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 konflikt med 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	2023
E1: Har selskapene en klimapolisy? (J/N)*	99 %	98 %
E2: Har selskapene rapportert ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	96 %	97 %
E3: Har selskapene rapportert 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 CDPP? (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	2023
S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avvikning 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 etabliert i arbeidsløsningen	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. minstestann	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 konflikt med 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 selvrapporert 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikajustert 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?

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

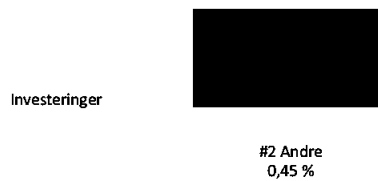
Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Alphabet Inc.	Informasjonsteknologi	6.6 %	United States
Meta Platforms Inc	Informasjonsteknologi	6.5 %	United States
Avanza Bank AB	Finansielle tjenester	5.6 %	Sweden
Nvidia Corp	Informasjonsteknologi	5.4 %	United States
Amazon.Com Inc.	Forbruksvarer	5.3 %	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?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvordan var fordelingen av eiendeler?



#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet investerer i børsnoterte globale aksjer. Fondets midler vil hovedsakelig investeres i velutviklede markeder.

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.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. 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 %
Konsumentvarer	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 kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?

Ja:

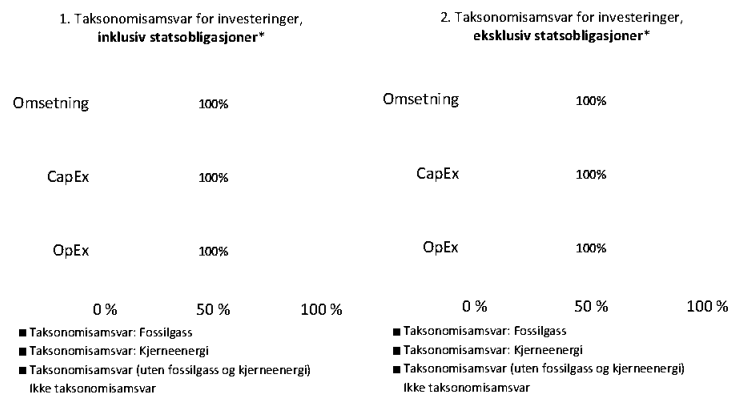
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte 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.

 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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 er blitt screenet i Sustainalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

Et av våre porteføljeselskaper, Tencent, er fortsatt klassifisert som non-compliant på Sustainalytics sin Global Compact screening. Grunnlaget for Sustainalytics klassifisering er at Tencent er pålagt å utøve sensur og dele personlige data med kinesiske myndigheter på plattformene sine. Vi har utført en analyse av påstandene mot Tencent og konkludert med at Tencent fremdeles er investerbar basert på vår uavhengige vurdering.

Våre eksklusjonskriterier er basert på retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Tencent er en av SPUs største investeringer og er følgelig ikke på fondets eksklusjonsliste. Vi erkjenner problemene knyttet til sensur og deling av personopplysninger 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 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.

Bakkafrost – 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 bærekraftsindikatorerne 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: GLOBAL VALUTASIKRET

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.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig 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 EU's taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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 EU's taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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.

1



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 aggregere 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 klimapolisi? (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 miljømål.	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 avtanning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for avtng.	4,3
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. tilsetning og mangfold.	4,0
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilt/ i arbeidstokken.	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 svarbegeelse 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 klimapolisi? (J/N)*	99 %	98 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	98 %	97 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	98 %	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)*	96 %	76 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	89 %	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 miljømål.	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 avtanning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for avtng.	4,1	4,3
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. tilsetning og mangfold.	4,3	4,0
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilt/ i arbeidstokken.	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 svarbegeelse 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 selvrapporert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være

2



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

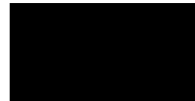


Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Investeringer



#2 Andre
0,45 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

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 valutaderivate.

Fondet er et UCITS fond ("tilføringsfond") 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

5

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 porteføljeforvaltningsformål. 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 %
Konsumentvarer	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:

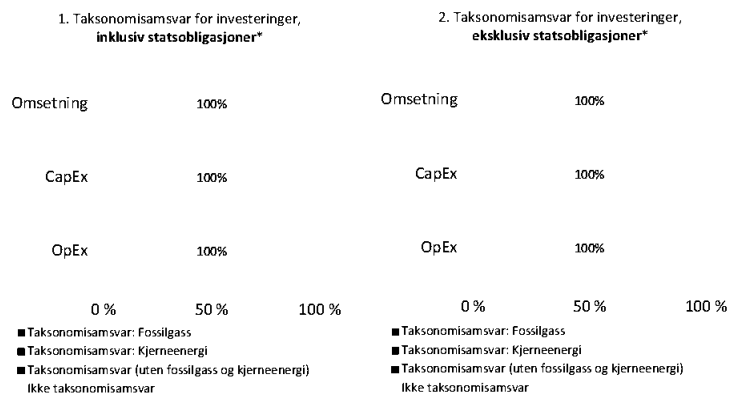
I fossilgass

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 staten

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.



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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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.

8

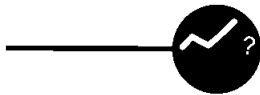
Som en aktiv investor er vi stadig i dialog med ledelsene i våre porteføljeselskaper. Her er noen eksempler hvor vi har diskutert ESG-spørsmål med toppledelsen i noen av våre porteføljeselskaper det siste året:

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.

Bakkafrost – 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 bærekraftsindikatorerne 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.

VEDLEGG: VEKSTMARKEDER

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 Vekstmarkeder

LEI-nummer: 254900GCO9J139OX6W37

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 miljømessig 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 taksonien 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1



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

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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)*	94 %
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	94 %
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	94 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	94 %
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	47 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FN's bærekraftsmål? (J/N)*	90 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	59 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,0
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	4,0
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,9
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	4,0
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,5

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 avtanning av uttale midler, kjønn og mht. mangfold for øving.	3,9
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,3
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidstokken.	3,6
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	3,7
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rekruttering.	3,6
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	3,4
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,7
S8: Har selskapene vært i kontrollverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,9
S9: Har selskapene vært i kontrollverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,7
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,6

*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)*	98 %	94 %
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	93 %	94 %
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	93 %	94 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	98 %	94 %
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	44 %	47 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FN's bærekraftsmål? (J/N)*	91 %	90 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	60 %	59 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	3,8	4,0
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,8	4,0
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,9	3,9
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,9	4,0
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,6	3,5

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

*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. Vår gjennomgang for 2024 og 2025 avdekket betydelige forbedringer i ESG-rapporteringen de siste årene. Vi er oppmuntret av de ambisiøse ESG-målene som er satt av flertallet av våre selskaper, og deres gjennomføring av omfattende initiativer innen blant annet energieffektivitet, vedtak av fornybar energi, utslippsreduksjon, vannbehandling og avfallshåndtering. Bemerkelsesverdig har mange selskaper vist en nedgang i utslipp, spesielt for utslipp i



omfang 1 og 2, og gjør fremskritt i å forbedre sosiale forhold. Som svar på den økende trenden i kvaliteten på ESG-rapporteringen, har vi også fortsatt å heve standardene for tildeling av toppkarakterer i Tellus-modellen.

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 selvrapporert 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 datadekkingen 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 miljømessige eller sosialt bærekraftige investeringsmålene?

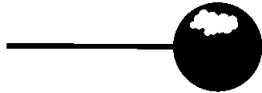
Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

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?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikajustert 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 Sustanalytics 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 deknningen 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?

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
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	Informasjonsteknologi	9,1 %	Taiwan
Tencent Holding LTD	Kommunikasjonstjenester	8,9 %	China
HDFC Bank Ltd	Finansielle tjenester	5,3 %	India
Anta Sports	Forbruksvarer	5,0 %	China
KCB Group Ltd	Finansielle tjenester	4,5 %	Kenya
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Finansielle tjenester	4,5 %	Hong Kong
FPT Corp	Informasjonsteknologi	4,4 %	Vietnam
NetEase Inc	Kommunikasjonstjenester	4,2 %	United States
Dino Polska SA	Konsumentvarer	4,1 %	Poland
Safaricom Ltd	Kommunikasjonstjenester	4,0 %	Kenya
Hemas Holdings PLC	Industri	3,9 %	Sri Lanka
Midea Group Co Ltd	Forbruksvarer	3,9 %	Hong Kong
Karooooo Ltd	Informasjonsteknologi	3,7 %	Singapore
Brac Bank Ltd	Finansielle tjenester	3,4 %	Bangladesh
Vinh Hoan	Konsumentvarer	3,3 %	Vietnam



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Investeringer



#2 Andre
1,73 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal i hovedsak investere i aksjer som er notert eller har en vesentlig del av sin virksomhet, i vekstmarkeder. Fondets midler vil hovedsakelig investeres i utviklingsmarkeder.

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.

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
Finansielle tjenester	24.4 %
Informasjonsteknologi	24.3 %
Kommunikasjonstjenester	17.2 %
Forbruksvarer	12.0 %
Konsumentvarer	11.2 %
Industri	6.4 %
Helsevern	1.6 %



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 kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?

Ja:

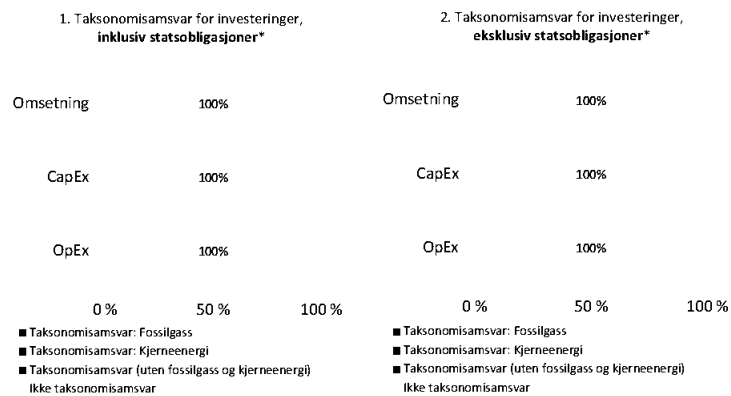
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte 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.

 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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 er blitt screenet i Sustainalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

Et av våre porteføljeselskaper, Tencent, er fortsatt klassifisert som non-compliant på Sustainalytics sin Global Compact screening. Grunnlaget for Sustainalytics klassifisering er at Tencent er pålagt å utøve sensur og dele personlige data med kinesiske myndigheter på plattformene sine. Vi har utført en analyse av påstandene mot Tencent og konkludert med at Tencent fremdeles er investerbar basert på vår uavhengige vurdering.

Våre eksklusjonskriterier er basert på retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Tencent er en av SPUs største investeringer og er følgelig ikke på fondets eksklusjonsliste. Vi erkjenner problemene knyttet til sensur og deling av personopplysninger 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 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.

8



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

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

Karooooo – Vi har hatt flere møter med grunnlegger, styreformann og CEO Isaias Jose Calisto rundt eierskapstyring og nøkkelpersonrisiko. Calisto har vært sentral i oppbyggingen av Karooooo og er hovedaksjonær i selskapet. Foruten å forsikre oss om at minoritetsaksjonærer blir likebehandlet med hovedeier i selskapet, har vi også brukt mye tid på å forstå Calistos motivasjon og selskaps planer for generasjonsskifte i framtiden.



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 bærekraftsindikatorerne 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: TRITON

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 Triton

LEI-nummer: 254900FRLWCZAXNIC209

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.

EU's taksonomi er et klassifiseringssystem som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, og som fastsetter en liste over miljømessig 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 EU's taksonomi

i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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 EU's taksonomi

med et miljømål i økonomiske aktiviteter som ikke anses som miljømessig bærekraftige i samsvar med EU's 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1



Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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 måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	Fond
E1: Har selskapene en klimapolisi? (J/N)*	97%
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	97%
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	97%
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	97%
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	93%
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	97%
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	93%
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,8
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	4,8
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	4,7
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljømål.	4,7
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	4,7

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 avtanning av ulike nivåer, kjønn og mfl. mangfold for øvrig.	4,8
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift likestilling og mangfold.	4,8
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	4,8
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,8
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	4,8
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	4,8
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes varetagelse av ansatte mfl. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	4,8
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	4,8
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	4,7
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	4,8

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2024	2025
E1: Har selskapene en klimapolisi? (J/N)*	99%	97%
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	90%	97%
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	90%	97%
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	95%	97%
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	76%	93%
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	75%	97%
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	76%	93%
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,5	4,8
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	5,0	4,8
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	4,9	4,7
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljømål.	4,9	4,7
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	4,9	4,7

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

*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, har de fleste bærekraftsindikatorene enten fått omtrent samme eller bedre rangering for 2024 enn for 2023. Vi ser ingen betydelige endringer utover det. Små endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorene kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

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 selvrappertert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være

2



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?

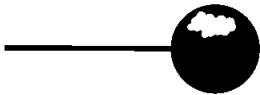
Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

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?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikjustert 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 transparenstiltak 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.

2024 var det andre 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 har Holberg integrert 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. 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?

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
Bakkafrost	Konsumentvarer	9,0 %	Norway
Mowi ASA	Konsumentvarer	9,0 %	Norway
SalMar ASA	Konsumentvarer	8,9 %	Norway
Vinh Hoan	Konsumentvarer	8,4 %	Vietnam
Sanford Ltd/NZ	Konsumentvarer	4,4 %	New Zealand
Oceana Group Ltd	Konsumentvarer	4,3 %	South Africa
Måsåval Fiskeoppdrett AS	Konsumentvarer	4,1 %	Norway
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	Konsumentvarer	4,1 %	Indonesia
Toyo Suisan Kaisha	Konsumentvarer	4,0 %	Japan
Maruha Nichiro Corp	Konsumentvarer	3,9 %	Japan
Nordic Halibut AS	Konsumentvarer	3,8 %	Norway
Century Pacific Food, Inc.	Konsumentvarer	3,8 %	Philippines
Kyokuyo Co Ltd	Konsumentvarer	3,7 %	Japan
Frosta AG	Konsumentvarer	3,4 %	Germany
QL Resources Bhd	Konsumentvarer	3,3 %	Malaysia



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Investeringer



#2 Andre
2,54 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal hovedsakelig investere i aksjer utstedt av selskaper med en vesentlig del av virksomheten rettet mot marine ressurser. Fondet er et globalt forvaltet fond.

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.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. 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
Konsumentvarer	94.3 %



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 kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?

Ja:

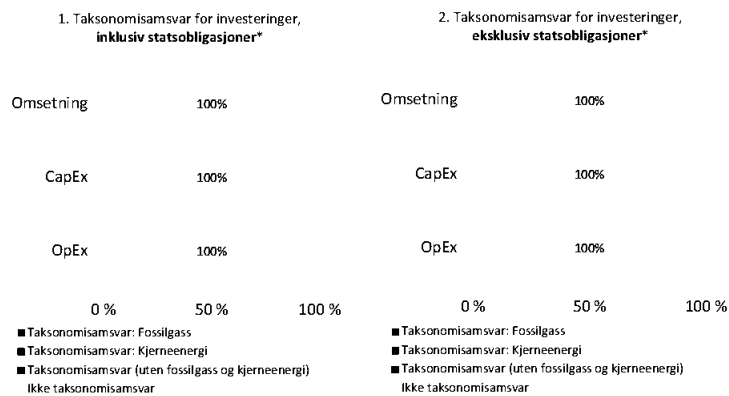
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte 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.



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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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

Fondet fokuserer på bærekraftig marin utvikling. Fondet er konsentrert, og hver investeringsbeslutning er basert på egen analyse, i tillegg til tett kontakt med selskapene og industriell kompetanse. Investeringsprosessen starter med en kartlegging av det marine investeringsuniverset, etterfulgt av Holberg sine investeringsprinsipper og Tellus. 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 fondet fremmer er markert i fet skrift nedenfor.

1. Vår egen analysemodell, Tellus. Tellus er en effektiv måte å overvåke hver enkelt investering over tid.

Noen av fondets investeringer er klassifisert som små til mellomstore selskaper. Dette er selskaper med en unik posisjon i markedet, men i en tidlig fase av rapporteringen. Eksempler på dette er Måsøval, Nordic Halibut og Frosta. I slike tilfeller tar vi kontakt med selskapene der vi ønsker mer informasjon og rapportering innen bærekraft.

Som et eksempel er Nordic Halibut en liten havbruksaktør, som fokuserer på en ny art for oppdrett i sjø. Kveite er en art det har vært forsøkt oppdrettet i over 40 år. Selskapet har avlet frem en robust fisk, og dokumentert prosess for utvikling av arten. Selskapet har sekvensiert kveitens DNA, samt spesifikt for sin stamfisk database. Gode prosesser for god kvalitet, vekst og helse. Prosesser for dokumentasjon, bærekrafts utvikling i selskapet, har blitt gjort gjennom selskapets børsnotering, og videre utvikling. Selskapet har i 2025 utviklet sin ESG rapport etter gode dialoger med oss som eksterne aksjonær.

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 er blitt screenet i Sustainalytics sin database «Global Standard Screening» månedlig.

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. Holbergs retningslinjer for stemmegivning og en oversikt over hva vi har stemt for og imot på generalforsamlinger er tilgjengelig på Holbergs nettside.

Ved usikkerheter har vi kontaktet selskapsledelsen eller ansvarlige representanter innen bransjen, og en dialog er blitt innledet. Før eller under en investering besøker vi områder av interesse, inkludert driftsteder, nære interessenter og myndigheter.

Historisk sett har sjømatindustrien lært på den harde måten at forurensning og overfiske er en selvdestruktiv mekanisme for sjømatindustrien. Gjennom et sterkt fokus fra FN, regionale myndigheter, nasjonale myndigheter og bransjen selv, kan bransjen overvåkes og reguleres for å bli bærekraftig gjennom hele verdikjeden. Fangst av villfisk har vært stabilt globalt de siste 30 årene, og akvakultur har opplevd en kraftig vekst i denne perioden. Det viktigste aspektet av denne utviklingen er regulert av KPI-er for biologisk mangfold. For villfisk har reguleringsmyndighetene satt en kvote basert på vitenskapelige vurderinger av biomassen. For akvakultur er det viktig at biomassen i et område ikke ødelegger det nærliggende miljøet, og at området går tilbake til opprinnelsen når driften fjernes.

Vi besøker og observerer hvert porteføljeselskap. Med selskapsertifiseringer og tett oppfølging kan vi være stolte eiere av bærekraftige selskaper som er i stand til å tilby sunne produkter på lang sikt.



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 bærekraftsindikatorene 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: LIKVIDITET

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 Likviditet

LEI-nummer: 254900BGX4PEZRDAVK06

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 taksonien eller ikke.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1

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

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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)*	90 %
E2: Har selskapene rapportering ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	90 %
E3: Har selskapene rapportering ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	90 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	90 %
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	98 %
E6: Har selskapene knyttet egne klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	90 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	30 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø	3,8
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp	3,8
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje	3,7
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak	3,3
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi	3,1

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 avtanning av ulike nivåer, kjønn og mht mangfold for evrng	3,7
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift likestilling og mangfold	3,7
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken	2,7
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS	3,5
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift transeleonn	3,5
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift rett til å organisere seg	4,4
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes nærtastede av ansatte mht sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger)	3,5
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder	4,0
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift lokale eller nasjonale myndigheter?	4,5
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,9

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

Fondets investeringer i aksje- og sparebanker og boligkreditselskaper (heretter referert til som «bank») og kommuner og fylkeskommuner (heretter referert til som «kommune») består av utstedere som har relativt like økonomiske aktiviteter. Bærekraftsindikatorer knyttet til disse aktivitetene anses å ikke være signifikant forskjellig mellom utstederne. For eksempel må banker og kommuner følge gjeldende lovverk (finansforetaksloven og kommuneloven) som beskriver i detalj hvordan foretaksstyringen skal være. Ettersom foretaksstyringen er relativt lik for de ulike utstederne, samt at det er stor likhet innen rapportering og presentasjon knyttet til sosiale og miljømessige forhold, foretar vi en samlet vurdering av bærekraftsindikatorer.

Bærekraftsrapportene som bankene utarbeider er omfattende og generelt av høy kvalitet. Alle de større nordiske og regionale bankene har klare klimapolicyer med ambisiøse mål og detaljerte beskrivelser av hvordan de skal redusere sitt miljømessige fotavtrykk. Strategier og mål er knyttet opp mot FNs bærekraftsmål. De rapporterer scope 1, 2 og 3-utslipp, og viser historisk utvikling i disse nivåene samt målsettingen fremover.

Bankene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalansen i selskapet, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Flere av bankene har begynt å rapportere lønnsforskjeller mellom kjønnene, også nede på gruppe- og stillingsnivå. Alle bankene tillater at de ansatte er med i en fagforening.

Bankene har utarbeidet egne innkjøpspolicyer og «supplier code of conduct» som pålegger underleverandører å overholde bankenes retningslinjer knyttet til bærekraft. Videre er bankene underlagt strenge kjenn-din-kunde (KYC)- og antihvitvaskingsregler (AHV) knyttet til kunder. Samlet bidrar dette til at bankene tett overvåker det sosiale ansvaret i sin verdikjede.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til banker som gode.

Kommuner må følge statlig forskrift (SPR) som sier at kommunene, fylkeskommunene og staten skal stimulere til og bidra til reduksjon av klimagassutslipp samt økt miljøvennlig energiomlegging. Alle kommuner har en overordnet klimastrategi, budsjett og/eller plan. Detaljgraden i dette avhenger av kommunens størrelse, desto



større kommune desto større grad av detaljer og data. Kommunene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalanse, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Graden av data avhenger av kommunens størrelse. Alle kommuner tillater at de ansatte er med i en fagforening. Kommuner er nødt til å følge regelverket for offentlige anskaffelser som hensyntar klima- og miljøhensyn når kommunene skal gå til innkjøp.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til kommuner som gode.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2024	2025
E1. Har selskapene en klimapolicy? (J/N)*	100 %	90 %
E2. Har selskapene rapportering et egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	100 %	90 %
E3. Har selskapene rapportering et uavvikle miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	100 %	90 %
E4. Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	100 %	90 %
E5. Rapporterer selskapene ut SBTi eller staller selskapene Parisavtalen? (J/N)*	88 %	58 %
E6. Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	100 %	90 %
E7. Rapporterer selskapene ut CO2P? (J/N)*	56 %	30 %
E8. Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,7	3,8
E9. Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	4,0	3,8
E10. Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,7	3,7
E11. Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøttak.	3,7	3,3
E12. Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sikket økonomi.	3,7	3,1

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

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

Som vi kan se av tabellene over, har tilnærmet alle bærekraftsindikatorerne fått en lavere rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorerne kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

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 selvrapporert 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 datadekkingen 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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.

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 er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparenst for våre andelseiere.

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.



Metodene som er beskrevet er avhengig av datatilgjengelighet og kvalitet, delvis direkte fra porteføljefjeselskapene, 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 deknningen til neste referanseperiode. I løpet av 2023 integrerte Holberg alle de relevante viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i Tellus-modellen. I løpet av 2024 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. 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.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

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
OBOS Boligkreditt	Boligkreditt	4,5 %	Norge
Nordea Eiendomskreditt	Boligkreditt	4,3 %	Norge
Olav Thon Eiendomsselskap	Eiendom	4,1 %	Norge
Sparebanken Norge	Finans	4,0 %	Norge
Sparebank 1 Boligkreditt	Boligkreditt	3,8 %	Norge
Sparebank 1 Sør-Norge	Finans	3,7 %	Norge
SR-Boligkreditt	Boligkreditt	3,6 %	Norge
Brage Finans	Finans	3,4 %	Norge
Møre Boligkreditt	Boligkreditt	2,9 %	Norge
Sparebanken Norge Boligkreditt	Boligkreditt	2,8 %	Norge
Kristiansand kommune	Kommune	2,5 %	Norge
Tromsø kommune	Kommune	2,4 %	Norge
Storebrand Boligkreditt	Boligkreditt	2,3 %	Norge
Sparebank 1 SMN	Finans	1,3 %	Norge
Sparebank 1 SMN	Bankinnskudd	1,3 %	Norge

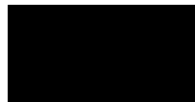


Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Investeringer



#2 Andre
5 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

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.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. 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
Boligkreditt	36 %
Kommune	25 %
Finans	16 %
Eiendom	8 %
Bankinnskudd	7 %
Kraft	7 %
Kontanter	1 %



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.

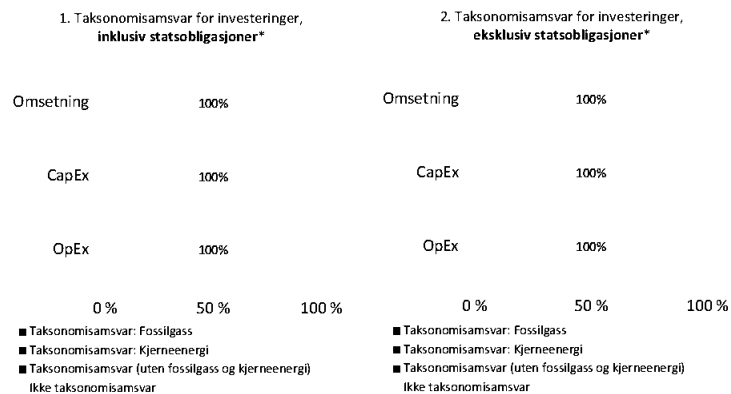
Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?

Ja:

I fossilgass I kjerneenergi

✘ Nei

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.



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.

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

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.

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.

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.



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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 2024, 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 2024 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel så rapporterer nesten alle på utslipp for scope 1-3, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelig data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av at utstederen ikke levde opp til våre krav.

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.

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. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

I løpet av 2025 har vi stemt på ett obligasjonseiermøte samt gjennomført samtaler med ledelsen i selskapet for å fremme vårt syn.



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 bærekraftsindikatorene 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: OBLIGASJON NORDEN

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 Obligasjon Norden

LEI-nummer: 254900UXRMSDA2DMQA46

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 miljømessig 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1



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

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus, til å vurdere oppnåelsen av de miljøegenskapene og sosiale egenskapene som fondet fremmer. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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 klimapolisy? (J/N)*	53%
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	93%
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	93%
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	93%
E5: Rapporterer selskapene til SB II eller støtter selskapene Plansvålen? (J/N)*	92%
E6: Har selskapene knyttet sine kårsmål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	93%
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	34%
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø	4,0
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp	3,6
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje	3,6
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøpolisy	3,8
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi	3,5

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 avtanning av ulike måder, kjønn og mht. mangfold for øvrig	3,5
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold	3,5
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabifull i arbeidstid	2,9
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS	3,7
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn	3,6
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg	4,4
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes varetagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger)	3,6
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder	3,9
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	4,4
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,8

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

Fondets investeringer i aksje- og sparebanker og boligkredittselskaper (heretter referert til som «bank») og kommuner og fylkeskommuner (heretter referert til som «kommune») består av utstedere som har relativt like økonomiske aktiviteter. Bærekraftsindikatorer knyttet til disse aktivitetene anses å ikke være signifikant forskjellig mellom utstederne. For eksempel må banker og kommuner følge gjeldende lønnsverk (finansforetaksloven og kommuneloven) som beskriver i detalj hvordan foretaksstyringen skal være. Ettersom foretaksstyringen er relativt lik for de ulike utstederne, samt at det er stor likhet innen rapportering og presentasjon knyttet til sosiale og miljømessige forhold, foretar vi en samlet vurdering av bærekraftsindikatorer.

Bærekraftsrapportene som bankene utarbeider er omfattende og generelt av høy kvalitet. Alle de større nordiske og regionale bankene har klare klimapolisyer med ambisiøse mål og detaljerte beskrivelser av hvordan de skal redusere sitt miljømessige fotavtrykk. Strategier og mål er knyttet opp mot FNs bærekraftsmål. De rapporterer scope 1, 2 og 3-utslipp, og viser historisk utvikling i disse nivåene samt målsettingen fremover.

Bankene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalansen i selskapet, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Enkelte av dem har enda ikke begynt å rapportere lønnsforskjeller mellom kjønnene, men flere av disse angir at man for tiden arbeider med å forbedre datagrunnlaget knyttet til lønnsforskjeller og at de har en målsetting om å rapportere dette fremover. Alle bankene tillater at de ansatte er med i en fagforening.

Bankene har utarbeidet egne innkjøpspolicyer og «supplier code of conduct» som pålegger underleverandører å overholde bankens retningslinjer knyttet til bærekraft. Videre er bankene underlagt strenge kjenn-din-kunde (KYC)- og antihvitvaskingsregler (AHV) knyttet til kunder. Samlet bidrar dette til at bankene tett overvåker det sosiale ansvaret i sin verdikjede.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til banker som gode.

Kommuner må følge statlig forskrift (SPR) som sier at kommunene, fylkeskommunene og staten skal stimulere til og bidra til reduksjon av klimagassutslipp samt økt miljøvennlig energiomlegging. Alle kommuner har en overordnet klimastrategi, budsjett og/eller plan. Detaljgraden i dette avhenger av kommunens størrelse, desto større kommune desto større grad av detaljer og data. Kommunene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalanse, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Gradene av data avhenger av kommunens størrelse. Alle kommuner tillater at de ansatte er med i en fagforening. Kommuner er nødt til å følge regelverket for offentlige anskaffelser som hensyntar klima- og miljøhensyn når kommunene skal gå til innkjøp.

Vi vurderer miljømessige- og sosiale egenskaper til kommuner som gode.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2024	2025
E1: Har selskapene en klimapolisi? (LJN)*	99 %	93 %
E2: Har selskapene rapportering til egne miljøutslipp? (Scope 1) (LJN)*	97 %	93 %
E3: Har selskapene rapportering til indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (LJN)*	97 %	93 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøutslipp? (LJN)*	99 %	93 %
E5: Rapporterer selskapene til SSTT eller statler selskapene Pascovalen? (LJN)*	97 %	93 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FN's bærekraftsmål? (LJN)*	98 %	93 %
E7: Rapporterer selskapene til COP? (LJN)*	62 %	34 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,4	4,0
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,9	3,6
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,7	3,6
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljømål.	3,8	3,8
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for såkalt økonomi.	3,9	3,5

Bærekraftsindikatorer - Sosiale egenskaper	2024	2025
S1: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avtving av ulike nivåer, kjønn og mfl. mangfold for avg. 3.	3,6	3,5
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeidst. likestilling og mangfold.	3,5	3,5
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabbel i arbeidsforhold.	3,1	2,9
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,1	3,7
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer til minstelønn.	4,0	3,6
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer til rett til å organisere seg.	4,8	4,4
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes leverandører av avtatte mfl. sosialt ansvar (forskning og pensjonsordninger).	3,7	3,6
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	3,7	3,9
S9: Har selskapene vært i kontroverser til lokale eller nasjonale myndigheter?	4,6	4,4
S10: Hvordan vurderer du selskapets ansatte arbeidsforhold og/eller arbeidsulykker på jobb?	4,1	3,8

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

Som vi kan se av tabellene over, har de fleste bærekraftsindikatorer fått noe lavere rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorer kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

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 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 miljøgenskaper 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?

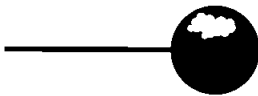
Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

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? Närmere opplysninger:

Ikke relevant.



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

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikajustert 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.

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

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.

tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

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 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. 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.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

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
Olav Thon Eiendomsselskap	Eiendom	5,6 %	Norge
Eviny	Kraft	5,3 %	Norge
Traton	Industri	4,8 %	Sverige
Valmet	Industri	4,8 %	Finland
Å Energi	Kraft	4,8 %	Norge
DNB Boligkreditt	Boligkreditt	4,7 %	Norge
Electrolux	Industri	4,7 %	Sverige
Bergen kommune	Kommune	4,6 %	Norge
Vasakronan	Eiendom	4,5 %	Sverige
Ellevio	Kraft	4,5 %	Sverige
Bane NOR Eiendom	Eiendom	4,5 %	Norge
Loomis	Industri	4,4 %	Sverige
Sparebank 1 Østlandet	Finans	4,4 %	Norge
Sparebank 1 Boligkreditt	Boligkreditt	4,4 %	Norge
NIBE Industrier	Industri	4,4 %	Sverige

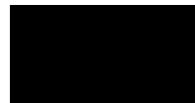


Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Investeringer



#2 Andre
3 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i bankinnskudd og rentebærende verdipapirer. Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.

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.

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
Industri	30 %
Kraft	17 %
Finans	17 %
Eiendom	15 %
Kommune	11 %
Boligkreditt	9 %
Kontanter	1 %



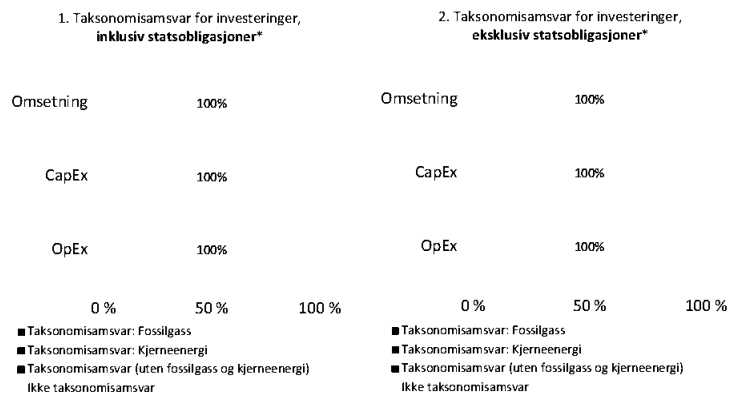
I hvilken grad var bærekraftige investeringer med et miljømål i samsvar med EUs taksonomi?

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

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 taksonomisvaret for statsobligasjoner*, viser det første diagrammet taksonomisvaret for alle investeringene til det finansielle produktet inklusiv statsobligasjoner, mens det andre diagrammet viser taksonomisvaret bare for investeringene til det finansielle produktet eksklusiv statsobligasjoner.



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.

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

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.

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.

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.

 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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 2024 gjorde vi forbedringer i modellen og integrerte 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.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel rapporterer de fleste av dem nå på utslipp for scope 1-3, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelig data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av at utstederen ikke levde opp til våre krav.

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.

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. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

I løpet av 2025 har vi ikke stemt på obligasjonseiermøter.



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 bærekraftsindikatorene 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: OMF

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 OMF

LEI-nummer: 2549002F5R6YR26OJR23

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 miljømessig 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.

Miljøegenskaper og/eller sosiale egenskaper

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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1

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

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus.

Fondets investeringer er hovedsakelig i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt av bolig- og næringskredittselskaper som har relativt like økonomiske aktiviteter. Bærekraftsindikatorene knyttet til disse aktivitetene anses å ikke være signifikant forskjellig mellom utstederne. Bolig- og næringskredittselskaper må følge gjeldende lovverk (finansforetaksloven) som beskriver i detalj hvordan foretaksstyringen skal være. Ettersom foretaksstyringen er relativt lik for de ulike utstederne, samt at det er stor likhet innen rapportering og prestasjon knyttet til sosiale og miljømessige forhold, foretar vi en samlet vurdering av bærekraftsindikatorene.

Bolig- og næringskredittselskapene har ikke egne bærekraftsrapporter, men omfattes av rapporteringen som gjøres på konsernnivå for aktuell bank. Dette skyldes at bolig- og næringskredittselskaper er heleide av banker. Bærekraftsrapportene som bankene utarbeider er omfattende og generelt av høy kvalitet. Alle de større nordiske og norske regionale bankene har klare klimapolicyer med ambisiøse mål og detaljerte beskrivelser av hvordan de skal redusere sitt miljømessige fotavtrykk. Strategier og mål er knyttet opp mot FNs bærekraftsmål. De rapporterer scope 1, 2 og 3-utslipp, og viser historisk utvikling i disse nivåene samt målsettingen fremover.

Bankene har policyer for likestilling og mangfold. De rapporterer kjønnsbalansen i selskapet, turnover, samt ulykkes- og fraværstatistikk. Flere av bankene har begynt å rapportere lønnsforskjeller mellom kjønnene, også nede på gruppe- og stillingsnivå. Alle bankene tillater at de ansatte er med i en fagforening.

Bankene har utarbeidet egne innkjøpspolicyer og «supplier code of conduct» som pålegger underleverandører å overholde bankens retningslinjer knyttet til bærekraft. Videre er bankene underlagt strenge kjenn-din-kunde (KYC)- og antihvitvaskingsregler (AHV) knyttet til kunder. Samlet bidrar dette til at bankene tett overvåker det sosiale ansvaret i sin verdikjede.

Vi vurderer miljømessige og sosiale egenskaper til bolig- og næringskredittselskaper som gode.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Ingen store endringer i rapporteringen fra bankene sammenlignet med forrige periode.

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 miljømessige 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikostjert 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 kvaliteten 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.

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 er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparen for våre andelseiere.

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 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. 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?

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
SR-Boligkreditt	Boligkreditt	13,8 %	Norge
Nordea Eiendomskreditt	Boligkreditt	12,8 %	Norge
Sparebank 1 Boligkreditt	Boligkreditt	12,1 %	Norge
Sparebanken Norge Boligkreditt	Boligkreditt	10,8 %	Norge
Verd Boligkreditt	Boligkreditt	6,3 %	Norge
KLP Boligkreditt	Boligkreditt	5,0 %	Norge
Sparebanken Øst Boligkreditt	Boligkreditt	4,8 %	Norge
Møre Boligkreditt	Boligkreditt	4,7 %	Norge
Stadshypotek	Boligkreditt	4,4 %	Sverige
DNB Boligkreditt	Boligkreditt	4,4 %	Norge
Storebrand Boligkreditt	Boligkreditt	4,3 %	Norge
Eika Boligkreditt	Boligkreditt	4,3 %	Norge
KLP Kommunekreditt	Boligkreditt	4,3 %	Norge
OBOS Boligkreditt	Boligkreditt	4,3 %	Norge
Sparebanken Norge	Bankinnskudd	0,0 %	Norge



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Investeringer



#2 Andre
2 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.



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.

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
Boligkreditt	98 %
Kontanter	2 %



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:

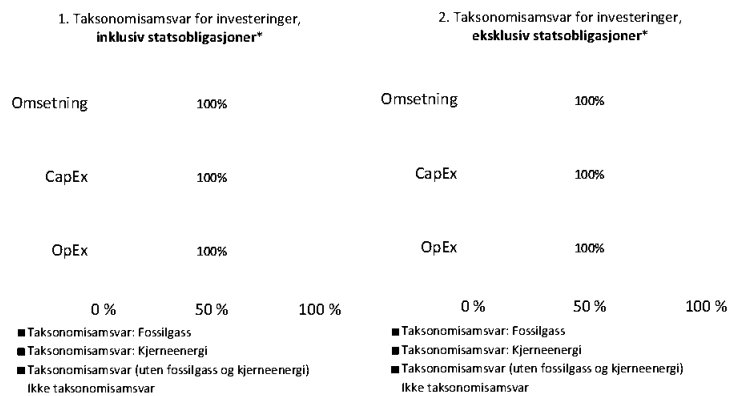
I fossilgass

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.

 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 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.



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?

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 fondet 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 2024 gjorde vi forbedringer i modellen og integrerte data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringene hos flere av bankene de siste årene. For eksempel så rapporterer alle utslipp for scope 3, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

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.

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. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.



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 bærekraftsindikatorene for å fastslå referanseverdiens samsvar med de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som ble fremmet?

7



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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: KREDITT

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 Kreditt

LEI-nummer: 254900MSAFZTMR7TVU61

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 taksonien 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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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.

1



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

Hvilket resultat hadde bærekraftsindikatorene?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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 klimapolisi? (J/N)*	97 %
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	94 %
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	88 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøpåvirkning? (J/N)*	100 %
E5: Rapporterer selskapene til SBT1 eller stiller selskapene Parisavtalen? (J/N)*	28 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FN's bærekraftsmål? (J/N)*	76 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	39 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø	3,7
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp	3,2
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje	3,3
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljømål	3,7
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi	3,6

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

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2024	2025
E1: Har selskapene en klimapolisi? (J/N)*	96 %	97 %
E2: Har selskapene rapportert ift egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	95 %	94 %
E3: Har selskapene rapportert ift indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	85 %	88 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøpåvirkning? (J/N)*	90 %	100 %
E5: Rapporterer selskapene til SBT1 eller stiller selskapene Parisavtalen? (J/N)*	29 %	28 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FN's bærekraftsmål? (J/N)*	86 %	76 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	47 %	39 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø	3,1	3,7
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp	3,3	3,2
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje	3,2	3,3
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljømål	3,3	3,7
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi	3,2	3,6

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

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

Som vi kan se av tabellene over, har de fleste bærekraftsindikatorer fått stabil til noe høyere rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Små endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorer kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

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?

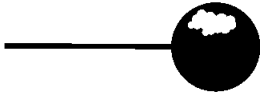
Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

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?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikajustert 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.

I tillegg utfører vi 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. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

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 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som manglet 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?

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
SFL Corporation Ltd.	Shipping	6.1 %	Bermuda
Intrum Investments and Financing AB	Finans	5.4 %	Sweden
Nordea Eiendomskreditt AS	Boligkreditt	4.0 %	Norway
International Petroleum Corporation	Energi	3.9 %	Canada
SpareBank 1 Boligkreditt AS	Boligkreditt	3.5 %	Norway
Entra ASA	Eiendom	3.4 %	Norway
Airswift Global AS	Øvrige	3.3 %	Norway
Eika Boligkreditt AS	Boligkreditt	3.2 %	Norway
Okea ASA	Energi	3.2 %	Norway
Danske Bank A/S	Finans	3.1 %	Denmark
Euronav Luxembourg SA	Shipping	3.0 %	Luxembourg
Borr IHC Limited	Energi	3.0 %	Bermuda
International Seaways, Inc.	Shipping	2.9 %	Marshall Islands
Yinson Production Financial Services Pte. Ltd.	Energi	2.9 %	Singapore
MPC Container Ships ASA	Shipping	2.8 %	Norway

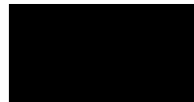


Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Investeringer



#2 Andre
12 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjestående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i bankinnskudd og rentebærende verdipapirer. Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.

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.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. 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.

5

I hvilke økonomiske sektorer ble investeringene foretatt?

Sektor	% eiendeler
Shipping	28.1 %
Energi	21.3 %
Finans	13.8 %
Boligkreditt	10.8 %
Eiendom	6.4 %
Øvrige	4.8 %
Investering	3.1 %

**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 kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹²?

Ja:

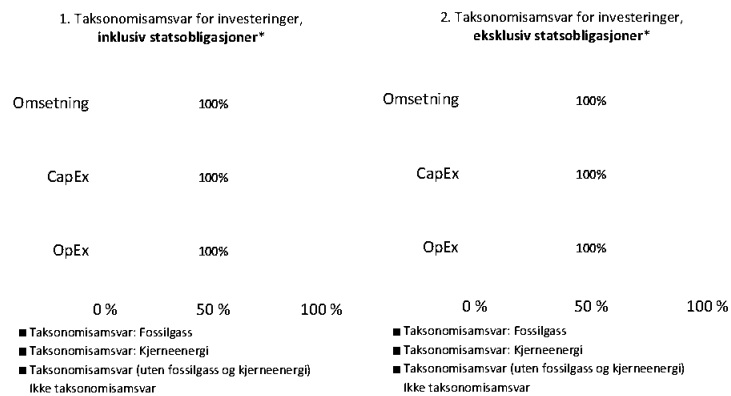
I fossilgass

I kjerneenergi

 Nei

¹² Fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte 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.

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.

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

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.



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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 2024, har vi gjort forbedringer i modellen og integrert data fra Sustainalytics. Vi har gjort nye vurderinger for alle porteføljefjeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljefjeselskaper i 2025 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel rapporterer de fleste av dem nå på utslipp for scope 1 og 2, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelige data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av manglende evne til å vurdere ESG-faktorer knyttet til utstederen.

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.

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. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparense for våre andelseiere.

I løpet av 2024 og 2025 har en rekke nye utstedere emittert i det nordiske høyrentemarkedet. Dette har også medført investeringer i nye navn for Holberg Kreditt. Når nye utstedere henvender seg til obligasjonsmarkedet, utarbeides det «ESG questionnaires» der selskapet svarer på en rekke spørsmål knyttet til ESG. Ofte uttrykkes der her også målsettinger fra selskapet knyttet til ESG. Vi har henvendt oss til enkelte av disse nye utstederne som vi har investert i og rettet forespørsler knyttet til tilfeller der de ikke har levert i forhold til målsettingen kommunisert av deres ESG questionnaire. Dette gjelder eksempelvis en ny utsteder som kommuniserte et mål om etablering av «annual sustainability report» innen en gitt periode etter utstedelsen. Når dette fortsatt ikke forelå etter angitt tidspunkt, har vi kontaktet selskapet og forspurt hvorfor dette ikke foreligger.



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 bærekraftsindikatorene 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.

VEDLEGG: KREDITT FOKUS

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 Kreditt Fokus

LEI-nummer: 2549004M3XXQMAGUQP37

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?

Bærekraft er en integrert del av fondets 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 overkommelig 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?

Vi bruker bærekraftsindikatorer fra vår egenutviklede bærekraftmodell, Tellus. Vi rangerer hvert spørsmål fra 1-5 eller Ja/Nei på selskapsnivå. Disse rangeringene kan også aggregeres 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 klimapolitik? (J/N)*	89 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	82 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	72 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	88 %
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	22 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	70 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	28 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	3,1
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,0
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	2,9
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,2
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,3

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 avtanning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	3,1
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,0
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,0
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	3,5
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. lønnsdannelse.	3,2
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).	3,3
S8: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,4
S9: Har selskapene vært i kontrollister ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	4,3
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,4

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2024	2025
E1: Har selskapene en klimapolitik? (J/N)*	89 %	89 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	80 %	82 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	80 %	72 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	74 %	88 %
E5: Rapporterer selskapene til SBTi eller støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	24 %	22 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	69 %	70 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	33 %	28 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	2,9	3,1
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,2	3,0
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,1	2,9
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,1	3,2
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,0	3,3

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

Som vi kan se av tabellene over, har de fleste bærekraftsindikatorene omtrent samme rangering for 2025 sammenlignet med 2024. Små endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorene kan skyldes selskapenes vektning i fondet og eventuelle kjøp/salg.

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 selvrappert av selskapene, noe som kan føre til inkonsistenser. Det kan være

2



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?

Bærekraft er en integrert del av fondets investeringsprosess. Fondets porteføljeforvalter er ansvarlig for implementeringen av retningslinjene i fondet.

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikjustert 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.

I tillegg utfører vi 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. Samtaler med ledelsen er et virkemiddel vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

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 jobbet porteføljeforvalterne med å fylle inn data som manglet i Tellus-modellen. Samtlige selskaper 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 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?

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
Danske Bank A/S	Finans	7.4 %	Denmark
ALM Equity AB (publ)	Eiendom	7.3 %	Sweden
SR-Boligkreditt AS	Boligkreditt	6.4 %	Norway
SpareBank 1 Boligkreditt AS	Boligkreditt	6.3 %	Norway
Achilles Capital AB (publ)	Finans	5.9 %	Sweden
Intrum Investments and Financing AB	Finans	5.4 %	Sweden
Okea ASA	Energi	4.9 %	Norway
International Seaways, Inc.	Shipping	4.0 %	Marshall Islands
Titania Holding AB (publ)	Eiendom	4.0 %	Sweden
Navios Maritime Partners LP	Shipping	4.0 %	Marshall Islands
Borr IHC Limited	Energi	3.6 %	Bermuda
Nordwest Industrie Finance GmbH	Øvrige	3.4 %	Germany
Shearwater Geoservices AS	Energi	3.3 %	Norway
Varel Oil And Gas Inc.	Energi	3.3 %	United States
Ts Shipping Invest AS	Shipping	3.3 %	Norway



Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?

Fordeling av eiendeler beskriver andelen av investeringer i bestemte eiendeler.

Hvordan var fordelingen av eiendeler?

Investeringer



#2 Andre
3 %

#1 Samsvar med miljøegenskaper / sosiale egenskaper omfatter investeringene til det finansielle produktet som brukes til å oppnå de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer.

#2 Andre omfatter de gjenstående investeringene til det finansielle produktet som verken er i samsvar med miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene, og heller ikke anses som bærekraftige investeringer.

Fondet skal investere i bankinnskudd og rentebærende verdipapirer. Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.

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.

Investeringer som faller under "#2 Andre" er derivater og/eller kontantposisjoner som kan være nødvendige for porteføljeforvaltningsformål. 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
Energi	21.7 %
Finans	21.3 %
Shipping	16.9 %
Boligkreditt	12.7 %
Eiendom	11.3 %
Øvrige	8.5 %
Investering	2.2 %

**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:

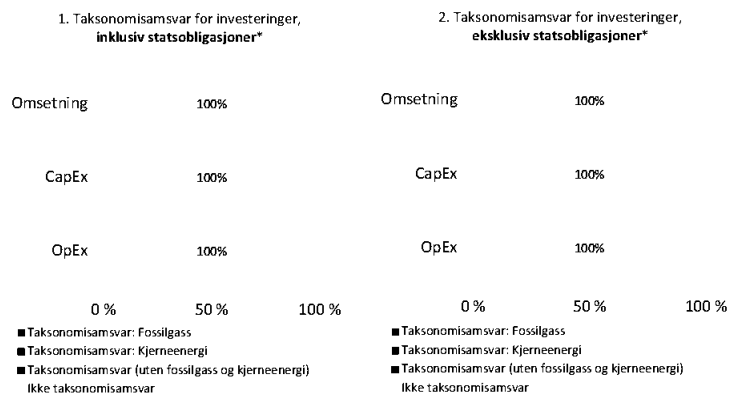
I fossilgass

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 staten

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.



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 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.



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 porteføljeforvaltningsformål.



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

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 fondet 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 2024, 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.

Vi ser forbedringer i ESG-rapporteringen hos flere av selskapene i porteføljen vår de siste årene. For eksempel rapporterer de fleste av dem nå på utslipp for scope 1 og 2, og har gjort forbedringer det siste året for å måle disse nøkkeltallene mer nøyaktig og med tilstrekkelig bredde.

ESG er en integrert del av våre investeringsbeslutninger. I tilfeller der vi ikke har tilstrekkelige data til å kunne utføre en kvalifisert vurdering av ESG-egenskapene til utstederen, eller hvis vi har grunn til å tro at utstederen ikke lever opp til våre krav, avstår vi fra å investere. Vi har ekskludert potensielle investeringer på grunn av manglende evne til å vurdere ESG-faktorer knyttet til utstederen.

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.

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. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på obligasjonseiermøter er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparense for våre andelseiere.

I løpet av 2024 og 2025 har en rekke nye utstedere emittert i det nordiske høyrentemarkedet. Dette har også medført investeringer i nye navn for fondet. Når nye utstedere henvender seg til obligasjonsmarkedet, utarbeides det «ESG questionnaires» der selskapet svarer på en rekke spørsmål knyttet til ESG. Ofte uttrykkes det her også målsettinger fra selskapet knyttet til ESG. Vi har henvendt oss til enkelte av disse nye utstederne som vi har investert i og rettet forespørsler knyttet til tilfeller der de ikke har levert i forhold til målsettingen kommunisert av deres ESG questionnaire. Dette gjelder eksempelvis en ny utsteder som kommuniserte et mål om etablering av «annual sustainability report» innen en gitt periode etter utstedelsen. Når dette fortsatt ikke forelå etter angitt tidspunkt, har vi kontaktet selskapet og forspurt hvorfor dette ikke foreligger.



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 bærekraftsindikatorene 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 er aktivt forvaltet og bruker kun den brede markedsindeksen til å sammenligne avkastning.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i Holberg Fondsforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende verdipapirfond forvaltet av Holberg Fondsforvaltning AS

Verdipapirfondet Holberg Norge

Verdipapirfondet Holberg Norden

Verdipapirfondet Holberg Global

Verdipapirfondet Holberg Global Valutasikret

Verdipapirfondet Holberg Vekstmarkeder

Verdipapirfondet Holberg Triton

Verdipapirfondet Holberg Likviditet

Verdipapirfondet Holberg Obligasjon Norden

Verdipapirfondet Holberg OMF

Verdipapirfondet Holberg Kreditt

Verdipapirfondet Holberg Kreditt Fokus

som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter fondenes rapportering etter offentliggjøringsforordningen (SFDR). Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pemneo Dokumentnr: YCLAV-2YINL-R4VTS-6ZUOU-FTOH2-ESWMMF



**Shape the future
with confidence**

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar, på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er

Uavhengig revisors beretning - Holberg Fondsforvaltning AS 2025- fond under forvaltning

A member firm of Ernst & Young Global Limited



**Shape the future
with confidence**

basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 25. februar 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Trine Hansen Bjerkvik
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: VCLAW-2YVNL-R4VTS-62JL0L-FTOHZ-E9WMF

Uavhengig revisors beretning - Holberg Fondsförvaltning AS 2025- fond under förvaltning

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Holberg

Lars Hilles gate 19 | 5008 Bergen
tlf 55 21 20 00

post@holberg.no
www.holberg.no



Holberg