



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: 10.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		691 062 393	630 044 250
Gevinst/tap ved realisasjon		44 008 283	3 861 158
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-13 095 388	49 240 480
Porteføljerresultat		721 975 288	683 145 888
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	3	28 505 910	31 772 420
Andre kostnader	2	446 860	18 875
Forvaltningsresultat		-28 952 770	-31 791 295
Resultat før skattekostnad		693 022 518	651 354 593
Årsresultat		693 022 518	651 354 593
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		706 113 946	602 111 335
Overført til/fra opptjent egenkapital		-13 091 428	49 243 257
Sum anvendelse		693 022 518	651 354 592



Balanse

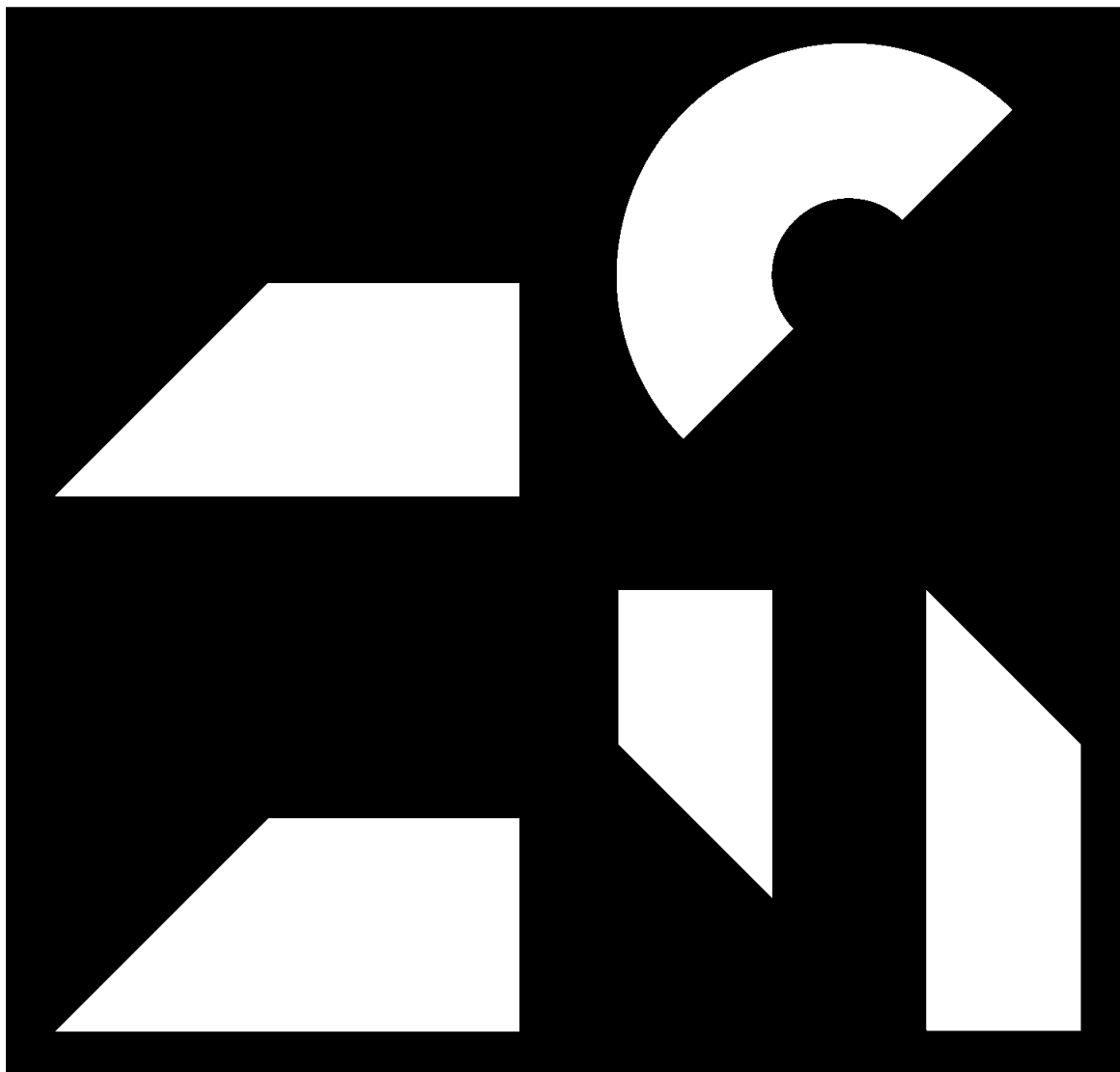
Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Obligasjoner	6	11 473 329 940	13 966 504 793
Sum verdipapirportefølje		11 473 329 940	13 966 504 793
Fordringer			
Andre fordringer	8	143 726	0
Sum fordringer		143 726	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		668 074 194	287 088 046
SUM EIENDELER		12 141 547 860	14 253 592 839
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		11 928 309 992	13 981 922 587
Overkurs/underkurs		187 030 673	223 780 148
Sum innskutt egenkapital		12 115 340 665	14 205 702 735
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		20 667 795	33 759 223
Sum opptjent egenkapital		20 667 795	33 759 223
Sum egenkapital		12 136 008 460	14 239 461 958
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	9	5 539 400	14 130 882
Sum annen gjeld		5 539 400	14 130 882



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 141 547 860	14 253 592 840

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2024





Styrets beretning 2024

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

2024 ble et godt år for aksjemarkedet og da spesielt amerikanske aksjer der indeksen S&P 500 har steget med over 23 prosent. Forventningen til lavere rentenivå, presidentvalget og kunstig intelligens (KI) har vært driverne. «Magnificent Seven» som er Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta, Tesla, Nvidia og Apple utgjør nær 40 prosent av S&P 500. Nvidia, som leverer KI-teknologi, er den som har utmerket seg mest med en oppgang på over 180 prosent i 2024.

Mens USA spilte hovedrollen for globale aksjer i 2024, er det også andre land og regioner som har levert gode tall. For første gang på mange år ble det et godt år for de såkalte vekstmarkedene.

Oslo Børs leverte et «normalår» med ca. 10% avkastning, noe som er gjennomsnittlig årlig avkastning over en lang historikk. Industri ble den sterkeste sektoren med 40% oppgang, godt hjulpet av Kongsberggruppen, mens Energi ble den svakeste sektoren på Oslo Børs med en svak nedgang.

For Holbergs aksjeforvaltning ble det et meget sterkt år med alle våre aksjefond foran sine relevante indekser. For flere detaljer på enkeltfond se under.

Rentekuttene fra Norges Bank som mange forventet i 2024, kom ikke. Sentralbanken indikerer nå første rentekutt i mars 2025 og at det vil bli ytterligere to rentekutt i løpet av 2025. På rentemøtet i desember var sentralbanken opptatt av risikoen for mer omfattende handelshindringer internasjonalt. Økte tollsatser vil trolig dempe den globale veksten, men konsekvensene for prisveksten her hjemme er usikker.

2024 ble et hektisk år i det nordiske høyrentemarkedet. Det ble satt ny emisjonsrekord med hele 240 milliarder kroner utstedt i nye lån, fordelt på 190 ulike utstedere.

Holberg deltok i mindre enn 10% av de lånene som kom til markedet. Det høye volumet skyldes låneforfall fra 2021 samt fall i risikopremier (billigere å låne for bedriftene) gjennom året. Vi så også at lånebetingelsene ble gradvis svakere gjennom året. Vi vet at utenlandske investorer har tatt store deler av volumene, spesielt innen olje/gass/energi selskaper. De største utslagene gjennom året har vært å finne eiendomssektoren. Til tross for økende antall ledige kontorlokaler og få tegn til bedring i fundamentale forhold, har risikopremiene innen eiendom falt kraftig. Mye drevet av troen, eller håpet, om lavere renter.

Innen Investment Grade, har det vært et litt roligere år med stadig fallende risikopremier. I tråd med vår forvaltningsfilosofi har vi gjennom året tatt ned risikoen i våre porteføljer og bygget «tørt krutt» i påvente av at vi skal få bedre betalt. Lange renter har vært opp og ned flere ganger i løpet av året som følge av markedets syn på hva sentralbankene vil gjøre. Vi tar ikke rentesyn i våre fond og således blir dette mer å observere enn å prøve å predikere. Markedet for rentepapirer har vært superlikvid gjennom året, med mange selskaper og sektorer som har tjent gode penger. Bankene har i flere år operert med «superprofitt» og dette smitter over som smurning til obligasjonsmarkedet.

Over tid har investeringer i godt sammensatte porteføljer levert avkastning utover risikofri rente.

De som sparer bør tilstrebe å opprettholde en stabil aksjeksponering, noe som innebærer nedvekting når aksjemarkedet har levert god avkastning og kjøp etter negative korreksjoner. Slik oppnås en regelmessig rebalansering av verdier og risiko, som igjen forventes å gi høyest mulig avkastning gitt den enkeltes risikoprofil. Dersom historien gjentar seg, vil en slik investeringsfilosofi være lønnsom også i fremtiden.

FONDENES AVKASTNING

Holberg Norge ga en avkastning på 19,0 % i 2024, mot fondets referanseindeks OSEFX 11,3%. Fondets største bidragsyttere var Norconsult, Orkla og Sparebank1 SMN. Største negative bidragsyttere var Norske Skog og Aker BP. Holberg Norge har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 12,5 % og gitt andelseierne en solid meravkastning på 4,1 prosentpoeng per år. Fondets



volatilitet siste fem år er på 19,9 % mot referanseindeksens 16,6 %, fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Norden ga en avkastning på 11,0 % i 2024, mot fondets referanseindeks VINX 7,4 %. Inwido, Addtech og Loomis var fondets største bidragsyttere, mens Electrolux og Carlsberg var de største negative bidragsytterne. Fondet har levert en avkastning på 11,5 % årlig siste fem år, mot referanseindeksens 11,9 %. Fondets volatilitet siste fem år er 16,3 % mot referanseindeksens 13,2 %, fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Global ga en avkastning på 33,3 % i 2024, mot referanseindeksen MSCI World 32,7 %. Fondets største bidragsyttere var Meta, Nvidia og Amazon. Største negative bidragsyttere var Otovo og Dlocal. Årlig avkastning siste fem år har vært på 16,2 %, 0,8 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen. Fondets volatilitet siste fem år er 13,2 % og er 1,8 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens. 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 2024 på 22,3 %.

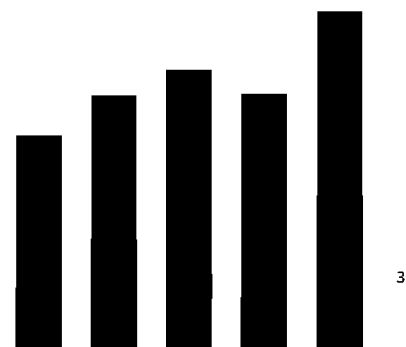
Holberg Vekstmarkeder er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i aksjer i de mest spennende fremvoksende økonomiene, og fondets avkastning vil forventes å svinge mer enn avkastningen for fond i mer modne markeder. Holberg Vekstmarkeder ga en avkastning på 35,3 % i 2024, mot fondets referanseindeks MSCI Emerging Markets 20,2 %. Fondets største positive bidragsyttere var TSMC og Hemas. Raia Drogasil og Samsung var de største negative bidragsytterne. Årlig avkastning siste fem år har vært på 1,1 %, 6,0 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen. Et aktivt forvaltet fond vil over perioder kunne ha mindreavkastning i forhold til fondets referanseindeks, men vårt mål som aktiv forvalter er at vi er investert i aksjer som i det lange løp skal kunne tåle markedsmotgang. Fondets volatilitet siste fem år er på 17,3 % mot referanseindeksens 13,1 %, 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.

Fondets iboende politiske og valutamessige risiko vil være høyere enn for aksjefond i mer modne markeder. Holberg søker å balansere denne risiko ved å spre porteføljen i ulike markeder og valutaer.

Holberg Triton endte med en avkastning på 15,3 %. Fondet har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 6,8 %. Største bidragsyttere i 2024 var Vinh Hoan Corp., Japfa Comfeed og Bakkafrost. Største negative bidragsyttere var Clover Corp. Fondets volatilitet siste fem år er 11,8 %, 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 9,8 % i 2024. Siste fem år har fondet oppnådd en årlig avkastning på 7,5 %. Fondets største bidragsyttere var Heimstaden AB og IPCO, mens Intrum og Solis ga største negative bidrag. Volatiliteten i det nordiske kredittmarkedet siste fem år har vært på rundt 12,3 %. Fondets gjennomsnittlige vektete løpetid var 2,3 år ved utgangen av 2024. 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 ble startet 29.02.2024 og ga en avkastning i 2024 fra oppstartsdato på 10,2%. Fondets



3



HOLBERG | 2024 | Årsrapport

største bidragsyttere var Heimstaden AB, Intrum og Alm Equity. Fondet har ikke referanseindeks da det ikke foreligger tilstrekkelig relevant referanseindeks for Holberg Kreditt Fokus sitt investeringsunivers. Fondets rentedurasjon (renterisiko) skal ikke overstige 1,5 år og var ved utgangen av 2024 på 1,4 år.

Holberg Likviditet ga en avkastning på 5,4 % i 2024. Fondets rentedurasjon var 0,1 år ved utgangen av året, og fondets gjennomsnittlige vektete løpetid var 1,1 år. Fondets volatilitet siste fem år er 0,7 %. Fondet har ikke referanseindeks.

Holberg OMF investerer i pantesikrede boligkredittobligasjoner. Fondet ga en avkastning på 5,3 % i 2024. Fondets rentefølsomhet var 0,1 år ved utgangen av året, og fondets gjennomsnittlige vektete løpetid var 2,3 år. Fondets volatilitet siste fem år er 0,6 %. Fondet har ikke referanseindeks.

Holberg Obligasjon Norden er et nordisk rentefond som investerer i obligasjoner med høy kredittkvalitet. Fondets samlede kreditturasjon skal ikke overstige 5 år, og fondets rentedurasjon skal ha en normalposisjon på 3 år. Fondet ga en avkastning på 3,8 % i 2024. Fondets rentedurasjon var 2,9 år ved utgangen av året og gjennomsnittlige vektete løpetid var 2,9 år.

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 referanseindeksenes 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	72
Holberg Norden	85
Holberg Global	78
Holberg Vekstmarkeder	86

Aktiv andel uttrykker hvor stor del av aksjeporteføljen som ikke inngår i referanseindeksen

Tabellen under viser fondenes avkastning i 2024 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 2024 og risiko, målt ved fondenes standardavvik, siste 5 år

Fond	2024	Referanse- indeksens avkastning	Differanse- avkastning i 2024	Fondets volatilitet siste fem år	Referanseindeksens volatilitet siste fem år	Mer/mindre volatilitet
Holberg Norge A	19,0 %	11,3 %	7,7 %	19,9 %	16,6 %	3,3 %
Holberg Norden A	11,0 %	7,4 %	3,6 %	16,3 %	13,4 %	2,9 %
Holberg Global A	33,3 %	32,7 %	0,6 %	13,2 %	11,4 %	1,8 %
Holberg Vekstmarkeder A****	35,3 %	20,2 %	15,1 %	17,3 %	13,1 %	4,2 %
Holberg Triton A *	15,3 %			11,8 %		
Holberg Global Valutasikret A*/**	22,3 %			9,0 %		
Holberg Likviditet A*	5,4 %			0,7 %		
Holberg Obligasjon Norden A*/**	3,8 %			3,0 %		
Holberg OMF*	5,3 %			0,5 %		
Holberg Kreditt A *	9,8 %			11,7 %		
Holberg Kreditt Fokus A*/***	10,2 %					

* Fondet har ikke referanseindeks

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

*** Fondets startdato er 29.02.2024, avkastning er beregnet fra denne dato. Det er ikke beregnet volatilitet for denne perioden

**** Fondet endret navn fra Holberg Rurik til Holberg Vekstmarkeder 01.11.2024



AVKASTNING ANDELSKLASSER I 2024:

Andelsklasse	Andelsklassens avkastning i 2024	Andelsklassens startdato
Holberg Global B	33,6 %	04.12.2017
Holberg Global C*	17,8 %	18.03.2024
Holberg Global D	34,2 %	31.12.2015
Holberg Global N	34,0 %	31.12.2015
Holberg Vekstmarkeder B	35,6 %	14.02.2018
Holberg Vekstmarkeder C	36,0 %	14.02.2018
Holberg Vekstmarkeder N	36,3 %	05.10.2017
Holberg Triton N	16,4 %	14.10.2016
Holberg Triton B	15,8 %	26.10.2023
Holberg Triton C*	4,6 %	05.09.2024
Holberg Norge N	19,6 %	26.03.2020
Holberg Norge B	19,3 %	26.10.2023
Holberg Norge E*	19,3 %	18.03.2024
Holberg Norden N	11,5 %	17.02.2021
Holberg Norden B	11,3 %	26.10.2023
Holberg Norden C*	3,4 %	18.03.2024
Holberg Global Valutasikret B	22,6 %	26.10.2023
Holberg Global Valutasikret C*	11,7 %	18.03.2024
Holberg Global Valutasikret D*	11,9 %	18.03.2024
Holberg Global Valutasikret N*	13,8 %	05.03.2024
Holberg Kreditt N	10,1 %	05.02.2019
Holberg Kreditt B	10,0 %	28.09.2023
Holberg Kreditt C	10,1 %	28.09.2023
Holberg Kreditt D	10,2 %	28.09.2023
Holberg Likviditet N	5,5 %	15.02.2021
Holberg Likviditet I	5,5 %	13.02.2023
Holberg Likviditet J	5,5 %	28.09.2023
Holberg Obligasjon Norden B	4,0 %	24.08.2023
Holberg Obligasjon Norden N	3,9 %	02.11.2023
Holberg Kreditt Fokus B*	10,4 %	29.02.2024
Holberg Kreditt Fokus D*	10,6 %	29.02.2024

* Andelsklassen startet i 2024, avkastningen for klassen er fra oppstartsdato

Regnskapsresultat for 2024 var 3,0 milliarder for aksjefondene og kr 1,4 milliarder for rentefondene, totalt kr 4,4 milliarder. Total forvaltningskapital var kr 36,0 milliarder ved inngangen av året og 36,7 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	689 435 646	689 435 646		4 427 048 522
Holberg Norden	301 482 901	301 482 901		2 969 744 299
Holberg Global	1 755 079 891	1 755 079 891		7 350 200 982
Holberg Vekstmarkeder	89 141 580	89 141 580		301 895 338
Holberg Triton	72 671 018	72 671 018		518 110 133
Holberg Global Valutasikret	83 574 714	83 574 714		392 610 558
Holberg Likviditet	693 022 518	-13 091 428	706 113 946	12 136 008 460
Holberg Obligasjon Norden	44 295 179	-11 914 269	56 209 448	1 145 844 199
Holberg OMF	76 499 344	2 127 512	74 371 832	1 302 618 485
Holberg Kreditt	560 220 797	11 996 879	548 223 918	5 818 711 149
Holberg Kreditt Fokus	31 919 111	8 864 392	23 054 720	359 543 206
Sum	4 397 342 699	2 989 368 834	1 407 973 865	36 722 335 332

Holberg har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket fondenes kursfastsettelse av betydning i løpet av 2024.



Endringer i siste året

Nytt fond

Holberg Kreditt Fokus ble startet 29.02.2024. Fondet investerer konsentrert i nordiske høyrenteobligasjoner med en kredittkvalitet minimum B minus. Fondets kredittdurasjon (gjennomsnittlig løpetid) vil normalt være inntil 3 år og rentefølsomheten (modifisert durasjon) skal ikke overstige 1,5 år. Fondet er et nasjonalt fond med begrenset inngang og utgang. Fondet er åpent for tegning og innløsning 1 gang pr. måned.

Navneendring og forvalterbytter

Med virkning fra 1. november 2024, endret Holberg Rurik navn til Holberg Vekstmarkeder. Fra samme tidspunkt overtok Harald Jeremiassen ansvaret for forvaltning av fondet. Leif Anders Frønningen har forvaltet Holberg Rurik trygt gjennom en markedsmessig krevende periode. Etter forvalterbytte, er enkelte endringer i fondets porteføljekonstruksjon gjennomført innenfor fondets mandat slik at forvaltningen innenfor vekstmarkeder er videreført med noen tilpasninger i driften av porteføljen. Harald Jeremiassen overtar forvalteransvaret for Holberg Vekstmarkeder sammen med vårt globale aksjeteam. Vi har over tid opplevd stor interesse og vekst for våre globale mandater og vi vil fremover jobbe med å videreutvikle teamet som skal sikre god forvaltning av våre globale aksjemandater. Det er ansatt ny forvalter på teamet som starter 1. mars 2025.

Norge og Norden er våre definerte hjemmemarkeder, og vi legger til rette for videre vekst og utvikling gjennom å flytte Leif Anders Frønningen fra vårt globale til vårt nordiske aksjeteam. Leif Anders Frønningen, sammen med Robert Lie Olsen og Jørgen Müller, utgjør et team med komplementære egenskaper, høy kompetanse og lang erfaring.

Flytting av andelseierregister og ny kundeportal

I april 2024 ble alle Holbergs fond, bortsett fra Holberg OMF, avregistrert i Verdipapirsentralen ASA (VPS). Holberg fører andelseierregisteret i system levert av Centevo AB. Med føringen av andelseierregister på egen hånd, innførte vi tilsvarende løsning som de største norske kapitalforvalterne. Samtidig lanserte vi ny kundeportal med pålogging via våre nettsider med mulighet for å følge markedsværdien av fondene, se beholdningsutvikling, transaksjonshistorikk og handle fond. Endringsmeldinger, halvårsrapporter og års- og realisasjonsoppgaver publiseres også i kundeportalen.

Stenging av fond

Holberg måtte for første gang stenge et fond for

nytegning i 2024 da Holberg Kreditt sin forvaltningskapital nådde sin kapasitetsgrense på 7 milliarder kroner. Fondet ble stengt for tegninger fra 19. januar 2024. Fondet ble stengt utelukkende for å beskytte eksisterende andelseiere for å sikre optimal fremtidig forvaltning av fondet. Dersom forvaltningsvolumet i et aktivt forvaltet verdipapirfond blir for stort, kan det bli utfordrende å forvalte i tråd med fondets aktive forvaltningsfilosofi. Friheten til å velge investeringer blir i praksis redusert når fondet blir større. Denne situasjonen varte frem til juni 2024, da var fondets forvaltningskapital kommet ned på et hensiktsmessig nivå i forhold til fondets investeringsunivers, og fondet åpnet for nytegning igjen.

Etablering av andelsklasser

Som tilpasning til Finanstilsynets endrede forvaltningspraksis knyttet til forvaltningsselskapenes disponering av egen inntekt, har Holberg i løpet av 2023 og 2024 etablert nye andelsklasser med krav til minste tegningsverdi tilpasset ulike kundegrupper.

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 løpet av 2023 gjorde vi forbedringer i modellen og integrerte data fra Sustainalytics for å styrke vår rapportering. I løpet av 2024 har porteføljeforvalterne jobbet med å fylle inn data som mangler i Tellus-modellen. Dette er tiltak for å øke data-dekningen ved at vi kan kombinere våre egne data med tredjepartsdata fremover. Vi har også gjort nye vurderinger for alle porteføljeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i 2024 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Offentliggjøringsforordningen («Sustainable Finance Disclosures Regulation», SFDR) ble vedtatt i EU i 2019. 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. Forordningen trådte i kraft i norsk lov 1. januar 2023, mens de utfyllende tekniske standardene (RTS) ble implementert i EU 1. januar 2023 og i Norge 11. desember 2023.

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. Den periodiske rapporteringen gir en oversikt over hvordan fondene har oppnådd de miljøegenskapene og/eller sosiale egenskapene som fondene fremmer i løpet av 2024, 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, vil Holberg offentliggjøre 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. Holberg rapporterte for første gang på de viktigste negative påvirkningene på bærekraftsfaktorer i 2023.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

Holberg søker å styre det enkelte fonds risiko med veldiversifiserte porteføljer og et bevisst forhold til selskapenes og verdipapirenes nedsideisiko. «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 selskapsesifikke 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 Afrika, Asia og Øst-Europa. 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 valutaskring 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 bedriftsspesifikk 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 anses å ha moderat svingnings- og likviditetsrisiko. I stressede markeder, det vil si i markeder med økende risikopåslag, øker likviditetsrisikoen i underliggende verdipapirer. Fondet kan investere i obligasjoner der utsteder har en kredittkvalitet tilsvarende B- eller bedre. Ved nedgradering av utsteder, kan Holberg Kreditt maksimalt eie 20 % av fondets forvaltningskapital 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, 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 kredittisiko. Holberg Obligasjon Norden har moderat renterisiko og lav kredittisiko. 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. 31.12.2024 er UCITS-fond, med unntak av Holberg Kreditt Fokus som er 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 kredittisiko. Fondenes risikorammer kontrolleres på daglig basis.

Fondenes investeringsrammer fastsettes av styret i Holberg Fondsforvaltning 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, 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 godkjennes av styret i Holberg Fondsforvaltning. 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 startet sin virksomhet i mai 2000. Holberg har sitt hovedkontor i Bergen.



Carnegie Holding AB eier 70 % av aksjene i Holberg Fondsforvaltning og Holberg Employee Investco eier 30 %.

I oktober 2024 ble det kjent at DNB kjøper Holbergs hovedeier, Carnegie Holding AB, fra Altor. I Holberg fortsetter driften som vanlig ved at Holbergs aksje- og rentefond forvaltes på samme måte som før.

Transaksjonen forventes å gjennomføres i løpet av første halvår 2025. Holberg er i en prosess med å finne en ny langsiktig eier.

I Holberg Fondsforvaltning AS var det ved utgangen av året 25 ansatte. Det er ingen ansatte i fondene. Resultat etter skatt var for 2024 kr 46,5 millioner og selskapets egenkapital var pr. 31.12.2024 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

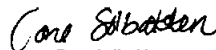
Styret i Holberg Fondsforvaltning AS
Bergen 19. februar 2025


Jan Bernhard Waage
Styreleder


Andreas Uller
Styremedlem


Jørgen Müller
Styremedlem


Lise Falch-Monsen
Andelseiervalgt styremedlem

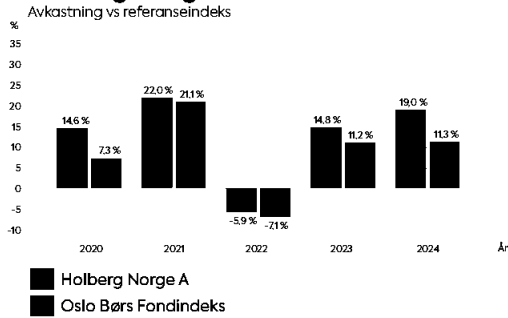

Tone Solbakken
Andelseiervalgt styremedlem


Magny Øvrebo
Administrerende direktør

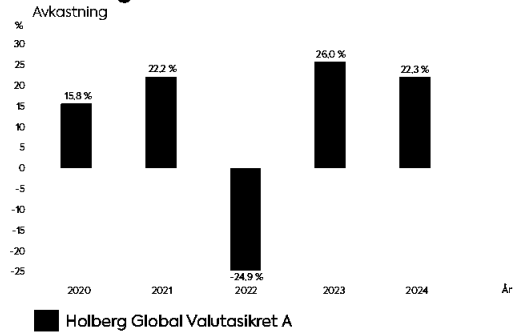


HOLBERG | 2024 | Årsrapport

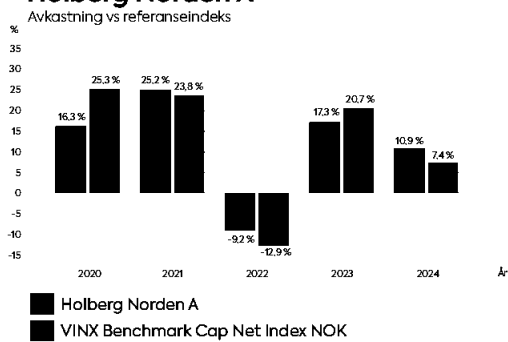
Holberg Norge A



Holberg Global Valutasikret A



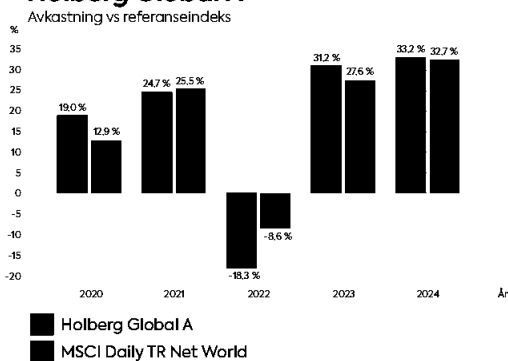
Holberg Norden A



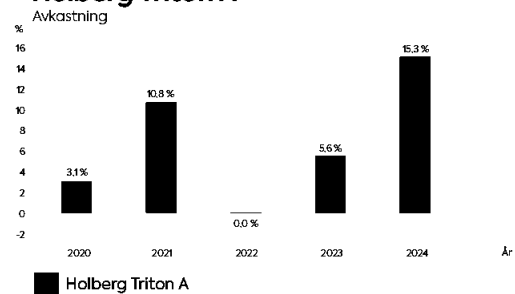
Holberg Vekstmarkeder A

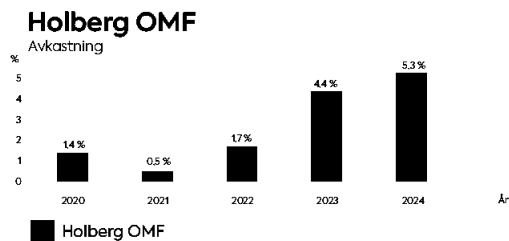
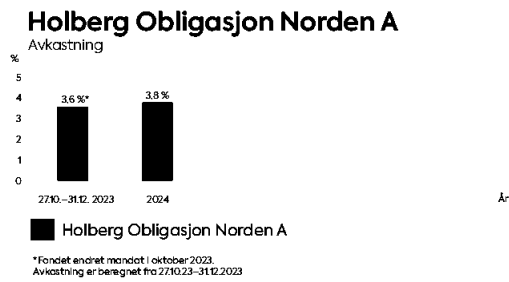
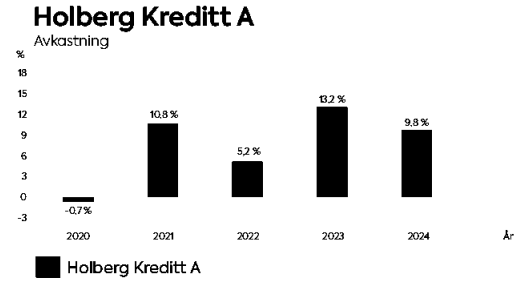
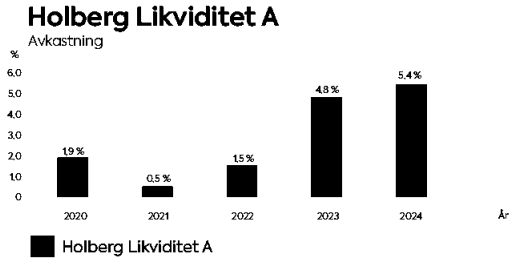


Holberg Global A



Holberg Triton 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 kurstap.



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 lyktes godt med sine investeringsvalg og en negativ verdi indikerer at avkastningen har vært lavere enn referanseindeksens. Jo høyere IR verdi fondet har desto bedre.

Geometrisk avkastning	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge A	19,0%	8,8%	12,5%	13,6%
Holberg Norden A	11,0%	5,7%	11,5%	12,2%
Holberg Global A	33,3%	12,6%	16,2%	14,7%
Holberg Global Valutasikret A	22,3%	5,0%		
Holberg Vekstmarkeder A	35,3%	1,6%	1,1%	3,1%
Holberg Triton A	15,3%	6,7%	6,8%	
Holberg Likviditet A	5,4%	3,9%	2,8%	2,2%
Holberg Obligasjon Norden A*	3,8%			
Holberg OMF	5,3%	3,8%	2,6%	2,0%
Holberg Kreditt A	9,8%	9,4%	7,5%	6,1%
Holberg Kreditt Fokus A**	10,2%			
Volatilitet	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge A	8,7%	13,9%	19,9%	16,2%
Holberg Norden A	10,6%	14,4%	16,3%	15,2%
Holberg Global A	9,2%	13,6%	13,2%	12,2%
Holberg Global Valutasikret A	9,0%			
Holberg Vekstmarkeder A	13,4%	18,9%	17,3%	15,0%
Holberg Triton A	10,6%	11,8%	11,8%	
Holberg Likviditet A	0,2%	0,6%	0,7%	0,6%
Holberg Obligasjon Norden A*	3,0%			
Holberg OMF	0,2%	0,6%	0,6%	0,5%
Holberg Kreditt A	1,6%	3,5%	11,7%	8,8%
Oslo Børs Fondindeks	9,0%	13,8%	16,6%	13,8%
VINX Benchmark Cap Net Index NOK	8,5%	14,0%	13,2%	12,5%
MSCI Daily TR Net World i NOK	8,8%	11,7%	11,4%	11,7%
MSCI Daily TR Net Emerging Markets i NOK	13,0%	13,7%	13,1%	12,6%
Differanseavkastning	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge A	7,7%	4,0%	4,1%	4,3%
Holberg Norden A	3,6%	1,6%	-0,4%	1,1%
Holberg Global A	0,6%	-3,1%	-0,8%	0,0%
Holberg Vekstmarkeder A	15,0%	-5,2%	-6,0%	-5,0%
Tracking error	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge A	5,2%	6,1%	7,6%	7,3%
Holberg Norden A	5,3%	4,8%	8,8%	8,3%
Holberg Global A	3,2%	5,4%	5,2%	5,1%
Holberg Vekstmarkeder A	8,9%	10,3%	9,8%	8,9%
Information ratio	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge A	1,5	0,7	0,5	0,6
Holberg Norden A	0,7	0,3	0,0	0,1
Holberg Global A	0,2	-0,6	-0,2	0,0
Holberg Vekstmarkeder A	1,7	-0,5	-0,6	-0,6

* Fondet endret mandat 27.10.2023., beregnet avkastning viser for 1 år. Beregnet volatilitet viser for 1 år.

** Fondet startet 01.03.2024, beregnet avkastning er fra denne dato.



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



**HARALD
JEREMIASSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**LEIF ANDERS
FRØNNINGEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JULIE
VOSSGÅRD**

Analytiker/trader



HOLBERG | 2024 | Årsrapport

Fondsregnskap - aksjefond

Noter	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Portefølleinntekter og -kostnader						
Renteinntekter/-kostnader	4 483 650	3 871 150	3 394 447	2 168 680	5 456 649	2 697 834
Utbytte	269 396 908	134 683 216	115 484 130	93 046 921	79 013 800	60 272 954
Gevinst/tap ved realisasjon	74 895 492	183 724 162	189 525 013	82 841 658	181 192 284	275 553 497
Agio	0	-4 721	1 821 747	841 700	-4 696 116	-5 485 293
Endring urealisert gevinst/tap	396 934 756	144 902 450	35 134 966	269 809 076	1 583 061 368	873 063 063
Andre portefølleinntekter	2 1 271	2 359	20 782	1 596	2 837	1 002
Sum portefølleinntekter og -kostnader	745 712 077	467 178 616	345 381 085	448 709 631	1 844 030 821	1 206 103 057
Forvaltningskostnader						
Forvaltningshonorar	3 56 241 606	46 305 860	41 785 633	38 869 582	83 587 308	63 294 860
Andre kostnader	2 34 825	46 775	32 296	23 533	35 250	38 377
Sum forvaltningskostnader	56 276 431	46 352 635	41 817 929	38 893 115	83 622 557	63 333 236
Resultat før skattekostnad	689 435 646	420 825 981	303 563 156	409 816 517	1 760 408 264	1 142 769 821
Skattekostnad	4 0	0	2 080 254	2 566 321	5 328 373	4 050 882
Årsresultat	689 435 646	420 825 981	301 482 901	407 250 196	1 755 079 891	1 138 718 939
Disponering årsresultat						
Overført til/fra opptjent egenkapital	689 435 646	420 825 981	301 482 901	407 250 196	1 755 079 891	1 138 718 939
Sum disponering	689 435 646	420 825 981	301 482 901	407 250 196	1 755 079 891	1 138 718 939
Kurtasjekostnader	1 641 852	1 572 452	790 451	512 089	2 716 877	1 159 825
Omløpshastighet	5 0,15	0,21	0,15	0,11	0,16	0,13
Elendeler						
Verdipapirer til markedsverdi	6 4 303 616 211	3 442 528 716	2 938 876 330	2 719 409 027	7 224 946 466	4 895 835 244
Derivater	6,7 0	0	0	0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter	0	0	0	0	1 172 591	819 519
Andre fordringer	8 6 391 776	160 553	131 345	255 845	397 736	327 010
Bankinnskudd	146 953 923	119 477 423	35 800 100	26 216 698	136 526 180	92 912 147
SUM EIENDELER	4 456 961 911	3 562 166 692	2 974 807 775	2 745 881 570	7 363 042 971	4 989 893 920
Egenkapital						
Innskutt egenkapital						
Andelskapital til pålydende	375 496 071	358 277 534	351 053 176	359 886 535	1 041 069 706	944 438 196
Overkurs/underkurs	963 375 511	788 994 512	-686 085 973	-622 888 483	1 536 337 464	1 020 934 473
Sum innskutt egenkapital	1 338 871 583	1 147 272 047	-335 032 797	-263 001 948	2 577 407 171	1 965 372 669
Opptjent egenkapital/udekket tap	3 088 176 939	2 398 741 293	3 304 777 096	3 003 294 158	4 772 793 813	3 017 713 922
Sum egenkapital	4 427 048 522	3 546 013 340	2 969 744 299	2 740 292 210	7 350 200 982	4 983 086 591
Gjeld						
Derivater	6,7 0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	9 29 913 389	16 153 352	5 063 476	5 589 360	12 841 990	6 807 329
Sum annen gjeld	29 913 389	16 153 352	5 063 476	5 589 360	12 841 990	6 807 329
Sum gjeld og egenkapital	4 456 961 911	3 562 166 692	2 974 807 775	2 745 881 570	7 363 042 971	4 989 893 920
Egenkapital ved utgangen av året						
Egenkapital ved inngangen av året	3 546 013 340	2 622 054 057	2 740 292 210	2 372 105 646	4 983 086 591	3 598 031 263
Utstedelse av andeler	1 410 633 942	1 258 521 900	849 518 537	395 898 075	2 263 279 586	1 146 387 842
Innløsning av andeler	-1 219 034 407	-755 388 598	-921 549 387	-434 961 707	-1 651 245 084	-900 051 454
Årsresultat	689 435 646	420 825 981	301 482 901	407 250 196	1 755 079 891	1 138 718 939
Egenkapital ved utgangen 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
Antall andeler andelsklasse A	3 128 891	3 211 841	2 558 343	3 340 300	7 582 644	7 378 108
Antall andeler andelsklasse B	150 697	164 142	220 539	185 886	284 786	472 004
Antall andeler andelsklasse C			651 323		186 940	527 855
Antall andeler andelsklasse D					1 762 197	
Antall andeler andelsklasse E	223 068					
Antall andeler andelsklasse N	252 304	206 791	80 326	72 678	594 130	1 066 413



Fondsregnskap – aksjefond (forts.)

Noter	Holberg Vekstmarkeder		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Portefølleinntekter og -kostnader						
Renteinntekter/-kostnader	311 402	424 715	972 948	1 137 985	290 228	179 801
Utbytte	9 414 367	11 714 509	16 902 257	14 979 133	0	0
Gevinst/tap ved realisasjon	-1 838 877	15 952 824	24 346 902	37 733 537	19 321 261	10 210 799
Agio	-2 886 443	188 760	319 787	77 478	0	0
Endring urealisert gevinst/tap	91 075 143	-30 491 542	40 457 900	-11 285 918	66 022 848	53 472 376
Andre portefølleinntekter	2 0	485	0	383	0	0
Sum portefølleinntekter og -kostnader	96 075 593	-2 210 249	82 999 794	42 642 598	85 634 337	63 862 976
Forvaltningskostnader						
Forvaltningshonorar	3 5 801 890	7 589 975	8 682 845	9 894 223	2 055 123	1 693 625
Andre kostnader	2 107 996	44 834	68 265	64 050	4 500	4 100
Sum forvaltningskostnader	5 909 886	7 634 809	8 751 110	9 958 273	2 059 623	1 697 725
Resultat før skattekostnad	90 165 706	-9 845 058	74 248 684	32 684 325	83 574 714	62 165 251
Skattekostnad	4 1 024 126	1 443 413	1 577 666	1 422 989	0	0
Årsresultat	89 141 580	-11 288 471	72 671 018	31 261 336	83 574 714	62 165 251
Disponering årsresultat						
Overført til/fra opptjent egenkapital	89 141 580	-11 288 471	72 671 018	31 261 336	83 574 714	62 165 251
Sum disponering	89 141 580	-11 288 471	72 671 018	31 261 336	83 574 714	62 165 251
Kurtasjekostnader	750 398	271 476	297 231	380 414	0	0
Omløpshastighet	5 0,37	0,11	0,20	0,25	0,14	0,35
Elendeler						
Verdipapirer til markedsverdi	6 296 670 225	296 675 645	494 264 533	455 106 667	389 292 385	349 142 726
Derivater	6,7 0	0	0	0	0	4 821 757
Opptjente, ikke mottatte inntekter	877 240	2 990 878	0	4 876 480	0	0
Andre fordringer	8 0	1 103 641	0	0	7 200 000	0
Bankinnskudd	5 600 420	2 186 619	27 936 160	24 131 785	1 515 560	1 632 278
SUM EIENDELER	303 147 885	302 956 783	522 200 693	484 114 932	393 299 709	355 596 761
Egenkapital						
Innskutt egenkapital						
Andelskapital til pålydende	144 965 212	196 763 066	244 577 730	263 941 557	239 335 668	265 607 049
Overkurs/underkurs	67 114 298	104 789 040	-61 161 996	-42 915 961	-43 715 878	-23 583 389
Sum innskutt egenkapital	212 079 510	301 552 106	183 415 734	221 025 596	195 619 790	242 023 660
Opptjent egenkapital/udekket tap	89 815 828	674 243	334 694 400	262 023 373	196 990 768	113 416 054
Sum egenkapital	301 895 338	302 226 349	518 110 133	483 048 968	392 610 558	355 439 714
Gjeld						
Derivater	6,7 0	0	0	0	4 708 236	0
Annen gjeld	9 1 252 547	730 433	4 090 560	1 065 963	689 151	157 047
Sum annen gjeld	1 252 547	730 433	4 090 560	1 065 963	689 151	157 047
Sum gjeld og egenkapital	303 147 885	302 956 783	522 200 693	484 114 932	393 299 709	355 596 761
Egenkapital ved utgangen av året						
Egenkapital ved inngangen av året	302 226 349	380 880 337	483 048 968	548 190 440	355 439 714	196 688 038
Utstedelse av andeler	53 857 855	53 272 733	193 555 722	196 067 312	163 403 103	301 092 875
Innløsning av andeler	-143 330 446	-120 638 251	-231 165 575	-292 470 120	-209 806 973	-204 506 450
Årsresultat	89 141 580	-11 288 471	72 671 018	31 261 336	83 574 714	62 165 251
Egenkapital ved utgangen av året	301 895 338	302 226 349	518 110 133	483 048 968	392 610 558	355 439 714
Antall andeler andelsklasse A	1 265 869	1 896 391	1 276 844	1 816 203	1 212 157	1 931 536
Antall andeler andelsklasse B	111 219	5	465 832	450 405	597 689	724 533
Antall andeler andelsklasse C	5	5	317 388		6	
Antall andeler andelsklasse D		71 229			453 904	
Antall andeler andelsklasse E						
Antall andeler andelsklasse N	72 560		385 713	372 807	129 602	



HOLBERG | 2024 | Årsrapport

Fondsregnskap - rentefond

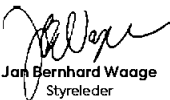
Noter	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader						
Renteinntekter/kostnader	691 062 393	630 044 250	47 739 817	15 485 431	78 256 497	68 463 983
Andre porteføljeinntekter	2 0	0	0	0	0	0
Gevinst/tap ved realisasjon	44 008 283	3 861 158	10 196 069	-4 635 042	-1 655 525	-2 732 623
Agio	0	0	493 590	363 316	0	0
Endring urealisert gevinst/tap	-13 095 388	49 240 480	-11 935 380	30 876 868	2 125 662	1 003 605
Sum porteføljeinntekter og -kostnader	721 975 288	683 145 888	46 494 096	42 090 574	78 726 633	66 734 965
Forvaltningskostnader						
Forvaltningshonorar	3 28 505 910	31 772 420	2 191 292	804 714	2 220 940	2 264 241
Andre kostnader	2 446 860	18 875	7 625	18 869	6 350	4 000
Sum forvaltningskostnader	28 952 770	31 791 295	2 198 917	823 584	2 227 290	2 268 241
Resultat før skattekostnad						
Skattekostnad	4 0	0	0	0	0	0
Årsresultat	693 022 518	651 354 592	44 295 179	41 266 990	76 499 343	64 466 724
Disponering årsresultat						
Netto utdelt til andelseierne	706 113 946	602 111 335	56 209 448	10 390 121	74 371 832	63 463 554
Overført til/fra opptjent egenkapital	-13 091 428	49 243 257	-11 914 269	30 876 869	2 127 512	1 003 171
Sum disponering	693 022 518	651 354 592	44 295 179	41 266 990	76 499 344	64 466 725
Kurtasjekostnader						
Omløpshastighet	5 1,18	0,55	0,64	0,86	0,83	0,57
Elendeler						
Verdipapirer til markedsverdi	6 10 560 340 133	12 953 302 438	1 107 868 802	911 664 717	1 276 364 291	1 425 595 957
Derivater	6,7 0	0	38 185	9 356 442	0	0
Bankplasseringer	6 912 989 807	1 013 202 355	0	0	0	9 226
Andre fordringer	8 143 726	-	0	0	0	0
Bankinnskudd	668 074 194	287 088 046	38 133 501	66 850 431	26 421 436	33 075 597
Sum eiendeler	12 141 547 860	14 253 592 839	1 146 040 489	987 871 589	1 302 785 727	1 458 680 780
Egenkapital						
Innskutt egenkapital						
Andelskapital til pålydende	11 928 309 992	13 981 922 587	1 120 522 639	905 347 483	1 293 561 069	1 449 763 803
Overkurs/underkurs	187 030 673	223 780 148	11 176 482	6 816 104	7 047 645	8 862 655
Sum innskutt egenkapital	12 115 340 666	14 205 702 735	1 131 699 121	912 163 586	1 300 608 714	1 458 626 458
Egenkapital	20 667 795	33 759 223	14 145 078	26 059 347	2 009 772	-117 741
Sum egenkapital	12 136 008 460	14 239 461 957	1 145 844 199	938 222 934	1 302 618 485	1 458 508 716
Gjeld						
Derivater	0	0	0	0	0	0
Betalbar skatt	4					
Annen gjeld	9 5 539 400	14 130 882	196 290	49 648 655	167 242	172 064
Sum annen gjeld	5 539 400	14 130 882	196 290	49 648 655	167 242	172 064
Sum gjeld og egenkapital	12 141 547 860	14 253 592 839	1 146 040 489	987 871 589	1 302 785 727	1 458 680 780
Egenkapital						
Egenkapital ved inngangen av året	14 239 461 957	11 273 983 709	938 222 934	212 863 477	1 458 508 716	1 368 561 951
Utstedelse av andeler	8 904 435 651	16 483 663 809	653 120 240	931 278 952	1 017 937 018	1 033 170 690
Innløsning av andeler	-10 994 797 720	-13 567 428 818	-433 584 705	-236 796 364	-1 175 954 761	-944 227 096
Årsresultat	693 022 518	651 354 592	44 295 179	41 266 990	76 499 344	64 466 725
Utdeling	-706 113 946	-602 111 335	-56 209 448	-10 390 121	-74 371 832	-63 463 554
Egenkapital ved utgangen av året	12 136 008 460	14 239 461 957	1 145 844 199	938 222 934	1 302 618 485	1 458 508 716
Antall andeler						
Antall andeler andelsklasse A	87 426 973	102 270 285	4 300 923	2 687 576	12 935 611	14 497 638
Antall andeler andelsklasse B			6 894 902	6 364 922		
Antall andeler andelsklasse C						
Antall andeler andelsklasse D						
Antall andeler andelsklasse N	4 002 925	5 370 604	9 401	974		
Antall andeler andelsklasse I	19 949 509	19 131 586				
Antall andeler andelsklasse J	7 903 693	13 046 750				



Fondsregnskap - rentefond (forts.)

	Noter	Holberg Kreditt		Holberg Kreditt Fokus	
		2024	2023	2024	2023
Porteføljeinntekter og -kostnader					
Renteinntekter/kostnader		562 015 624	531 104 510	23 845 587	0
Andre porteføljeinntekter	2	156 867	0	1 992	0
Gevinst/tap ved realisasjon		38 004 651	197 129 810	1 493 204	0
Agio		6 082 179	-77 725 289	651 735	0
Endring urealisert gevinst/tap		-4 985 461	145 142 704	8 253 597	0
Sum porteføljeinntekter og -kostnader		601 273 860	795 651 735	34 246 115	0
Forvaltningskostnader					
Forvaltningshonorar	3	39 007 792	45 147 877	2 139 962	0
Andre kostnader	2	127 697	76 329	14 766	0
Sum forvaltningskostnader		39 135 490	45 224 206	2 154 728	0
Resultat før skattekostnad					
Skattekostnad	4	1 917 573	0	172 275	0
Årsresultat		560 220 797	750 427 529	31 919 111	0
Disponering årsresultat					
Netto utdelt til andelseierne		548 223 918	549 619 439	23 054 720	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		11 996 879	200 808 090	8 864 392	0
Sum disponering		560 220 797	750 427 529	31 919 111	0
Kurtasjekostnader		40 246	324 612	0	0
Omløpshastighet	5	0,81	0,68	1,00	0
Eiendeler					
Verdipapirer til markedsverdi	6	5 197 273 096	6 227 039 408	347 981 318	0
Derivater	6,7	0	67 223 909	0	0
Bankplasseringer	6	0	0	0	0
Andre fordringer	8	100 000 000	7 302 383	5 000 000	0
Bankinnskudd		592 704 767	748 144 759	9 681 240	0
Sum eiendeler		5 825 483 577	7 049 710 458	359 955 508	0
Egenkapital					
Innskutt egenkapital					
Andelskapital til pålydende		5 336 091 582	6 439 844 913	349 384 576	0
Overkurs/underkurs		228 320 435	289 030 764	1 294 238	0
Sum innskutt egenkapital		5 564 412 017	6 728 875 677	350 678 815	0
Egenkapital					
Sum egenkapital		5 818 711 149	6 971 177 931	359 543 206	0
Gjeld					
Derivater		64 494 286	0	2 707 051	0
Betalbar skatt	4	1 917 573	0	172 275	0
Annen gjeld	9	4 854 855	78 532 527	240 027	0
Sum annen gjeld		6 772 428	78 532 527	412 302	0
Sum gjeld og egenkapital		5 825 483 577	7 049 710 458	359 955 508	0
Egenkapital					
Egenkapital ved inngangen av året		6 971 177 931	5 291 916 236	0	0
Utstedelse av andeler		1 463 399 684	5 222 445 446	366 434 000	0
Innløsning av andeler		-2 627 863 345	-3 743 991 841	-15 755 195	0
Årsresultat		560 220 797	750 427 529	31 919 111	0
Utdeling		-548 223 918	-549 619 439	-23 054 720	0
Egenkapital ved utgangen av året		5 818 711 149	6 971 177 931	359 543 206	0
Antall andeler					
Antall andeler andelsklasse A		27 777 103	38 237 796	926 435	
Antall andeler andelsklasse B		4 083 251	3 794 600	1 493 234	
Antall andeler andelsklasse C		2 283 939	3 916 344,00		
Antall andeler andelsklasse D		14 962 147	14 229 979,00	1 074 177	
Antall andeler andelsklasse N		4 254 476	4 219 728		
Antall andeler andelsklasse I					
Antall andeler andelsklasse J					


Styret i Holberg
Fondsforvaltning AS
Bergen 19. februar 2025


Jan Bernhard Waage
Styreleder


Andreas Uller
Styremedlem


Jørgen Müller
Styremedlem


Lise Falch-Monsen
Andelseiervalgt styremedlem


Tone Solbakken
Andelseiervalgt styremedlem


Magny Øvrebo
Administrerende direktør



Noter 2024

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. 31.12.2024. 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 og salg av verdipapirer blir aktivert sammen med kjøpte og solgte verdipapirer, og resultatført løpende via verdipapirfondenes verddivurdering.

NOTE 2. ANDRE PORTEFØLJEINTEKTER OG -KOSTNADER

Andre kostnader er kostnader for norske og utenlandske oppgjør som beløper seg fra kr 75 til kr 800 pr. transaksjon avhengig av i hvilke verdipapirer som handles og hvilke markeder verdipapirene handles i.

Andre porteføljeginnter er mottatte penalty fees fra motparter ved utsatt oppgjør.

Ekstraordinære kostnader:

Fondene er ikke belastet ekstraordinære kostnader i 2024.

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

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. 31.12.2024. Posten fremgår av fondenes resultatdisponering.

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



HOLBERG | 2024 | Årsrapport

Beregning av skattegrunnlag

	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Renteinntekt/kostnad	4 483 650	3 871 150	3 394 447	2 168 680	5 456 649	2 697 834
Andre porteføljeginntekter	1 271	2 359	20 782	1 596	2 837	1 002
Skattepliktig aksjeutbytte	0	0	0	0	57 620 388	39 053 063
3 % av skattefritt aksjeutbytte	8 081 907	4 040 496	3 464 524	2 791 408	641 802	636 597
Valutagevinst/top	0	(4 721)	1 821 747	841 700	(4 696 116)	(5 485 293)
Sum skattepliktige inntekter	12 566 827	7 909 285	8 701 500	5 803 384	59 025 560	36 903 203
Andre kostnader	34 825	46 775	32 296	23 533	35 250	38 377
Forvaltningshonorar	56 241 606	46 305 860	41 785 633	38 869 582	83 587 308	63 294 860
Sum fradragsberettigede kostnader	56 276 431	46 352 635	41 817 929	38 893 114	83 622 558	63 333 236
Netto skattepliktig inntekt	(43 709 604)	(38 443 350)	(33 116 429)	(33 089 731)	(24 596 998)	(26 430 033)
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	(43 709 604)	(38 443 350)	(33 116 429)	(33 089 731)	(24 596 998)	(26 430 033)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(290 133 467)	(251 690 117)	(444 550 816)	(411 461 085)	(87 151 826)	(60 721 793)
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	0	0	0	0	0	0
UB underskudd til fremføring	(333 843 071)	(290 133 467)	(477 667 245)	(444 550 816)	(111 748 824)	(87 151 826)
Betalbar skatt i balansen						
Betalbar skatt (22 %)	0	0	0	0	0	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	0	0	0	0	(20 400 182)	(19 106 424)
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0	0	0	(6 084 054)	(4 997 778)
Foreldet kreditfradrag	0	0	0	0	3 217 564	3 704 020
Kreditfradrag til fremføring 31.12.	0	0	0	0	(23 266 672)	(20 400 182)
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Betalt skatt på utbytter i utlandet	0	0	5 382 110	2 678 002	7 235 093	5 747 398
Refusjon kildeskatt tidligere år	0	0	(3 301 856)	(111 682)	(1 906 720)	(1 696 517)
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0	0	0	0
Sum skattekostnad	0	0	2 080 254	2 566 321	5 328 373	4 050 881

	Holberg Vekstmarkedet		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Renteinntekt/kostnad	311 402	424 715	972 948	1 137 985	290 228	179 801
Andre porteføljeginntekter	0	485	0	383	0	0
Skattepliktig aksjeutbytte	8 485 343	10 289 710	11 591 107	9 358 276	0	0
3 % av skattefritt aksjeutbytte	27 871	42 744	159 335	168 626	0	0
Valutagevinst/top	(2 878 673)	188 760	319 787	77 478	(25 075 558)	(8 972 762)
Sum skattepliktige inntekter	5 945 942	10 946 414	13 043 176	10 742 748	(24 785 330)	(8 792 961)
Andre kostnader	107 996	44 834	68 265	64 050	4 500	4 100
Forvaltningshonorar	5 801 890	7 589 975	8 682 845	9 894 223	2 055 123	1 693 625
Sum fradragsberettigede kostnader	5 909 886	7 634 809	8 751 110	9 958 273	2 059 623	1 697 725
Netto skattepliktig inntekt	36 056	3 311 605	4 292 066	784 475	(26 844 953)	(10 490 686)
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	36 056	3 311 605	4 292 066	784 475	(26 844 953)	(10 490 686)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	0	(592 705)	(2 910 930)	(3 695 405)	(40 440 061)	-29 949 375
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	36 056	2 718 900	1 381 136	0	0	0
UB underskudd til fremføring	0	0	0	(2 910 930)	(67 285 013)	(40 440 061)



Beregning av skattegrunnlag (forts.)

	Holberg Vekstmarkedet		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Betalbar skatt i balansen						
Betalbar skatt (22 %)	7 932	598 158	303 850	0	0	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	(5 456 586)	(6 590 881)	(6 053 044)	(5 968 507)	0	0
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	(907 654)	(1 205 960)	(1 396 511)	(1 280 863)	0	0
Foreldet kreditfradrag	488 092	1 742 097	1 826 070	1 196 326	0	0
Kreditfradrag til fremføring 31.12.	(5 868 216)	(5 456 586)	(5 319 635)	(6 053 044)	0	0
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Betalt skatt på utbytter i utlandet	1 024 126	1 443 413	1 577 666	1 422 989	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	1 024 126	1 443 413	1 577 666	1 422 989	0	0

	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Resultat før skattekostnad	693 022 518	651 354 592	44 295 179	41 266 990	76 499 343	64 466 725
Realisert gevinst aksjer	0	0	0	0	0	0
Rentekorreksjon fra utsteder	0	0	(21 111)	0	0	0
Urealisert kursgevinst/kurstap	(13 095 388)	49 240 480	(11 935 380)	30 876 868	2 125 662	1 003 605
Skattemessig resultat	706 117 906	602 114 112	56 209 448	10 390 122	74 373 681	63 463 120
Netto kjøpte/solgte avkastningsandeler i løpet av året	(72 175 789)	4 957 926	1 495 668	20 636 249	(10 308 295)	(3 583 036)
Avsatt til utdeling til andelseierne	633 942 117	607 069 262	57 705 117	31 026 427	64 065 386	59 880 518
Skattegrunnlag	0	2776	(1)	(56)	0	(434)
Betalbar skatt 2024						

	Holberg Kreditt		Holberg Kreditt Fokus	
	2024	2023	2024	2023
Resultat før skattekostnad	562 138 370	750 427 529	32 091 387	0
Realisert gevinst aksjer	8 551 040	54 987 405	0	0
Rentekorreksjon fra utsteder	1 633 319	677 605	0	0
Urealisert kursgevinst/kurstap	(4 985 461)	145 142 704	8 253 597	0
Skattemessig resultat	556 939 473	549 619 815	23 837 790	0
Netto kjøpte/solgte avkastningsandeler i løpet av året	(60 592 107)	25 407 424	1 184 850	0
Avsatt til utdeling til andelseierne	487 631 124	575 026 863	24 239 570	0
Skattegrunnlag	8 716 242	376	783 070	0
Betalbar skatt 2024	1 917 573		172 275	



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	1 625 000	419 801 083	(59 538 583)	360 262 500	8,14 %	0,26 %	NOK	Oslo SE
Aker Solutions ASA	2 750 000	96 582 468	(11 057 468)	85 525 000	1,93 %	0,56 %	NOK	Oslo SE
Subsea 7 S.A.	670 000	79 363 864	41 303 136	120 667 000	2,73 %	0,22 %	NOK	Oslo SE
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	1 700 000	230 579 781	(37 799 781)	192 780 000	4,35 %	0,87 %	NOK	Oslo SE
Sum		826 327 195	(67 092 695)	759 234 500	17,15 %			
Finansielle tjenester								
Pareto Bank ASA	2 227 309	96 801 500	53 764 588	150 566 088	3,40 %	2,90 %	NOK	Oslo SE
Sparebank 1 SMN	2 110 000	244 217 351	117 267 849	361 485 200	8,17 %	1,46 %	NOK	Oslo SE
Storebrand ASA	1 700 000	136 977 575	69 062 425	206 040 000	4,65 %	0,38 %	NOK	Oslo SE
Sum		477 996 426	240 094 863	718 091 288	16,22 %			
Forbruksvarer								
Elmera Group ASA	3 400 000	149 664 422	(19 784 422)	129 880 000	2,93 %	2,97 %	NOK	Oslo SE
Europpris ASA	2 945 000	148 773 317	65 328 183	214 101 500	4,84 %	1,76 %	NOK	Oslo SE
KID ASA	1 225 311	86 961 970	77 229 704	164 191 674	3,71 %	3,01 %	NOK	Oslo SE
Komplett ASA	2 400 000	91 094 528	(70 550 528)	20 544 000	0,46 %	1,37 %	NOK	Oslo SE
Lumi Gruppen AS	2 733 333	74 151 659	(34 518 330)	39 633 329	0,90 %	4,71 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Sum		550 645 896	17 704 607	568 350 503	12,84 %			
Helsevern								
Medistim ASA	684 414	112 168 143	(9 848 250)	102 319 893	2,31 %	3,73 %	NOK	Oslo SE
Sum		112 168 143	(9 848 250)	102 319 893	2,31 %			
Industri								
ABL GROUP ASA	5 276 626	60 674 021	(10 018 411)	50 655 610	1,14 %	4,06 %	NOK	Oslo SE
AF Gruppen ASA	1 281 094	181 883 084	8 231 265	190 114 350	4,29 %	1,17 %	NOK	Oslo SE
Kitron ASA	4 800 000	95 959 659	66 376 341	162 336 000	3,67 %	2,41 %	NOK	Oslo SE
Multiconsult ASA	1 000 000	120 098 417	78 901 583	199 000 000	4,50 %	3,61 %	NOK	Oslo SE
Norconsult ASA	4 650 000	88 147 407	117 615 093	205 762 500	4,65 %	1,50 %	NOK	Oslo SE
Veidekke ASA	1 426 204	138 689 442	64 116 766	202 806 209	4,58 %	1,06 %	NOK	Oslo SE
Wallenius Wilhelmsen ASA	800 000	48 399 955	26 400 045	74 800 000	1,69 %	0,19 %	NOK	Oslo SE
Sum		733 851 986	351 622 682	1 085 474 668	24,52 %			
Informasjonsteknologi								
Atea ASA	1 250 790	149 057 389	27 804 317	176 861 706	4,00 %	1,11 %	NOK	Oslo SE
Crayon Group Holding ASA	1 548 068	137 453 367	55 745 519	193 198 886	4,36 %	1,73 %	NOK	Oslo SE
Sum		286 510 756	83 549 836	370 060 592	8,36 %			
Kommunikasjonstjenester								
Mowi ASA	1 850 000	353 951 142	6 336 358	360 287 500	8,14 %	0,36 %	NOK	Oslo SE
Orkla ASA	3 425 000	263 041 473	73 807 277	336 848 750	7,61 %	0,34 %	NOK	Oslo SE
Sum		616 992 614	80 143 636	697 136 250	15,75 %			
Unoterte		24 773 830	(21 825 313)	2 948 517	0,07 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		3 629 266 846	674 349 365	4 303 616 211	97,21 %			



Holberg Norden

Verdipapir	Antall aksjer	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Energi								
Aker BP ASA	440 000	102 682 810	(5 134 810)	97 548 000	3,28 %	0,07 %	NOK	Oslo SE
International Petroleum Corp	950 000	34 519 943	88 665 256	123 185 199	4,15 %	0,79 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Subsea 7 S.A.	465 000	44 940 096	38 806 404	83 746 500	2,82 %	0,16 %	NOK	Oslo SE
Sum		182 142 849	122 336 850	304 479 699	10,25 %			
Finansielle tjenester								
Danske Bank A/S	445 000	88 220 972	55 018 627	143 239 599	4,82 %	0,05 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Mandatum	1 150 000	26 043 467	34 674 398	60 717 866	2,04 %	0,23 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sampo Oyj	585 000	235 894 860	35 606 632	271 501 492	9,14 %	0,11 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		350 159 299	125 299 657	475 458 957	16,01 %			
Forbruksvarer								
AcadeMedia AB	1 700 000	96 255 011	21 742 414	117 997 425	3,97 %	1,68 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Bilio AB	525 000	56 075 789	9 085 011	65 160 800	2,19 %	0,55 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Electrolux B	1 000 000	178 501 105	(84 000 335)	94 500 770	3,18 %	0,36 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Europris ASA	2 450 000	89 738 058	88 376 942	178 115 000	6,00 %	1,47 %	NOK	Oslo SE
Komplett ASA	2 200 000	88 305 651	(69 473 651)	18 832 000	0,63 %	1,25 %	NOK	Oslo SE
Sum		508 875 613	(34 269 618)	474 605 995	15,98 %			
Helsevern								
Arjo AB, B	3 500 000	157 579 644	(27 078 091)	130 501 553	4,39 %	1,38 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Novo Nordisk A/S	200 000	114 373 546	82 898 622	197 272 168	6,64 %	0,01 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		271 953 190	55 820 531	327 773 721	11,04 %			
Industri								
AddTech, B	415 000	25 179 782	103 355 662	128 535 443	4,33 %	0,16 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
AFRY AB	720 000	113 461 129	334 663	113 795 791	3,83 %	0,66 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Inwido AB	665 000	58 862 372	67 986 145	126 848 517	4,27 %	1,15 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kone OYJ, B	200 000	97 221 750	13 560 070	110 781 820	3,73 %	0,04 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Loomis AB	470 000	124 850 600	37 731 856	162 582 456	5,47 %	0,66 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NCC AB B	800 000	110 205 147	23 391 589	133 596 736	4,50 %	0,86 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Valmet Corporation	700 000	162 646 028	29 819 706	192 465 734	6,48 %	0,38 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		692 426 808	276 179 691	968 606 499	32,62 %			
Konsumentvarer								
Carlsberg A/S, B	113 000	136 687 327	(13 479 133)	123 208 194	4,15 %	0,11 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Orkla ASA	1 300 000	103 005 828	24 849 172	127 855 000	4,31 %	0,13 %	NOK	Oslo SE
Sum		239 693 155	11 370 039	251 063 194	8,45 %			
Materialer								
Hexpol AB, B	1 265 000	119 820 690	13 901 498	133 722 189	4,50 %	0,38 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sum		119 820 690	13 901 498	133 722 189	4,50 %			
Unoterte		5 270 186	(2 104 109)	3 166 078	0,11 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		2 370 341 790	568 534 540	2 938 876 330	98,96 %			



NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

Holberg Global

Verdipapir	Antall aksjer	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds- verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markeds plass
Finansielle tjenester								
Avanza Bank	1 018 000	238 348 526	47 325 760	285 674 285	3,89 %	0,65 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Brookfield Corp	505 000	145 423 948	184 826 906	330 250 853	4,49 %	0,03 %	CAD	Toronto SE
Burford Capital LTD	1 080 000	106 227 909	52 978 109	159 206 018	2,17 %	0,49 %	GBP	London SE
PingAn Insurance Group Co of China Ltd	2 000 000	137 939 758	(3 004 048)	134 935 710	1,84 %	0,03 %	HKD	Hong Kong SE
S&P Global Inc	44 700	170 910 193	82 575 398	253 485 591	3,45 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		798 850 333	364 702 125	1 163 552 458	15,83 %			
Forbruksvarer								
Amazon.com Inc	167 000	178 544 540	238 635 527	417 180 067	5,68 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
LVMH	20 000	158 860 541	(9 069 378)	149 791 163	2,04 %	0,00 %	EUR	Euronext Paris
Planet Fitness Inc	102 000	47 849 363	66 980 529	114 829 892	1,56 %	0,12 %	USD	New York SE
Sum		385 254 444	296 546 678	681 801 122	9,28 %			
Helsevern								
Novo Nordisk A/S	335 000	157 601 853	172 829 029	330 430 881	4,50 %	0,01 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
UnitedHealth Group Inc	42 250	190 243 735	53 115 204	243 358 939	3,31 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		347 845 588	225 944 233	573 789 821	7,81 %			
Industri								
AddTech, B	450 000	102 844 307	36 531 475	139 375 782	1,90 %	0,17 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Deere & Co	39 700	166 856 495	24 674 569	191 531 064	2,61 %	0,01 %	USD	New York SE
Masco Corp	328 000	150 739 945	120 292 459	271 032 404	3,69 %	0,15 %	USD	New York SE
Toro Co	82 000	55 150 759	19 638 050	74 788 809	1,02 %	0,08 %	USD	New York SE
Watsco Inc.	13 000	65 847 426	4 299 904	70 147 330	0,95 %	0,04 %	USD	New York SE
Sum		541 438 931	205 436 458	746 875 390	10,16 %			
Informasjonsteknologi								
Apple Inc	74 500	27 442 881	184 986 965	212 429 846	2,89 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
DLocal Limited	740 000	128 323 595	-33 446 722	94 876 873	1,29 %	0,46 %	USD	NASDAQ/NGS
Mastercard Inc	55 000	125 218 445	204 549 966	329 768 412	4,49 %	0,01 %	USD	New York SE
Microsoft Corp	70 000	166 012 008	169 946 675	335 958 683	4,57 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Nvidia Corp	303 000	50 980 934	412 334 271	463 315 205	6,30 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Taiwan Semiconductor ADR	70 000	156 038 203	1 372 189	157 410 392	2,14 %	0,00 %	USD	New York SE
Visa Inc	68 500	206 652 647	39 850 731	246 503 378	3,35 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		860 668 712	979 594 075	1 840 262 788	25,04 %			
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet Inc, C	159 000	72 030 494	272 752 270	344 782 765	4,69 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Meta Platforms Inc Cl. A	89 700	194 356 140	403 665 653	598 021 792	8,14 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Tencent Holdings Ltd	452 000	234 683 195	41 464 713	276 147 908	3,76 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		501 069 829	717 882 636	1 218 952 465	16,58 %			
Konsumentvarer								
Alimentation Couche-Tard Inc	450 000	136 010 030	147 872 204	283 882 235	3,86 %	0,05 %	CAD	Toronto SE
Bakkafrost P/F	355 000	190 505 720	34 564 280	225 070 000	3,06 %	0,60 %	NOK	Oslo SE
Monster Beverage Co	362 500	210 329 822	6 617 162	216 946 985	2,95 %	0,04 %	USD	NASDAQ/NGS
Vinh Hoan Corp	5 265 000	49 140 322	116 295 718	165 436 040	2,25 %	2,35 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		585 985 894	305 349 365	891 335 259	12,13 %			
Materialer								
Sherwin-Williams Co/The	28 000	70 304 713	38 072 449	108 377 162	1,47 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		70 304 713	38 072 449	108 377 162	1,47 %			
Sum verdipapirportefølje		4 091 418 445	3 133 528 020	7 224 946 466	98,30 %			



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	966 750	10 745 959	370 758	11 116 716	3,68 %	0,02 %	VND	Ho Chi Minh SE
Bank Rakyat Indonesia Tbk	3 475 000	8 171 808	1 837 860	10 009 668	3,32 %	0,00 %	IDR	Indonesia SE
Brac Bank Ltd	2 400 000	9 894 709	1 300 811	11 195 520	3,71 %	0,14 %	BDT	Dhaka SE
Ecobank Ghana Ltd	574 640	6 960 353	(4 067 845)	2 892 508	0,96 %	0,18 %	GHS	Ghana SE
Guaranty Trust Bank PLC	11 000 000	9 611 385	(4 971 585)	4 639 800	1,54 %	0,04 %	NGN	Nigerian SE
HDFC Bank Ltd	100 400	15 869 105	7 659 940	23 529 045	7,79 %	0,00 %	INR	National SE of India
KCB Group Ltd	2 900 000	9 317 836	1 286 420	10 604 256	3,51 %	0,09 %	KES	Nairobi SE
PingAn Insurance Group Co of China Ltd	175 000	15 699 705	(3 892 831)	11 806 875	3,91 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		86 270 860	(476 472)	85 794 388	28,42 %			
Forbruksvarer								
Anta Sports Products Ltd	103 000	11 111 163	636 814	11 747 978	3,89 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
JD.COM Inc	21 843	6 155 292	(1 802 996)	4 352 296	1,44 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Meituan	15 000	3 304 726	29 109	3 333 835	1,10 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Mobile World Investment Corp	200 000	2 681 633	2 755 907	5 437 540	1,80 %	0,01 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		23 252 815	1 618 834	24 871 649	8,24 %			
Helsevern								
MD Medical Group Investments GDR REGS	240 000	23 462 874	(23 462 632)	241	0,00 %	0,32 %	RUB	MICEX
Square Pharmaceuticals Ltd	539 360	12 628 407	(1 450 150)	11 178 258	3,70 %	0,06 %	BDT	Dhaka SE
Sum		36 091 281	(24 912 782)	11 178 499	3,70 %			
Industri								
Hemas Holdings PLC	3 709 293	23 680 888	(8 782 791)	14 898 097	4,93 %	0,62 %	LKR	Colombo SE
Sum		23 680 888	(8 782 791)	14 898 097	4,93 %			
Informasjonsteknologi								
Alibaba Group Holding Ltd	50 000	9 122 463	(3 086 251)	6 036 212	2,00 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
DLocal Limited	45 000	6 192 005	(422 465)	5 769 540	1,91 %	0,03 %	USD	NASDAQ/NGS
FPT Corp	319 700	16 062 094	5 667 676	21 729 769	7,20 %	0,02 %	VND	Ho Chi Minh SE
Samsung Electronics Pref.	19 000	6 327 012	138 777	6 465 788	2,14 %	0,00 %	KRW	Korea SE
Taiwan Semiconductor ADR	10 800	14 645 414	9 640 760	24 286 175	8,04 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		52 348 987	11 938 496	64 287 484	21,29 %			
Kommunikasjonstjenester								
NetEase Inc	12 000	10 608 248	1 581 228	12 189 476	4,04 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Safaricom Ltd	6 047 000	12 389 409	(3 326 800)	9 062 609	3,00 %	0,02 %	KES	Nairobi SE
Tencent Holdings Ltd	39 500	15 034 050	9 098 345	24 132 395	7,99 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		38 031 707	7 352 772	45 384 479	15,03 %			
Konsumentvarer								
Century Pacific Food, Inc.	900 000	7 007 318	407 764	7 415 082	2,46 %	0,03 %	PHP	Philippine SE
Dino Polska SA	12 000	12 774 848	111 940	12 886 788	4,27 %	0,01 %	PLN	Warsaw SE
Puregold Price Club Inc	1 840 000	13 062 102	(1 913 652)	11 148 450	3,69 %	0,06 %	PHP	Philippine SE
Raia Drogasil	105 000	5 014 020	(754 380)	4 259 640	1,41 %	0,00 %	BRL	BOVESPA
Vietnam Dairy Products JSC	203 400	6 466 267	(718 716)	5 747 551	1,90 %	0,01 %	VND	Ho Chi Minh SE
Vinh Hoan Corp	280 000	8 972 289	(174 171)	8 798 118	2,91 %	0,12 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		53 296 845	(3 041 216)	50 255 629	16,65 %			
Sum verdipapirportefølje		312 973 384	(16 303 159)	296 670 225	98,27 %			



HOLBERG | 2024 | 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	115 000	9 323 804	1 923 196	11 247 000	2,17 %	0,06 %	NOK	Oslo SE
Bakkafrost P/F	70 800	40 602 312	4 284 888	44 887 200	8,66 %	0,12 %	NOK	Oslo SE
Century Pacific Food, Inc.	2 510 000	18 931 446	1 748 393	20 679 840	3,99 %	0,07 %	PHP	Philippine SE
Clover Corp. Ltd	2 615 000	26 348 203	(18 106 736)	8 241 467	1,59 %	1,57 %	AUD	Australian SE
Food & Life Companies Ltd	92 500	18 204 136	4 192 179	22 396 315	4,32 %	0,08 %	JPY	Tokyo SE
Frosta AG	22 970	10 956 782	5 556 427	16 513 209	3,19 %	0,34 %	EUR	Frankfurt SE
High Liner Foods Inc	175 000	15 339 786	6 781 499	22 121 285	4,27 %	0,59 %	CAD	Toronto SE
Japfa Comfeed Indonesia Tbk	15 500 000	13 298 811	7 930 609	21 229 420	4,10 %	0,13 %	IDR	Indonesia SE
Kyokuyo Co Ltd	71 500	17 120 716	4 208 349	21 329 065	4,12 %	0,59 %	JPY	Tokyo SE
Lerøy Seafood Group ASA	210 000	10 410 742	(87 142)	10 323 600	1,99 %	0,04 %	NOK	Oslo SE
Maruha Nichiro Corp	100 000	19 939 900	2 049 498	21 989 399	4,24 %	0,20 %	JPY	Tokyo SE
Mowi ASA	118 000	21 525 750	1 454 750	22 980 500	4,44 %	0,02 %	NOK	Oslo SE
Måsøval Fiskeoppdrett AS	755 036	25 756 371	(4 917 378)	20 838 994	4,02 %	0,62 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Nichimo Co Ltd	152 000	12 576 310	9 324 755	21 901 064	4,23 %	1,69 %	JPY	Tokyo SE
Nordic Halibut AS	802 380	20 652 477	(4 123 449)	16 529 028	3,19 %	2,05 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Oceana Group Ltd	525 000	24 241 164	(2 829 086)	21 412 079	4,13 %	0,40 %	ZAR	Johannesburg SE
QL Resources Bhd	1 775 000	9 874 256	11 510 163	21 384 419	4,13 %	0,05 %	MYR	Bursa Malaysia
Salmar ASA	80 000	36 726 504	6 513 496	43 240 000	8,35 %	0,06 %	NOK	Oslo SE
Sanford Ltd/NZ	770 000	25 426 657	(4 591 632)	20 835 026	4,02 %	0,82 %	NZD	New Zealand SE
Taakaenai Food & Marketing PCL	5 900 000	16 692 006	(849 621)	15 842 385	3,06 %	0,43 %	THB	SE of Thailand
Toyo Suisan Kaisha Ltd	30 250	13 737 320	9 829 783	23 567 103	4,55 %	0,03 %	JPY	Tokyo SE
Vinh Hoan Corp	1 425 000	26 453 072	18 323 064	44 776 136	8,64 %	0,63 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		434 138 527	60 126 006	494 264 533	95,40 %			
Sum verdipapirportefølje		434 138 527	60 126 006	494 264 533	95,40 %			

Holberg Global Valutasikret

Verdipapir	Antall/pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds-verdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i fondet	Valuta	Markedsplass
Fond								
Holberg Global D	528 404	254 405 211	134 887 173	389 292 385	99,15 %	5,30 %	NOK	Oslo SE
Sum		254 405 211	134 887 173	389 292 385	99,15 %			
Valutaterriner								
CAD20250320	(4 400 000)			(347 077)	-0,09 %		CAD	Unotert
HKD20250320	(15 000 000)			(312 861)	-0,08 %		HKD	Unotert
USD20250320	(19 000 000)			(4 048 297)	-1,03 %		USD	Unotert
Sum				(4 708 236)	-1,20 %			
Sum verdipapirportefølje		(58 171 761)	442 755 910	384 584 149	97,96 %			



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											
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010881048	30 000 000	30 167 160	(53 070)	30 170 098	0,25 %	4,90 %	18.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Eiendomskreditt AS	NO0010873557	178 000 000	178 409 475	(126 971)	178 662 608	1,47 %	5,02 %	17.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Eiendomskreditt AS	NO0010939853	84 000 000	83 827 710	(41 524)	83 961 711	0,69 %	5,13 %	17.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Eiendomskreditt AS	NO0011151094	35 000 000	34 948 900	(6 902)	35 150 190	0,29 %	5,06 %	17.02.2025	10	NOK	Nordic ABM
Fana Sparebank Boligkreditt AS	NO0010899164	50 000 000	50 156 500	(73 030)	50 574 442	0,42 %	4,94 %	22.01.2025	10	NOK	Nordic ABM
Helgeland Boligkreditt AS	NO0011117186	80 000 000	79 950 077	7 539	80 195 216	0,66 %	4,92 %	10.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
KLP Boligkreditt AS	NO0010881501	140 000 000	140 532 000	(214 340)	140 337 804	1,16 %	4,86 %	31.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Lanarkreditt Boligkreditt AS	NO0010852064	238 000 000	238 735 620	(190 100)	240 114 733	1,98 %	4,97 %	17.02.2025	10	NOK	Nordic ABM
Lanarkreditt Boligkreditt AS	NO0011033011	10 000 000	9 926 500	52 517	9 990 039	0,08 %	5,06 %	24.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Møre Boligkreditt AS	NO0010884950	50 000 000	50 180 000	(93 780)	50 192 262	0,41 %	4,85 %	17.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendomskreditt AS	NO0010873334	48 000 000	48 062 958	(46 556)	48 095 442	0,40 %	4,79 %	19.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendomskreditt AS	NO0010893282	300 000 000	303 879 861	(1 066 761)	303 584 350	2,50 %	4,84 %	17.03.2025	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0010922842	300 000 000	300 040 500	(1 830)	302 366 170	2,49 %	4,87 %	04.02.2025	10	NOK	Nordic ABM
OBOS Boligkreditt AS	NO0011160962	151 000 000	150 968 290	(109 369)	151 453 735	1,25 %	4,94 %	03.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Rogaland Sparebank Boligkreditt AS	NO0010886237	40 000 000	40 094 800	(47 300)	40 132 333	0,33 %	4,84 %	17.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010917487	590 000 000	594 295 156	(804 657)	599 808 907	4,94 %	4,86 %	20.01.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	NO0010832637	93 000 000	93 254 820	(66 058)	93 241 669	0,77 %	4,83 %	24.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010873905	466 000 000	466 438 119	(96 075)	467 240 906	3,85 %	4,80 %	17.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0010876170	45 000 000	45 036 315	1 526	45 119 091	0,37 %	4,82 %	18.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0011073140	300 000 000	302 467 000	(258 670)	303 477 663	2,50 %	4,90 %	03.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Verd Boligkreditt AS	NO0010893696	581 000 000	581 932 950	(320 344)	582 742 329	4,80 %	4,85 %	17.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Sum		3 823 304 711	(3 555 756)	3 836 611 699	31,61 %						
Eiendom											
Bane NOR Eiendom AS	NO0010931793	160 000 000	159 034 000	1 281 232	161 322 388	1,33 %	5,08 %	18.02.2025	50	NOK	Nordic ABM
Bane NOR Eiendom AS	NO0012548850	100 000 000	101 689 000	(157 000)	101 779 083	0,84 %	5,28 %	17.03.2025	50	NOK	Nordic ABM
Bane NOR Eiendom AS	NO0012929605	112 000 000	112 000 000	1 084 104	113 555 686	0,94 %	5,13 %	05.03.2025	50	NOK	Nordic ABM
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0010874266	55 000 000	54 998 350	22 853	55 495 807	0,46 %	5,03 %	03.02.2025	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0010940471	344 000 000	339 690 720	5 665 259	346 843 588	2,86 %	5,21 %	03.03.2025	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0011079121	70 000 000	70 248 500	(11 284)	70 548 483	0,58 %	5,30 %	03.03.2025	100	NOK	Oslo SE
Vasakronan AB (publ)	NO0010874068	220 000 000	213 153 800	7 382 010	222 601 335	1,83 %	5,24 %	29.01.2025	50	NOK	Oslo SE
Vasakronan AB (publ)	NO0010874696	43 000 000	43 160 390	(60 406)	43 286 168	0,36 %	5,25 %	03.03.2025	50	NOK	Oslo SE
Sum		1 093 974 760	15 206 767	1 115 432 537	9,19 %						
Finans											
Brage Finans AS	NO0010998578	336 000 000	335 025 600	1 825 824	339 302 731	2,80 %	5,13 %	12.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
Brage Finans AS	NO0011082125	20 000 000	19 931 000	103 108	20 134 408	0,17 %	5,19 %	27.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
Brage Finans AS	NO0012692682	24 000 000	24 079 438	91 942	24 276 766	0,20 %	5,02 %	05.03.2025	20	NOK	Nordic ABM
Danske Bank A/S	NO0010875016	174 000 000	174 407 040	(289 799)	175 458 201	1,45 %	5,21 %	13.02.2025	20	NOK	Irish SE
Spar Nord Bank A/S	NO0011002602	300 000 000	291 600 000	(27 270)	292 180 004	2,41 %	5,57 %	26.11.2025	20	NOK	Irish SE
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	NO0011079782	30 000 000	29 979 600	107 217	30 244 617	0,25 %	5,06 %	25.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	NO0011179731	115 000 000	114 678 450	521 857	115 881 363	0,95 %	5,10 %	20.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	NO0011199390	68 000 000	67 934 240	97 965	68 796 128	0,57 %	5,13 %	14.01.2025	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Østfold Akerhus	NO0013318683	40 000 000	40 000 000	(25 872)	40 185 328	0,33 %	5,29 %	24.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Østlandet	NO0010917446	125 000 000	125 343 750	(18 463)	125 649 663	1,04 %	4,98 %	13.03.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sør	NO0013330506	150 000 000	150 000 000	(32 955)	150 357 795	1,24 %	5,23 %	13.03.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Vest	NO0010887268	344 000 000	333 910 000	3 859 782	340 326 220	2,80 %	5,19 %	09.07.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Vest	NO0011204133	70 000 000	69 982 500	22 960	70 781 993	0,58 %	5,07 %	14.01.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Vest	NO0013104521	314 000 000	315 309 415	76 267	318 013 513	2,62 %	5,14 %	05.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sum		2 092 181 033	6 312 563	2 111 588 729	17,40 %						



HOLBERG | 2024 | 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
Industri											
Electrolux AB (publ)	XS2835774659	250 000 000	250 000 000	603 800	251 494 494	2,07 %	5,73 %	07.03.2025	100	NOK	Luxembourg SE
Sum			250 000 000	603 800	251 494 494	2,07 %					
Kommune											
Asker Kommune	NO0012866658	125 000 000	125 123 750	(87 538)	125 297 593	1,03 %	4,88 %	14.03.2025	20	NOK	Oslo SE
Buskerud fylkeskommune	NO0012992157	175 000 000	175 066 500	154 350	176 215 433	1,45 %	4,90 %	21.02.2025	20	NOK	Oslo SE
Buskerud fylkeskommune	NO0013183640	140 000 000	140 162 400	(31 430)	140 345 415	1,16 %	4,94 %	20.03.2025	20	NOK	Oslo SE
Ferde AS	NO0013401398	170 000 000	169 944 580	45 373	171 187 172	1,41 %	4,87 %	10.02.2025	20	NOK	Unotert
Haram Kommune	NO0012992124	50 000 000	50 160 500	(38 800)	50 380 200	0,42 %	4,94 %	24.02.2025	20	NOK	Oslo SE
Tromsø kommune	NO0012812413	86 000 000	86 023 220	(15 618)	86 961 256	0,72 %	4,88 %	13.01.2025	20	NOK	Oslo SE
Tromsø kommune	NO0013191007	130 000 000	130 016 900	83 993	130 173 361	1,07 %	4,95 %	26.03.2025	20	NOK	Oslo SE
Trondheim kommune	NO0013013847	265 000 000	265 289 950	60 857	266 096 929	2,19 %	4,89 %	11.03.2025	20	NOK	Oslo SE
Trøndelag Fylkeskommune	NO0012922527	55 000 000	55 147 400	(97 966)	55 331 474	0,46 %	4,89 %	24.02.2025	20	NOK	Oslo SE
Trøndelag Fylkeskommune	NO0010868250	280 000 000	280 608 900	(270 856)	282 473 324	2,33 %	4,92 %	07.02.2025	20	NOK	Oslo SE
Vegfinns Innlandet AS	NO0013351106	50 000 000	49 989 400	6 455	50 648 034	0,42 %	4,91 %	23.01.2025	20	NOK	Unotert
Vestre Toten kommune	NO0013415232	100 000 000	100 005 000	4 190	100 459 437	0,83 %	4,88 %	28.02.2025	20	NOK	Unotert
Sum			1 627 538 500	(186 989)	1 635 569 629	13,48 %					
Kraft											
Eidsiva Energi AS	NO0010874472	12 000 000	12 024 720	3 997	12 116 427	0,10 %	5,21 %	12.02.2025	50	NOK	Oslo SE
Eviny AS	NO0010872948	750 000 000	750 234 375	2 159 400	760 801 275	6,27 %	4,99 %	16.01.2025	50	NOK	Nordic ABM
Hofslund AS	NO0013325514	146 000 000	146 000 000	55 874	146 592 221	1,21 %	5,28 %	06.03.2025	50	NOK	Oslo SE
Haugeland Kraft AS	NO0010958119	110 000 000	110 000 000	155 056	110 171 128	0,91 %	5,13 %	31.03.2025	50	NOK	Nordic ABM
Lyse AS	NO0013144022	125 000 000	125 448 750	98 338	127 120 629	1,05 %	5,23 %	09.01.2025	50	NOK	Oslo SE
Lyse AS	NO0010873409	233 000 000	233 239 072	(198 134)	235 439 673	1,94 %	4,93 %	21.01.2025	50	NOK	Nordic ABM
Å Energi AS	NO0010861834	75 000 000	75 363 000	(24 638)	75 564 196	0,62 %	5,15 %	11.03.2025	50	NOK	Oslo SE
Å Energi AS	NO0010894371	12 000 000	12 036 240	(3 222)	12 034 815	0,10 %	5,00 %	31.03.2025	50	NOK	Oslo SE
Å Energi AS	NO0010895378	98 000 000	98 295 920	(26 606)	99 413 790	0,82 %	5,01 %	14.01.2025	50	NOK	Oslo SE
Å Energi AS	NO0013138974	30 000 000	30 136 798	(2 242)	30 388 889	0,25 %	5,21 %	05.02.2025	50	NOK	Oslo SE
Sum			1 592 778 875	2 217 823	1 609 643 044	13,26 %					
Sum Verdpapirportefølje			10 479 777 879	20 598 208	10 560 340 133	87,02 %					
Bankinnskudd					912 989 807	7,52 %					
Sum investert portefølje					11 473 329 940	94,54 %					

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.



Holberg Kreditt

Utsteder	ISIN	Pålydende	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet (%)	Effektiv rente (%)	Rente- regulering	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- class
Eiendom											
ALM Equity AB (publ)	SE0023467683	50 000 000	50 815 000	857 075	51 798 604	0,89 %	10,03 %	2003.2025	100	SEK	Unotert
ALM Equity AB (publ)	SE0016074595	45 000 000	44 965 665	2 472 706	47 601 192	0,82 %	9,50 %	1703.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
ALM Equity AB (publ)	SE0015191978	60 000 000	61 894 750	370 322	62 517 109	1,07 %	5,35 %	1501.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sum			157 675 415	3 700 103	161 916 905	2,78 %					
Energi											
Borr IHC Limited	US100018AA89	9 434 824	100 517 751	7 314 734	109 175 355	1,88 %	9,90 %	15.05.2025	150	USD	TISE
Borr IHC Limited	USG1467FAA15	11 109 552	120 198 443	6 774 837	128 554 517	2,21 %	9,90 %	15.05.2025	150	USD	TISE
Dof Subsea AS	NO0012753666	28 252 498	16 450 400	11 484 258	27 934 658	0,48 %	7,06 %	31.12.2024	100	NOK	Unotert
HMH Holding BV	NO0013063495	14 550 000	162 018 301	9 868 033	173 903 353	2,99 %	7,95 %	16.05.2025	100	USD	Unotert
International Petroleum Corporation	NO0012423476	37 980 000	357 160 719	70 547 943	440 765 377	7,57 %	7,90 %	01.02.2025	150	USD	Oslo SE
Odifjell Rig III Ltd.	NO0012921172	16 994 623	183 669 706	20 321 328	205 511 274	3,53 %	7,75 %	31.05.2025	100	USD	Oslo SE
Okeo ASA	NO0013009282	7 500 000	80 045 262	7 915 450	90 266 479	1,55 %	7,42 %	14.03.2025	100	USD	Oslo SE
Okeo ASA	NO0013223503	7 000 000	77 237 698	4 410 624	82 564 935	1,42 %	8,42 %	15.05.2025	100	USD	Oslo SE
Shearwater Geoservices AS	NO0013182766	11 000 000	116 302 238	1 199 325	120 402 937	2,07 %	11,05 %	03.04.2025	100	USD	Oslo SE
Shelf Drilling (North Sea) Holdings Ltd	NO0013220285	18 200 000	194 653 580	8 046 724	204 886 909	3,52 %	10,58 %	22.05.2025	100	USD	Nordic ABM
Sols Bond Company Designated Activity Company	NO0010914914	7 372 332	76 138 178	-30 262 995	45 875 181	0,79 %	0,00 %	27.02.2025	100	EUR	Oslo SE
TGS ASA	US87243KAA79	3 200 000	35 433 296	1 003 504	36 669 085	0,63 %	8,50 %	03.06.2025	100	USD	Unotert
Tidewater Inc.	NO0012952227	12 800 000	141 892 762	13 328 006	162 719 262	2,80 %	8,63 %	03.01.2025	100	USD	Nordic ABM
Welltec International ApS	USK9900LAA19	5 403 000	58 361 574	4 325 513	63 095 947	1,08 %	7,21 %	02.06.2025	100	USD	TISE
Welltec International ApS	US95039LAA61	4 239 000	45 121 032	4 058 112	49 499 921	0,85 %	7,21 %	02.06.2025	100	USD	TISE
Yinson Production Financial Services Pte Ltd	NO0013215509	5 000 000	54 047 616	5 162 184	60 080 555	1,03 %	8,74 %	03.05.2025	100	USD	Unotert
Sum			1 819 248 556	145 497 579	2 001 905 746	34,39 %					
Finans											
Axactor ASA	NO0011093718	5 800 000	56 132 953	8 462 276	64 829 800	1,11 %	13,44 %	1703.2025	150	EUR	Oslo SE
Axactor ASA	NO0013005264	190 000 000	187 132 009	(4 019 509)	184 613 817	3,17 %	14,33 %	0703.2025	150	NOK	Oslo SE
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	148 742 974	146 355 270	5 114 653	162 245 906	2,79 %	12,99 %	30.06.2025	100	NOK	Oslo SE
Danske Bank A/S	XS2343014119	10 800 000	115 755 381	4 093 221	120 476 282	2,07 %	6,27 %	19.05.2025	100	USD	Euronext Dublin
Danske Bank A/S	XS1825417535	10 000 000	108 176 043	6 222 699	114 487 304	1,97 %	6,04 %	26.06.2025	100	USD	Euronext Dublin
DDM Debt AB (publ)	SE0023440672	8 000 000	93 462 400	820 000	94 929 282	1,63 %	9,50 %	04.03.2025	150	EUR	Unotert
DDM Debt AB (publ)	SE0015797683	8 400 000	84 850 662	(27 927 663)	58 680 187	1,01 %	9,00 %	19.04.2025	150	EUR	NASDAQ OMX Stockholm
Intrum AB	XS2566291865	40 600 000	412 511 738	(67 953 129)	357 467 686	6,14 %	21,40 %	15.03.2025	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum AB	SE0013104080	8 158 967	4 703 532	1 483 331	6 221 672	0,11 %	7,86 %	12.03.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Neo Bidco AB (publ)	SE0022421756	70 000 000	70 318 787	2 295 646	74 000 625	1,27 %	9,93 %	13.01.2025	100	SEK	FNSE (First North Sweden)
Sum			1 279 398 775	(71 408 475)	1 237 952 561	21,27 %					
Investerings											
Ilija Batljan Invest AB	SE0016101810	67 200 000	29 417 176	(394 437)	29 331 229	0,50 %	0,00 %	15.12.2025	150	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Ilija Batljan Invest AB	SE0016101638	62 967 373	63 438 725	(53 186 746)	10 251 978	0,18 %	0,00 %	17.03.2025	150	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kistefos AS	NO0013008771	22 500 000	23 175 000	(28 125)	23 255 663	0,40 %	8,92 %	13.03.2025	100	NOK	Nordic ABM
Kistefos AS	NO0012662362	100 000 000	100 000 000	3 500 000	104 137 389	1,79 %	8,20 %	10.03.2025	100	NOK	Nordic ABM
Sum			216 030 900	(50 109 308)	166 976 259	2,87 %					
Shipping											
Alterra Shuttle Tankers L.L.C.	NO0013172734	10 900 000	117 687 050	12 010 878	133 033 674	2,29 %	7,65 %	13.03.2025	100	USD	Oslo SE
Alterra Shuttle Tankers L.L.C.	NO0011167785	15 000 000	132 967 238	41 886 702	175 565 207	3,02 %	7,07 %	15.06.2025	100	USD	Oslo SE
Euronav Luxembourg SA	NO0011091290	18 550 000	190 809 411	18 826 018	213 541 544	3,67 %	6,69 %	14.03.2025	100	USD	Oslo SE
Navigator Holdings Ltd	NO0013379446	7 400 000	80 784 980	4 177 285	85 999 934	1,48 %	7,08 %	30.04.2025	100	USD	Unotert



HOLBERG | 2024 | Årsrapport

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
Seapeak LLC	NO0011151870	49 500 000	48 667 988	2 317 013	51 552 009	0,89 %	8,03 %	18.02.2025	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0013200543	9 600 000	102 948 991	9 367 445	114 120 058	1,96 %	7,44 %	19.01.2025	100	USD	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	16 200 000	144 554 249	40 829 357	187 178 946	3,22 %	6,88 %	12.02.2025	100	USD	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0012819988	11 100 000	112 306 964	17 953 885	132 104 759	2,27 %	7,45 %	01.02.2025	100	USD	Oslo SE
Sum			930 726 871	147 368 582	1 093 096 129	18,78 %					
Øvrige											
Airswift Global AS	NO0013152389	18 600 000	197 171 296	19 912 326	218 998 426	3,76 %	9,41 %	28.02.2025	100	USD	Oslo SE
GLX Holding AS	NO0012838970	79 000 000	79 989 020	1 183 480	82 077 050	1,41 %	10,18 %	24.02.2025	100	NOK	Oslo SE
Norlandia Health & Care Group AS	NO0013266684	63 000 000	63 466 698	2 903 383	67 729 586	1,16 %	9,50 %	07.01.2025	100	SEK	Oslo SE
Norlandia Health & Care Group AS	NO0013266676	74 000 000	74 000 000	1 896 250	77 744 934	1,34 %	9,47 %	06.01.2025	100	NOK	Oslo SE
Nortura SA	NO0010886724	50 000 000	51 150 000	(18 470)	52 122 780	0,90 %	7,00 %	02.01.2025	100	NOK	Nordic ABM
Nortura SA	NO0011136624	37 000 000	36 352 500	60 436	36 752 719	0,63 %	6,66 %	04.02.2025	100	NOK	Nordic ABM
Sum			502 129 514	25 937 405	535 425 496	9,20 %					
Sum Verdipapirportefølje			4 905 210 031	200 985 886	5 197 273 096	89,29 %					
Valutaterminer											
	EUR20250320	(55 000 000)			(313 911)					EUR	Unotert
	SEK20250320	(355 000 000)			(935 091)					SEK	Unotert
	USD20250320	(297 700 000)			(51 652 530)					USD	Unotert
Sum Valutaterminer					(52 901 532)						
Rentebytteavtaler											
	IRS FASTRENTE	(1 025 000 000)	(1 025 000 000)	4 285 176	(1 045 957 838)	-17,97 %				NOK	Unotert
	IRS 3M NIBOR	1 025 000 000	1 025 000 000	0	1 034 365 083	17,77 %				NOK	Unotert
Sum Rentebytteavtaler				4 285 176	(11 592 755)	-0,20 %					
Sum investert portefølje					5 132 778 810	88,18 %					

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 kuponrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kuponrente. For obligasjonene SE00016101638 og SE00016101810 utstedt av Iljia Battjan Invest AB er 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
Eiendom											
ALM Equity AB (publ)	SE0023467683	23 750 000	24 137 125	407 111	24 604 337	6,84 %	10,03 %	20.03.2025	100	SEK	Unotert
ALM Equity AB (publ)	SE0015191978	10 000 000	9 887 620	489 892	10 419 518	2,90 %	5,35 %	15.01.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sum			34 024 745	897 003	35 023 855	9,74 %					
Energi											
Borr IHC Limited	USG1467FAA15	926 800	10 126 630	465 952	10 724 495	2,98 %	9,90 %	15.05.2025	150	USD	TISE
Borr IHC Limited	US100018AA89	834 120	8 976 838	556 486	9 652 045	2,68 %	9,90 %	15.05.2025	150	USD	TISE
International Petroleum Corporation	NO0012423476	2 300 000	23 795 144	2 106 118	26 691 953	7,42 %	7,90 %	01.02.2025	150	USD	Oslo SE
M Vest Energy AS	NO0012770942	13 000 000	13 457 500	(360 000)	13 193 007	3,67 %	13,14 %	12.03.2025	100	NOK	Nordic ABM
Okea ASA	NO0013223503	600 000	6 619 018	379 409	7 076 994	1,97 %	8,42 %	15.05.2025	100	USD	Oslo SE
Okea ASA	NO0013009282	700 000	7 472 666	737 000	8 424 871	2,34 %	7,42 %	14.03.2025	100	USD	Oslo SE
Shearwater Geoservices AS	NO0013182766	1 600 000	17 276 401	(185 264)	17 513 154	4,87 %	11,05 %	03.04.2025	100	USD	Oslo SE
Shelf Drilling (North Sea) Holdings Ltd	NO0013220285	1 100 000	11 830 766	420 352	12 383 275	3,44 %	10,58 %	22.05.2025	100	USD	Nordic ABM
TGS ASA	US87243KAA79	300 000	3 317 790	98 160	3 437 727	0,96 %	8,50 %	03.06.2025	100	USD	Unotert
Varel Oil And Gas Inc.	NO0013182121	1 250 000	13 949 540	742 035	14 992 832	4,17 %	11,50 %	08.04.2025	100	USD	Oslo SE
Ventura Offshore Midco Ltd	NO0013187179	1 418 919	15 229 288	1 290 755	16 843 173	4,68 %	9,04 %	19.01.2025	100	USD	Nordic ABM
Sum			131 951 580	6 251 003	140 933 526	39,18 %					
Finansielle tjenester											
Axactor ASA	NO0011093718	1 000 000	10 798 013	339 095	11 177 552	3,11 %	13,44 %	17.03.2025	150	EUR	Oslo SE
Axactor ASA	NO0013005264	10 100 000	10 572 750	(838 875)	9 813 682	2,73 %	14,33 %	07.03.2025	150	NOK	Oslo SE
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	11 505 039	11 092 539	623 425	12 549 470	3,49 %	13,00 %	30.06.2025	100	NOK	Oslo SE
Cidron Romanov Limited	NO0011134413	2 752 825	2 653 208	218 213	3 056 238	0,85 %	13,19 %	30.06.2025	100	SEK	Oslo SE
Danske Bank A/S	XS2343014119	700 000	7 060 142	707 823	7 808 648	2,17 %	6,27 %	19.05.2025	100	USD	Euronext Dublin
DDM Debt AB (publ)	SE0023440672	2 000 000	23 286 800	283 800	23 732 320	6,60 %	9,50 %	04.03.2025	150	EUR	Unotert
Intrum AB	SE0013104080	6 119 225	5 466 222	(826 075)	4 666 254	1,30 %	7,86 %	12.03.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Intrum AB	XS2034925375	1 000 000	8 030 400	460 473	8 679 928	2,41 %	28,74 %	15.07.2025	100	EUR	Luxembourg SE
Neo Bidco AB (publ)	SE0022421756	7 500 000	7 535 896	244 222	7 928 638	2,20 %	9,93 %	13.01.2025	100	SEK	FNSE (First North Sweden)
Sum			86 495 970	1 212 102	89 412 730	24,86 %					
Helsevern											
Noranda Health & Care Group AS	NO0013266684	3 000 000	3 022 162	138 318	3 225 218	0,90 %	9,50 %	07.01.2025	100	SEK	Oslo SE
Noranda Health & Care Group AS	NO0013266676	5 000 000	5 000 000	128 125	5 253 036	1,46 %	9,47 %	06.01.2025	100	NOK	Oslo SE
Sum			8 022 162	266 443	8 478 255	2,36 %					
Industri											
ACL Holdings Limited	NO0013143966	1 000 000	11 472 000	696 558	12 677 263	3,52 %	10,02 %	16.02.2025	100	EUR	Oslo SE
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0013172734	1 000 000	10 603 297	1 295 596	12 204 924	3,39 %	7,65 %	13.03.2025	100	USD	Oslo SE
Navigator Holdings Ltd	NO0013379446	1 200 000	13 080 421	697 244	13 945 935	3,88 %	7,08 %	30.04.2025	100	USD	Unotert
Nordwest Industrie Finance GmbH	NO0013355255	1 800 000	21 286 261	(19 687)	21 584 998	6,00 %	11,37 %	06.02.2025	100	EUR	Frankfurt SE
Sum			56 441 979	2 669 710	60 413 120	16,79 %					
Informasjonsteknologi											
Remarkable Invest AS	NO0013030205	13 000 000	13 000 000	390 000	13 719 832	3,81 %	10,63 %	13.01.2025	100	NOK	Oslo SE
Sum			13 000 000	390 000	13 719 832	3,81 %					
Sum Verdpapirportefølje			329 936 436	11 686 260	347 981 318	96,74 %					
Valutateterminer											
	EUR20250320	(6 600 000)			(37 669)					EUR	Unotert
	SEK20250320	(51 300 000)			(104 626)					SEK	Unotert
	USD20250320	(14 000 000)			(2 564 756)					USD	Unotert
Sum Valutateterminer					(2 707 051)	-0,75 %					
Sum investert portefølje					345 274 267	95,99 %					

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 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											
Nordea Eiendomskreditt AS	NO0010981301	50 000 000	51 161 220	(396 730)	50 876 073	4,44 %	4,89 %	18.03.2025	10	NOK	Oslo SE
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010760176	50 000 000	47 107 100	(371 830)	47 361 243	4,13 %	5,05 %	22.06.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010985674	44 000 000	44 438 680	(129 338)	44 689 025	3,90 %	4,89 %	04.02.2025	10	NOK	Oslo SE
Sum			142 707 000	(897 898)	142 926 341	12,47 %					
Eiendom											
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0013076323	84 000 000	84 046 840	2 216 649	90 422 304	7,89 %	5,68 %	23.02.2025	100	NOK	Oslo SE
Vaskronan AB (publ)	NO0010873771	40 000 000	38 368 028	(139 480)	39 149 885	3,42 %	5,24 %	27.01.2025	50	NOK	Oslo SE
Vaskronan AB (publ)	NO0010874696	10 000 000	9 637 500	385 752	10 066 551	0,88 %	5,25 %	03.03.2025	50	NOK	Oslo SE
Sum			132 052 368	2 462 921	139 638 739	12,19 %					
Finans											
Eika Boligkreditt AS	NO0010834716	10 000 000	9 727 600	132 506	9 917 007	0,87 %	4,95 %	23.10.2025	20	NOK	Nordic ABM
Loomis AB	SE0013361052	28 000 000	28 916 753	693 535	29 765 479	2,60 %	5,40 %	19.02.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Loomis AB	SE0013361060	20 000 000	21 231 504	175 750	22 028 795	1,92 %	5,40 %	19.05.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NOBA Bank Group AB (publ)	SE0016274310	4 000 000	4 095 900	18 296	4 138 548	0,36 %	5,78 %	07.02.2025	20	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
SpareBank 1 SMN	NO0010891757	14 000 000	13 850 480	177 624	14 090 357	1,23 %	5,21 %	03.03.2025	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	NO0013163477	40 000 000	40 000 000	366 608	40 611 441	3,54 %	5,39 %	24.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Østlandet	NO0011152431	8 000 000	7 636 000	25 346	7 692 882	0,67 %	5,09 %	26.10.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Møre	NO0013058594	25 000 000	25 000 000	418 425	26 344 987	2,30 %	5,30 %	03.05.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Møre	NO0013071571	15 000 000	15 000 000	110 798	15 772 063	1,38 %	5,15 %	17.02.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Vest	NO0011204133	20 000 000	19 873 100	128 460	20 223 427	1,76 %	5,07 %	14.01.2025	20	NOK	Nordic ABM
Sum			185 331 337	2 247 348	190 584 987	16,63 %					
Industri											
DFDS A/S	NO0013177980	31 000 000	31 000 000	257 886	31 342 103	2,74 %	6,13 %	17.03.2025	100	NOK	Oslo SE
Electrolux AB (publ)	XS2765554212	45 000 000	45 000 000	992 700	48 152 595	4,20 %	5,13 %	19.02.2025	100	NOK	Luxembourg SE
Electrolux Professional AB	SE0021512654	11 250 000	11 483 550	423 850	12 309 401	1,07 %	5,95 %	22.03.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kinnevik AB	SE0013360534	26 000 000	26 242 024	247 825	26 578 398	2,32 %	5,88 %	24.02.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kinnevik AB	SE0012676005	2 000 000	2 042 727	14 047	2 065 099	0,18 %	5,50 %	19.02.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kinnevik AB	SE0012675999	2 000 000	2 024 002	26 166	2 068 965	0,18 %	5,50 %	19.02.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NIBE Industrier AB	SE0021512704	40 000 000	40 866 772	1 016 043	43 168 105	3,77 %	5,98 %	05.04.2025	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Norske Tog AS	NO0010635428	50 000 000	50 086 500	(196 685)	52 081 938	4,55 %	5,19 %	20.01.2025	50	NOK	Luxembourg SE
SailMar ASA	NO0010980683	25 000 000	25 343 750	(55 773)	25 581 103	2,23 %	5,44 %	22.01.2025	100	NOK	Oslo SE
TRATON Finance Luxembourg SA	DE000A3LTF67	38 000 000	38 030 344	1 789 673	41 393 073	3,61 %	5,95 %	19.01.2025	100	SEK	Luxembourg SE
Valmet Oyj	FI4000567094	4 000 000	46 029 368	1 849 002	49 387 919	4,31 %	6,03 %	13.03.2025	100	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum			318 149 037	6 364 735	334 128 699	29,16 %					
Kommune											
Oslo kommune	NO0010811227	50 000 000	45 966 090	1 105 405	47 166 016	4,12 %	5,05 %	01.12.2025	20	NOK	Oslo SE
Trondheim kommune	NO0010729403	20 000 000	19 872 860	104 618	20 388 273	1,78 %	4,87 %	16.01.2025	20	NOK	Oslo SE
Vegfinans Innlandet AS	NO0013351106	50 000 000	49 988 500	7 355	50 648 034	4,42 %	4,91 %	23.01.2025	20	NOK	Unotert
Sum			115 827 450	1 217 378	118 202 323	10,32 %					
Kraft											
Ellevio AB	XS2630500887	50 000 000	52 170 450	1 611 913	55 134 534	4,81 %	5,59 %	01.06.2025	100	SEK	Irish SE
Eviny AS	NO0013060715	85 000 000	85 116 525	876 819	86 686 245	7,57 %	5,40 %	03.11.2025	50	NOK	Nordic ABM
Å Energi AS	NO0013251850	40 000 000	40 021 240	(68 476)	40 566 934	3,54 %	5,47 %	05.09.2025	50	NOK	Oslo SE
Sum			177 308 215	2 420 256	182 387 713	15,92 %					



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
Sum Verdipapirportefølje			1 071 375 407	13 814 740	1 107 868 802	96,69 %					
Valutaterminer											
	EUR20250320	(4 000 000)			(22 830)					EUR	Unotert
	SEK20250320	(241 000 000)			(634 808)					SEK	Unotert
Sum Valutaterminer					(657 638)						
Rentebytteavtaler											
	IRS 3M NIBOR	(250 000 000)	(250 000 000)	0	(251 986 736)	-21,99 %				NOK	Unotert
	IRS FAST RENTE	250 000 000	250 000 000	945 476	252 682 559	22,05 %				NOK	Unotert
Sum Rentebytteavtaler				945 476	695 823	0,06 %					
Sum investert portefølje					1 107 906 988	96,69 %					

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.

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											
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010881048	60 000 000	60 327 367	(99 186,67)	60 340 197	4,63 %	4,90 %	18.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
Eika Boligkreditt AS	NO0012807421	26 000 000	26 151 320	(47 886,80)	26 395 803	2,03 %	5,02 %	13.01.2025	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0013135301	30 000 000	30 000 000	177 972,00	30 195 505	2,32 %	5,10 %	26.03.2025	10	NOK	Oslo SE
KLP Boligkreditt AS	NO0011147076	55 000 000	54 610 896	304 524,85	55 263 999	4,24 %	5,01 %	17.02.2025	10	NOK	Nordic ABM
KLP Kommunekreditt AS	NO0013220228	60 000 000	60 000 000	64 158,00	60 590 125	4,65 %	5,06 %	30.01.2025	10	NOK	Nordic ABM
Møre Boligkreditt AS	NO0010884950	58 000 000	58 451 640	(351 624,80)	58 223 024	4,47 %	4,85 %	17.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0010981301	40 000 000	41 175 839	(564 246,51)	40 700 859	3,12 %	4,89 %	18.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0013134684	58 000 000	58 487 780	(161 559,00)	58 631 301	4,50 %	5,09 %	24.02.2025	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0013389460	50 000 000	50 000 000	(53 790,00)	50 330 210	3,86 %	5,12 %	07.02.2025	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0012493941	60 000 000	59 563 200	582 372,00	60 605 472	4,65 %	4,97 %	07.02.2025	10	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010917487	80 000 000	80 777 600	(304 312,00)	81 330 021	6,24 %	4,86 %	20.01.2025	10	NOK	Oslo SE
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012707498	80 000 000	80 184 200	373 688,00	80 732 888	6,20 %	4,99 %	17.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebank 1 Næringskreditt AS	NO0013048140	90 000 000	90 280 800	306 270,00	91 166 495	7,00 %	5,09 %	18.02.2025	10	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	NO0010832637	50 000 000	49 265 000	836 485,00	50 129 929	3,85 %	4,83 %	24.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010873805	24 000 000	24 028 036	(10 420,36)	24 063 909	1,85 %	4,80 %	17.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010985674	26 000 000	26 258 960	(76 167,00)	26 407 151	2,03 %	4,89 %	04.02.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0012519687	80 000 000	80 005 588	81 620,00	81 044 875	6,22 %	4,98 %	06.01.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0012805748	6 000 000	6 000 000	23 005,80	6 035 881	0,46 %	5,03 %	17.03.2025	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0010907470	55 000 000	54 969 200	92 031,50	55 167 748	4,24 %	4,90 %	17.03.2025	10	NOK	Nordic ABM
SR- Boligkreditt AS	NO0012771254	60 000 000	60 031 196	294 885,77	60 578 382	4,65 %	5,01 %	03.03.2025	10	NOK	Oslo SE
SR- Boligkreditt AS	NO0013121194	90 000 000	90 161 025	(25 224,00)	90 716 551	6,96 %	4,96 %	17.02.2025	10	NOK	Oslo SE
Stadshypotek AB (publ)	NO0013010363	56 000 000	56 461 780	(139 236,80)	56 992 210	4,38 %	5,05 %	10.01.2025	10	NOK	Oslo SE
Verd Boligkreditt AS	NO0011151151	70 000 000	69 278 300	692 706,00	70 721 756	5,43 %	4,95 %	13.01.2025	10	NOK	Nordic ABM
Sum			1 266 469 727	1 996 065	1 276 364 291	97,98 %					
Sum Verdipapirportefølje			1 266 469 727	1 996 065	1 276 364 291	97,98 %					

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 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 0,1 år i Holberg Likviditet, 2,9 år i Holberg Obligasjon Norden, 0,1 år i Holberg OMF, 0,8 år i Holberg Kreditt og 1,4 år i Holberg Kreditt Fokus.

NOTE 11. TEGNINGS- OG INNLØSNINGSPROVISJON

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.

Innløsningskurs pr. 31.12.	2024	2023	2022
Holberg Norge A	1 176,53	988,63	860,98
Holberg Norge B	1 180,01	989,08	872,96
Holberg Norge E	1 183,49		
Holberg Norge N	1 204,89	1 007,42	
Holberg Norden A	844,80	761,19	649,08
Holberg Norden B	847,30	761,54	655,18
Holberg Norden C	848,13		
Holberg Norden N	861,31	772,19	
Holberg Global A	694,53	521,24	397,21
Holberg Global B	706,59	529,05	402,16
Holberg Global C	697,23		
Holberg Global D	734,52	547,37	414,63
Holberg Global N	733,61	547,37	414,63
Holberg Vekstmarkeder A	206,72	152,84	159,39
Holberg Vekstmarkeder B	210,13	154,91	161,23
Holberg Vekstmarkeder C	214,54	157,73	163,46
Holberg Vekstmarkeder D	219,65	161,11	166,67
Holberg Triton A	208,10	180,53	171,03
Holberg Triton B	209,32	180,69	181,99
Holberg Triton C	208,60		
Holberg Triton N	225,89	194,03	
Holberg Global Valutasikret A	163,20	133,40	105,89
Holberg Global Valutasikret B	163,68	133,46	
Holberg Global Valutasikret C	163,83		
Holberg Global Valutasikret D	164,17		
Holberg Global Valutasikret N	164,01		
Holberg Likviditet A	101,75	101,84	101,45
Holberg Likviditet N	101,72	101,93	101,44
Holberg Likviditet I	101,73	101,84	



Holberg Likviditet J	101,73	101,84	
Holberg Obligasjon Norden A	102,26	103,63	98,97
Holberg Obligasjon Norden B	102,26	103,63	
Holberg Obligasjon Norden N	102,25	103,62	
Holberg OMF	100,70	100,60	100,51
Holberg Kreditt A	108,49	107,68	103,60
Holberg Kreditt B	108,51	107,68	103,90
Holberg Kreditt C	108,52	107,74	
Holberg Kreditt D	108,51	107,68	
Holberg Kreditt N	108,94	108,11	
Holberg Kreditt Fokus A	103,02		
Holberg Kreditt Fokus B	102,93		
Holberg Kreditt Fokus D	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 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 riskansvarlig 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 (2025), mens 50% tilbakeholdes og fordeles på tre like deler som investeres i Holbergs verdipapirfond, og som utbetales de tre påfølgende år (2026–2028). Variabel godtgjørelse som ble utbetalt i 2024 er opptjent basert på selskapets driftsresultat for 2023, dog ble 50% av variabel godtgjørelse for ledende ansatte, porteføljeforvaltere og ansatte med kontrolloppgaver tilbakeholdt, mens 1/3 av tilbakeholdt bonus for regnskapsårene 2022, 2021 og 2020 ble utbetalt til ansatte som i aktuelle perioder sorterte inn under Godtgjørelsesordningen.

Samlet brutto godtgjørelse til ansatte i 2024, inklusiv utbetalt variabel godtgjørelse, var kr 51,5 millioner. 13 av selskapets medarbeidere (fire i ledergruppen, syv porteføljeforvaltere og to ansatte med kontrolloppgaver) var underlagt Godtgjørelsesordningen i 2024. Samlet utbetalt godtgjørelse i 2024 til ansatte som inngår i selskapets Godtgjørelsesordning, var kr 34,1 millioner, hvorav kr 12,3 var variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepenger) og besto av 50 % av variabel tildelt godtgjørelse for 2023, samt 1/3 av tilbakeholdt godtgjørelse for årene 2020, 2021 og 2022 inklusiv verdiendring i tilbakeholdelsesperioden.



HOLBERG | 2024 | 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: 2549005WW8O2MABHYS03

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



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)*	98 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	94 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	94 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	99 %
E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	87 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	100 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	91 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	3,87
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,71
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,80
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,66
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,59

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	4,33
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	4,07
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,70
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	3,91
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	4,19
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	4,85
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,98
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i eane og leverandørens verdikjeder.	4,08
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,25
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,75

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



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2023	2024
E1 (I/N)*	98 %	98 %
E2 (I/N)*	94 %	94 %
E3 (I/N)*	97 %	94 %
E4 (I/N)*	100 %	99 %
E5 (I/N)*	93 %	87 %
E6 (I/N)*	97 %	100 %
E7 (I/N)*	73 %	91 %
E8	3,95	3,87
E9	3,68	3,71
E10	3,79	3,80
E11	3,95	3,66
E12	3,84	3,59

Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	4,13	4,33
S2	3,93	4,07
S3	3,09	3,70
S4	3,99	3,91
S5	4,12	4,19
S6	4,82	4,85
S7	3,85	3,98
S8	4,07	4,08
S9	3,12	3,25
S10	3,53	3,75

*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 bærekraftsindikatorene fått en relativt lik rangering for 2024 som for 2023.

Vi ser at flere selskaper rapporterte til CDP i 2024 enn i 2023 (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 veletablert 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 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 fjerne nasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:

Ikke relevant.

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.



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 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.

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 2025.



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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
SpareBank 1 SMN	Finans	8,17 %	Norge
Mowi ASA	Konsumvarer	8,15 %	Norge
Aker BP ASA	Energi	8,15 %	Norge
Orkla ASA	Konsumvarer	7,62 %	Norge
Eurapris ASA	Forbruksvarer	4,84 %	Norge
Storebrand ASA	Finans	4,66 %	Norge
Norconsult Norge AS	Industri	4,65 %	Norge
Veidekke ASA	Industri	4,59 %	Norge
Multiconsult ASA	Industri	4,50 %	Norge
Crayon Group Holding ASA	IT	4,37 %	Norge
TGS ASA	Energi	4,36 %	Norge

AF Gruppen ASA	Industri	4,30 %	Norge
Atea ASA	IT	4,00 %	Norge
Kid ASA	Forbruksvarer	3,71 %	Norge
Kitron ASA	IT	3,67 %	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
2,94 %

#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 (GICS)	% eiendeler
Industri	19,73 %
Energi	18,31 %
Finans	16,24 %
Konsumvarer	15,76 %
Forbruksvarer	12,67 %
IT	12,04 %
Helsevern	2,31 %



Kommunikasjon	0,00 %
Materialer	0,00 %
Ikke klassifisert	2,94 %



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.

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

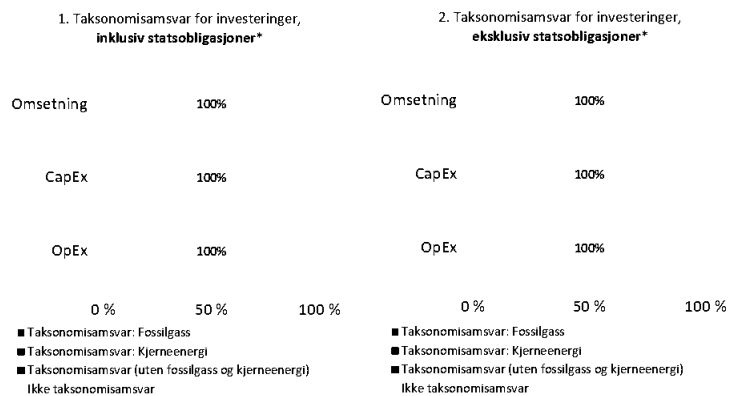
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter der lavutslippsalternativer ennå ikke er tilgjengelige, og der blant annet klimagassutslippene er på nivå med de beste resultatene.

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

- Ja:
- I fossilgass I kjerneenergi
- Nei

¹ 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.



er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

* 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.

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 samfunnmessige 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.

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 Holberg Norge har 70% av porteføljen ESG-relaterte KPIer inkludert i lederbonuskompensasjonen. Vi har vært i dialog med de fleste av selskapene som ikke inkorporerer ESG som et bonuselement.

I 2024 har vi fulgt opp analysen fra 2023 omkring bonusmodellene for ledelsen og om ESG-relaterte spørsmål er inkludert som et spesifikt element. Status er at 64% av investeringene i Holberg Norge, som har en bonusmodell for ledelsen, har ESG-relaterte KPIer inkludert. Vi har også vært i dialog eller planlegger dialog med selskapene som ikke har implementert eller målsatt å implementere SBTi.

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

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



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)*	100 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	100 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	97 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	100 %
E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	92 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	100 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	90 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	3,94
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,78
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,59
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,69
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,62

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	3,83
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,82
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,34
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	3,88
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	3,81
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	4,25
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,75
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	4,00
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,49
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,69

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



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2023	2024
E1 (J/N)*	100 %	100 %
E2 (J/N)*	100 %	100 %
E3 (J/N)*	97 %	97 %
E4 (J/N)*	100 %	100 %
E5 (J/N)*	97 %	92 %
E6 (J/N)*	100 %	100 %
E7 (J/N)*	81 %	90 %
E8	3,89	3,94
E9	3,81	3,78
E10	3,45	3,59
E11	3,81	3,69
E12	3,64	3,62

Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	3,80	3,83
S2	3,81	3,82
S3	3,03	3,34
S4	3,78	3,88
S5	3,66	3,81
S6	4,33	4,25
S7	3,67	3,75
S8	3,88	4,00
S9	3,35	3,49
S10	3,30	3,69

*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 bærekraftsindikatorerne fått en relativt lik rangering for 2024 som for 2023.

Vi ser at flere selskaper rapporterte til CDP i 2024 enn i 2023 (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 veletablert rammeverk gjør det mulig for selskaper å spore fremgang, sammenligne seg med sine konkurrenter og møte aksjonærenes og långiverens 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 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 fjerne nasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter? Nærmere opplysninger:

Ikke relevant.

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.



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 risikostjustert 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.

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 2025.



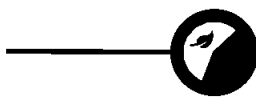
Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Sampo Oyj	Finans	9,14 %	Finland
Novo Nordisk A/S	Helsevern	6,64 %	Danmark
Valmet Oyj	Industri	6,48 %	Finland
Europris ASA	Forbruksvarer	6,01 %	Norge
Loomis AB	Industri	5,48 %	Sverige
Danske Bank A/S	Finans	4,82 %	Danmark
Hexpol AB	Materialer	4,51 %	Sverige
NCC AB	Industri	4,51 %	Sverige
Arjo AB	Helsevern	4,40 %	Sverige
AddTech AB	Industri	4,34 %	Sverige
Orkla ASA	Konsumvarer	4,31 %	Norge



Inwido AB	Industri	4,28 %	Sverige
International Petroleum Corp	Energi	4,15 %	Canada
Carlsberg AS	Konsumvarer	4,15 %	Danmark
AcadeMedia AB	Forbruksvarer	3,98 %	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
1,04 %

#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 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 (GICS)	% eiendeler
Industri	32,65 %
Forbruksvarer	16,01 %
Finans	16,01 %
Helsevern	11,04 %
Energi	10,27 %
Konsumvarer	8,46 %
Materialer	4,51 %
Ikke klassifisert	1,04 %



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 taksonomi¹?

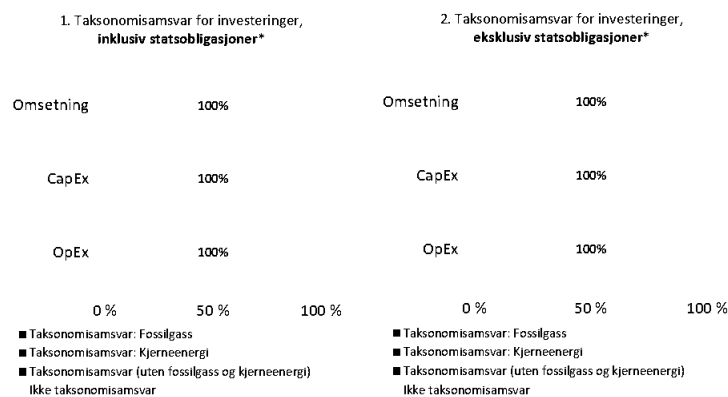
Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

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

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.



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

¹ 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.

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.

 er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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 porteføljefjeselskapene. I tillegg er alle nye porteføljefjeselskaper i 2024 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

8

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 Holberg Norden har 85 % av porteføljen ESG-relaterte KPIer inkludert i lederbonuskompenasjonen. Vi har vært i dialog med de fleste av selskapene som ikke inkorporerer ESG som et bonuselement.

I 2024 har vi fulgt opp analysen fra 2023 omkring 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 Holberg Norden har 87 % av porteføljen ESG-relaterte KPIer inkludert i lederbonuskompenasjonen. Vi har vært i dialog eller planlegger dialog med selskapene som ikke inkorporerer ESG som et bonuselement.

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?

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

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.



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
Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.	E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)*	99 %
	E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	96 %
	E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	96 %
	E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	99 %
	E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	94 %
	E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	99 %
	E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	88 %
	E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,37
	E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,93
	E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	4,22
	E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	4,05
	E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,75

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	4,14
	S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	4,34
	S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,42
	S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,12
	S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	4,33
	S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	3,68
	S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	4,42
	S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	4,25
	S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,63
	S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	4,45

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



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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2023	2024
E1 (I/N)*	93 %	99 %
E2 (I/N)*	90 %	96 %
E3 (I/N)*	90 %	96 %
E4 (I/N)*	93 %	99 %
E5 (I/N)*	88 %	94 %
E6 (I/N)*	92 %	99 %
E7 (I/N)*	78 %	88 %
E8	4,00	4,37
E9	3,61	3,93
E10	4,04	4,22
E11	3,96	4,05
E12	3,73	3,75

Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	4,00	4,14
S2	4,09	4,34
S3	3,13	3,42
S4	3,79	4,12
S5	4,06	4,33
S6	3,35	3,68
S7	4,09	4,42
S8	3,87	4,25
S9	3,68	3,63
S10	4,16	4,45

*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 alle bærekraftsindikatorer fått en bedre rangering for 2024 enn for 2023.

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.



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.

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 porteføljeholdningene.

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

4

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.

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 2025.

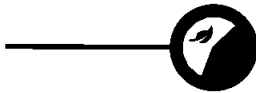


Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Meta Platforms Inc	Kommunikasjon	8,20 %	USA
NVIDIA Corp	IT	6,44 %	USA
Amazon.com Inc	Forbruksvarer	5,72 %	USA
Alphabet Inc	Kommunikasjon	4,74 %	USA
Microsoft Corp	IT	4,60 %	USA
Novo Nordisk A/S	Helsevern	4,50 %	Danmark
Mastercard Inc	Finans	4,47 %	USA
Brookfield Corp	Finans	4,47 %	Canada
Avanza Bank Holding AB	Finans	3,89 %	Sverige
Alimentation Couche-Tard Inc	Konsumvarer	3,83 %	Canada
Tencent Holdings Ltd	Kommunikasjon	3,77 %	Kina
Masco Corp	Industri	3,68 %	USA
S&P Global Inc	Finans	3,44 %	USA
Visa Inc	Finans	3,34 %	USA
UnitedHealth Group Inc	Helsevern	3,32 %	USA

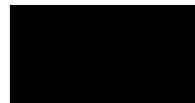
Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?



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 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 (GICS)	% eiendeler
Finans	24,86 %
Kommunikasjon	16,71 %
IT	16,12 %
Konsumvarer	12,11 %
Forbruksvarer	10,31 %
Industri	10,15 %
Helsevern	7,82 %
Materialer	1,47 %
Energi	0,00 %
Ikke klassifisert	0,45 %



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

6

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 taksonomi¹?

Ja:

I fossilgass

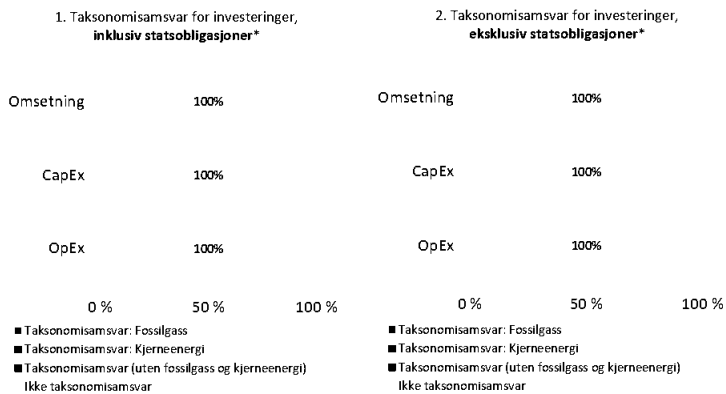
I kjerneenergi

✘ Nei

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.

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


Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

¹ 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.

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?

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.

Som en oppsummering av vår analyse for 2024, 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.

8

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.

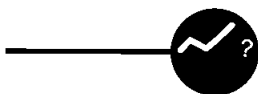
Som en aktiv investor er vi stadig i dialog med ledelsene i våre porteføljeselskaper. Her er noen eksempler hvor vi har diskutert ESG-spørsmål med topledelsen i noen av våre porteføljeselskaper det siste året:

Dlocal – Vi har hatt et par møter med ny CEO Pedro Arnt i løpet av 2024, samt oppfølging i etterkant på e-post, knyttet til selskapsstyring og -rapportering.

Avanza – Vi har hatt møte med ny 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.

Apple – Vi har møtt Apples avgående CFO, Luca Maestri, tre ganger de siste tre årene og diskutert en rekke forhold knyttet til blant annet sentrale selskapsmål og nye helserelaterte produkter. Siste gang møtte vi også ny CFO, Kevan Parekh, som kunne bekrefte at Apples hovedretning med tanke på selskapsmål og utvikling av helserelaterte produkter videreføres.



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: 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.

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?

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



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 aggregerer 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)*	99 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	96 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	96 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	99 %
E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	94 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	99 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	88 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,37
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,93
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	4,22
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	4,05
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,75

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	4,14
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	4,34
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,42
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,12
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	4,33
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	3,68
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	4,42
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	4,25
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,63
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	4,45

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



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2023	2024
E1 (I/N)*	93 %	99 %
E2 (I/N)*	90 %	96 %
E3 (I/N)*	90 %	96 %
E4 (I/N)*	93 %	99 %
E5 (I/N)*	88 %	94 %
E6 (I/N)*	92 %	99 %
E7 (I/N)*	78 %	88 %
E8	4,00	4,37
E9	3,61	3,93
E10	4,04	4,22
E11	3,96	4,05
E12	3,73	3,75

Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	4,00	4,14
S2	4,09	4,34
S3	3,13	3,42
S4	3,79	4,12
S5	4,06	4,33
S6	3,35	3,68
S7	4,09	4,42
S8	3,87	4,25
S9	3,68	3,63
S10	4,16	4,45

*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 alle bærekraftsindikatorer fått en bedre rangering for 2024 enn for 2023.

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?

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 risikostuert 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.

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.

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.

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 2025.

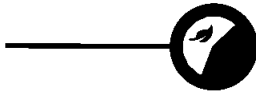


Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Meta Platforms Inc	Kommunikasjon	8,20 %	USA
NVIDIA Corp	IT	6,44 %	USA
Amazon.com Inc	Forbruksvarer	5,72 %	USA
Alphabet Inc	Kommunikasjon	4,74 %	USA
Microsoft Corp	IT	4,60 %	USA
Novo Nordisk A/S	Helsevern	4,50 %	Danmark
Mastercard Inc	Finans	4,47 %	USA
Brookfield Corp	Finans	4,47 %	Canada
Avanza Bank Holding AB	Finans	3,89 %	Sverige
Alimentation Couche-Tard Inc	Konsumvarer	3,83 %	Canada
Tencent Holdings Ltd	Kommunikasjon	3,77 %	Kina
Masco Corp	Industri	3,68 %	USA
S&P Global Inc	Finans	3,44 %	USA
Visa Inc	Finans	3,34 %	USA
UnitedHealth Group Inc	Helsevern	3,32 %	USA



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 verdipapirfundsandeler 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 valutaderivater.

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 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 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 (GICS)	% eiendeler
Finans	24,86 %
Kommunikasjon	16,71 %
IT	16,12 %
Konsumvarer	12,11 %
Forbruksvarer	10,31 %
Industri	10,15 %
Helsevern	7,82 %
Materialer	1,47 %
Energi	0,00 %
Ikke klassifisert	0,45 %



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 taksonomi¹?

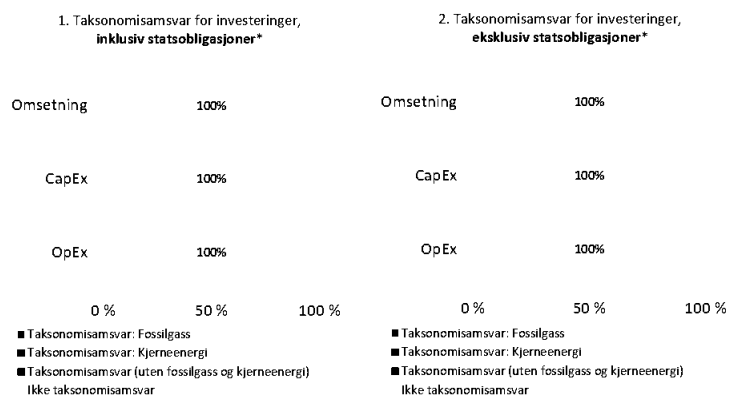
Muliggjørende aktiviteter gjør det direkte mulig for andre aktiviteter å bidra vesentlig til et miljømål.

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

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.



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


¹ 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.

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 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.

Som en oppsummering av vår analyse for 2024, 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 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 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.

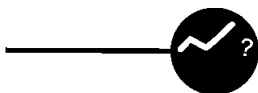
Som en aktiv investor er vi stadig i dialog med ledelsene i våre porteføljeselskaper. Her er noen eksempler hvor vi har diskutert ESG-spørsmål med toppledelsen i noen av våre porteføljeselskaper det siste året:

Dlocal – Vi har hatt et par møter med ny CEO Pedro Arnt i løpet av 2024, samt oppfølging i etterkant på e-post, knyttet til selskapsstyring og -rapportering.

Avanza – Vi har hatt møte med ny 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.

Apple – Vi har møtt Apples avgående CFO, Luca Maestri, tre ganger de siste tre årene og diskutert en rekke forhold knyttet til blant annet sentrale selskapsmål og nye helserelaterte produkter. Siste gang møtte vi også ny CFO, Kevan Parekh, som kunne bekrefte at Apples hovedretning med tanke på selskapsmål og utvikling av helserelaterte produkter videreføres.



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 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 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



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)*	98 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	93 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	93 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	98 %
E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	44 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	91 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	60 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	3,81
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,82
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,85
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,92
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,59

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	3,57
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,57
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,63
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,01
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	3,75
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	3,02
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,80
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i eane og leverandørens verdikjeder.	3,54
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	3,63
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,86

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



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2023	2024
E1 (I/N)*	100 %	98 %
E2 (I/N)*	88 %	93 %
E3 (I/N)*	88 %	93 %
E4 (I/N)*	100 %	98 %
E5 (I/N)*	73 %	44 %
E6 (I/N)*	91 %	91 %
E7 (I/N)*	57 %	60 %
E8	4,30	3,81
E9	4,09	3,82
E10	4,32	3,85
E11	4,19	3,92
E12	4,09	3,59

Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	3,58	3,57
S2	3,82	3,57
S3	3,11	3,63
S4	4,00	4,01
S5	3,80	3,75
S6	3,21	3,02
S7	3,62	3,80
S8	3,71	3,54
S9	3,64	3,63
S10	4,16	3,86

*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 fått en tilnærmet lik rangering i 2024 som i 2023. Vår gjennomgang for 2023 og 2024 avdekker 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. Bemerkesverdig 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 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

4

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.

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.

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 2025.



Hvilke investeringer var de viktigste for dette finansielle produktet?

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Taiwan Semiconductor	IT	8,03 %	Taiwan
Tencent	Kommunikasjon	7,99 %	Kina
HDFC Bank	Finans	7,83 %	India
FPT	IT	7,21 %	Vietnam
Hemas	Industri	4,92 %	Sri Lanka
Dino Polska	Konsumvarer	4,27 %	Polen
NetEase	Kommunikasjon	4,03 %	Kina
Ping An	Finans	3,91 %	Kina
ANTA Sports	Forbruksvarer	3,89 %	Kina
BRAC Bank	Finans	3,70 %	Bangladesh
Square Pharmaceuticals	Helsevern	3,70 %	Bangladesh
Puregold Price Club	Konsumvarer	3,69 %	Filippinene
Asia Commercial Bank	Finans	3,69 %	Vietnam
KCB Group	Finans	3,52 %	Kenya
Bank Rakyat	Finans	3,31 %	Indonesia

Listen omfatter de investeringene som utgjør den største andelen av investeringene til det finansielle produktet i referanseperioden, og som er følgende:
31. desember 2024



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
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 (GICS)	% eiendeler
Finans	30,36 %
IT	17,38 %
Konsumvarer	16,64 %
Kommunikasjon	15,03 %
Forbruksvarer	10,24 %
Industri	4,92 %
Helsevern	3,70 %
Kontanter	1,73 %



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 taksonomi¹?

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.

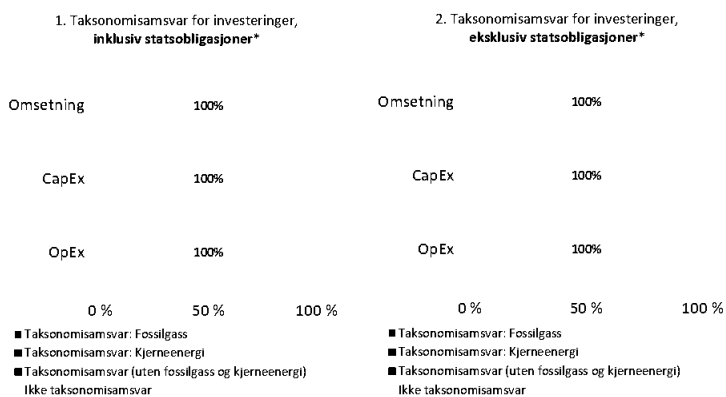
Ja:

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.




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

¹ 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.

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.

 er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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 minsteparantier?

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 2024 lagt inn og gjennomgått i Tellus.

Vår gjennomgang for 2023 og 2024 avdekker 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.

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.

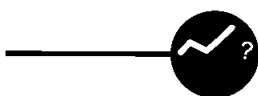
3. Aktivt eierskap. Vi har utført aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Vi har hatt samtaler med ledelsen og stemt på generalforsamlinger 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 et eksempel hvor vi har diskutert ESG-spørsmål med toppledelsen i porteføljeselskapet det siste året:

Dlocal – Vi har hatt et par møter med ny CEO Pedro Arnt i løpet av 2024, samt oppfølging i etterkant på e-post, knyttet til selskapsstyring og -rapportering.

Prosus – Vi stemte i tråd med styrets forslag på alle agendapunktene foruten punkt 3 og punkt 8. Punkt 3 og Punkt 8 omhandler ledelsens lønns- og incentivprogram, som vi vurderte som for aggressivt/generøst.

Naspers – Vi stemte i tråd med styrets forslag på alle agendapunktene foruten punkt 6, punkt 7 og punkt S2. Punkt 6, Punkt 7 og Punkt S2 omhandler ledelsens lønns- og incentivprogram, som vi vurderte som for aggressivt/generøst.



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: 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.

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



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)*	99 %
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)*	95 %
E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	76 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	75 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	76 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,50
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	4,97
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	4,92
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	4,88
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	4,90

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	4,97
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	4,97
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	4,97
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,97
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	5,00
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	5,00
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	4,97
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	4,97
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	5,00
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	5,00

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



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2023	2024
E1 (I/N)*	94 %	99 %
E2 (I/N)*	84 %	90 %
E3 (I/N)*	84 %	90 %
E4 (I/N)*	96 %	95 %
E5 (I/N)*	83 %	76 %
E6 (I/N)*	82 %	75 %
E7 (I/N)*	83 %	76 %
E8	4,09	4,50
E9	4,78	4,97
E10	4,76	4,92
E11	4,68	4,88
E12	4,80	4,90

Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	4,94	4,97
S2	4,94	4,97
S3	4,94	4,97
S4	4,94	4,97
S5	5,00	5,00
S6	5,00	5,00
S7	4,94	4,97
S8	4,94	4,97
S9	5,00	5,00
S10	5,00	5,00

*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 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 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 fjerne nasjonale 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.

4

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.

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.

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 2025.



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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Bakkafrost P/F	Konsumvarer	8,68 %	Færøylene
Vinh Hoan Corp	Konsumvarer	8,65 %	Vietnam
Salmar ASA	Konsumvarer	8,36 %	Norge
Toyo Suisan Kaisha Ltd	Konsumvarer	4,55 %	Japan
Mowi ASA	Konsumvarer	4,44 %	Norge
Food & Life Cos Ltd	Forbruksvarer	4,32 %	Japan
High Liner Foods Inc	Konsumvarer	4,27 %	Canada
Maruha Nichiro Corp	Konsumvarer	4,24 %	Japan
Nichimo Co Ltd	Konsumvarer	4,23 %	Japan
QL Resources Bhd	Konsumvarer	4,15 %	Malaysia
Oceana Group Ltd	Konsumvarer	4,12 %	Sør-Afrika
Kyokuyo Co Ltd	Konsumvarer	4,11 %	Japan
Japfa Comfeed Indonesia Tbk	Konsumvarer	4,10 %	Indonesia
Maasoeval AS	Konsumvarer	4,03 %	Norge
Sanford Ltd/NZ	Konsumvarer	4,02 %	New Zealand



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 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.

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 (GICS)	% eiendeler
Konsumvarer	89,56 %
Forbruksvarer	6,31 %
Materialer	1,59 %
Ikke klassifisert	2,54 %



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.

6

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

Ja:

I fossilgass

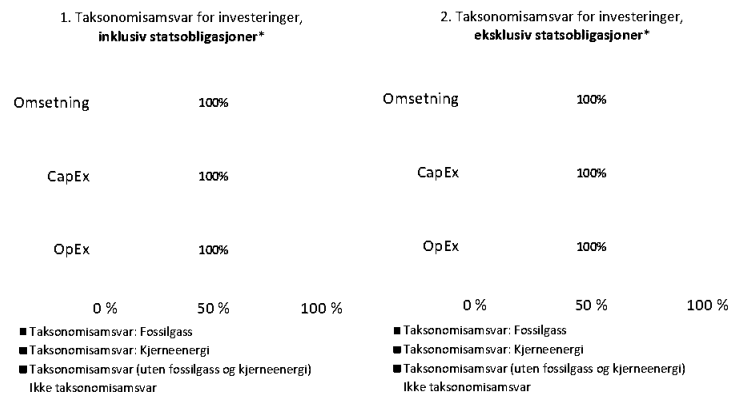
I kjerneenergi

✘ Nei

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.

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.



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

Hvor stor var andelen av investeringer i omstillingsaktiviteter og muliggjørende aktiviteter?

¹ 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.

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?

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. 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.

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 Måssval, Nordic Halibut

8

og Frosta. I slike tilfeller tar vi kontakt med selskapene der vi ønsker mer informasjon og rapportering innen bærekraft.

Som et eksempel er Frosta en middels stor produsent og en anerkjent produsent av fiskepinner i Tyskland. Selskapet har arbeidet med bærekraft og sporbarhet siden 2001, og begynte med å fjerne alle tilsetningsstoffer. I 2002 begynte de å resirkulere avløpsvannet sitt og produserte rent ferskvann. Frosta introduserte solcellepaneler i 2008 og startet et pilotprosjekt om CO₂-påvirkning i den frosne matindustrien i 2008-2011. Siden 2013 har selskapet redusert CO₂-fotavtrykket sitt med 20%. Dette er foreløpig ikke en del av deres rapportering. Som diskutert med selskapet, er dette et solid grunnlag for selskapets kartlegging av deres klimapåvirkning og rapportering fremover.

I 2024 investerte vi i Century Pacific Foods etter at vi har fulgt selskapet siden 2016. Årsaken til den lange observasjonstiden på tross av sterke finansielle KPI'er, var mangel på dokumentasjon på bærekraftig fiskeri, og innkjøpsavtaler. Gjennom de siste årenes fokus på ESG fra det profesjonelle investormiljøet, har selskapet fulgt opp med dokumentasjon og god praksis.

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 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 driftssteder, nære interessenter og myndigheter.

Historisk sett har sjømatindustrien lært på den harde måten at forurensning og overfiske er en selvd destruktiv 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 selskapssertifiseringer 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

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.



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
Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.	Har selskapene en klimapolicy? (J/N)*	100 %
	Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	100 %
	Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	100 %
	Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	100 %
	Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	88 %
	Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	100 %
	Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	56 %
	Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,68
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	4,01
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,69
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,75
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,74

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

	Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	Fond
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	4,19
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,78
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,22
	Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,48
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	4,06
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	4,89
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,44
	Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	3,89
	Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	4,70
	Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	4,14

*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. Bærekraftsindikatorene 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 bærekraftsindikatorene.

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. 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. 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	2023	2024
E1 (I/N)*	94 %	100 %
E2 (I/N)*	93 %	100 %
E3 (I/N)*	93 %	100 %
E4 (I/N)*	94 %	100 %
E5 (I/N)*	86 %	88 %
E6 (I/N)*	87 %	100 %
E7 (I/N)*	65 %	56 %
E8	4,05	4,68
E9	3,39	4,01
E10	3,14	3,69
E11	3,23	3,75
E12	3,37	3,74



Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	3,57	4,19
S2	3,40	3,78
S3	2,94	3,22
S4	4,20	4,48
S5	3,68	4,06
S6	4,68	4,89
S7	3,36	3,44
S8	3,28	3,89
S9	4,27	4,70
S10	3,74	4,14

*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 tilnærmet alle bærekraftsindikatorene fått en bedre rangering for 2024 enn for 2023. Endringer i rangeringen til bærekraftsindikatorene kan skyldes selskapenes vekting 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 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?

4

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 naturressuser 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 transparense 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.

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.

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.

Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2025.



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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Eviny	Kraft	6,3 %	Norge
Sparebanken Vest	Finans	6,0 %	Norge
Sparebank 1 Boligkreditt	Boligkreditt	4,9 %	Norge
Verd Boligkreditt	Boligkreditt	4,8 %	Norge
Olav Thon Eiendomsselskap	Eiendom	3,9 %	Norge
Sparebanken Vest Boligkreditt	Boligkreditt	3,8 %	Norge
OBOS Boligkreditt	Boligkreditt	3,7 %	Norge
Brage Finans	Finans	3,2 %	Norge
Bane Nor Eiendom	Eiendom	3,1 %	Norge
Lyse	Kraft	3,0 %	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
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	32 %
Finans	17 %
Kommune	13 %
Kraft	13 %
Eiendom	9 %
Bankinnskudd	8 %
Kontanter	5 %
Industri	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 taksonomi¹?

Ja:

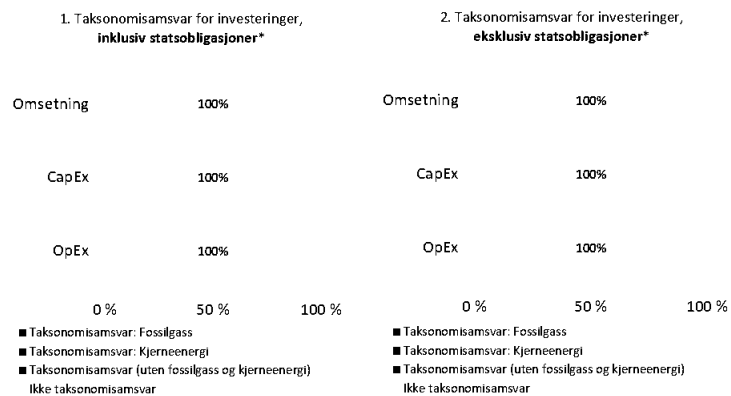
I fossilgass

I kjerneenergi

Nei

¹ 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 miljømessige 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 miljømessige 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 alle på utslipp for scope 1 og scope 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 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 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.

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 transparenst for våre andelseiere.

I løpet av 2024 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



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
Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.	Har selskapene en klimapolicy? (J/N)*	98 %
	Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	97 %
	Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	97 %
	Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	98 %
	Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	87 %
	Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	98 %
	Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	62 %
	Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	4,40
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,88
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,68
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,77
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,90

Følgende bærekraftsindikatorer på selskapsnivå brukes til å måle oppnåelsen av de sosiale egenskapene som fondet fremmer:

	Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	Fond
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes policy for avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	3,60
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,50
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,08
	Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	4,09
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	4,00
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	4,55
	Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,67
	Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i egne og leverandørens verdikjeder.	3,70
	Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	4,60
	Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	4,09

*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. Bærekraftsindikatorene 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 bærekraftsindikatorene.

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. 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. 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	2023	2024
E1 (I/N)*	100 %	98 %
E2 (I/N)*	100 %	97 %
E3 (I/N)*	100 %	97 %
E4 (I/N)*	98 %	98 %
E5 (I/N)*	98 %	87 %
E6 (I/N)*	100 %	98 %
E7 (I/N)*	75 %	62 %
E8	4,40	4,40
E9	3,62	3,88
E10	3,59	3,68
E11	3,80	3,77
E12	3,64	3,90



Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	3,80	3,60
S2	3,78	3,50
S3	3,21	3,08
S4	4,31	4,09
S5	3,80	4,00
S6	4,85	4,55
S7	3,58	3,67
S8	3,54	3,70
S9	4,57	4,60
S10	4,01	4,09

*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. Holberg Obligasjon Norden endret mandat 4.kvartal 2023, og sammensetningen av fondet er dermed annerledes per utgangen av 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 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 krysstjekke 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.

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 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.

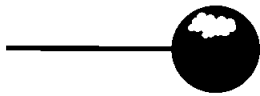
4

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 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 transparense 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.

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

5

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 2025.



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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Olav Thon Eiendomsselskap	Eiendom	7,9 %	Norge
Eviny	Kraft	7,6 %	Norge
Ellevio	Kraft	4,8 %	Sverige
Norske Tog	Industri	4,6 %	Norge
Loomis	Finans	4,5 %	Sverige
Nordea Eiendomskreditt	Boligkreditt	4,4 %	Norge
Vegfinans Innlandet	Kommune	4,4 %	Norge
Vasakronan	Eiendom	4,3 %	Sverige
Valmet	Industri	4,3 %	Finland
Electrolux	Industri	4,2 %	Sverige

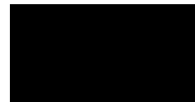
Hvor stor var andelen av bærekraftsrelaterte investeringer?



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 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
Industri	30 %
Finans	17 %
Kraft	16 %
Eiendom	12 %
Boligkreditt	12 %
Kommune	10 %
Kontanter	3 %



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

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.

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.

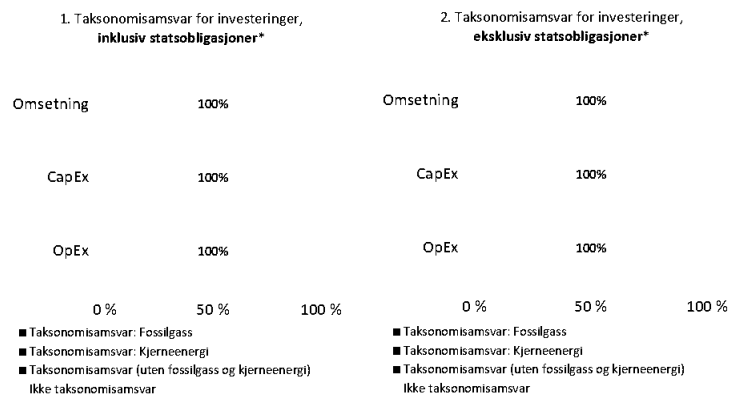
Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

Ja: I fossilgass I kjerneenergi

Nei

¹ 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

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 samfunnmessige 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.

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 2024 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 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: 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

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.

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. 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 bolig- og næringskredittselskaper som gode.

... og sammenlignet med tidligere perioder?

Ingen store endringer i rapporteringen fra bankene sammenlignet med forrige periode, men flere og flere har fått på plass tallgrunnlag for scope 3.

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?

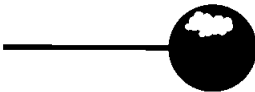
Ikke relevant. Fondet fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper, men har ikke forpliktet seg til å gjøre bærekraftige investeringer.

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 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 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.

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.

3

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.

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 2025.



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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
Sparebank 1 Boligkreditt	Boligkreditt	12,4 %	Norge
SR-Boligkreditt	Boligkreditt	11,6 %	Norge
Nordea Eiendomskreditt	Boligkreditt	11,5 %	Norge
Sparebanken Vest Boligkreditt	Boligkreditt	10,6 %	Norge
Sparebank 1 Næringskreditt	Boligkreditt	7,0 %	Norge
Verd Boligkreditt	Boligkreditt	5,4 %	Norge
OBOS Boligkreditt	Boligkreditt	4,7 %	Norge
KLP Kommunekreditt	Boligkreditt	4,7 %	Norge
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	Boligkreditt	4,6 %	Norge
Møre Boligkreditt	Boligkreditt	4,5 %	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 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	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 taksonomi¹?

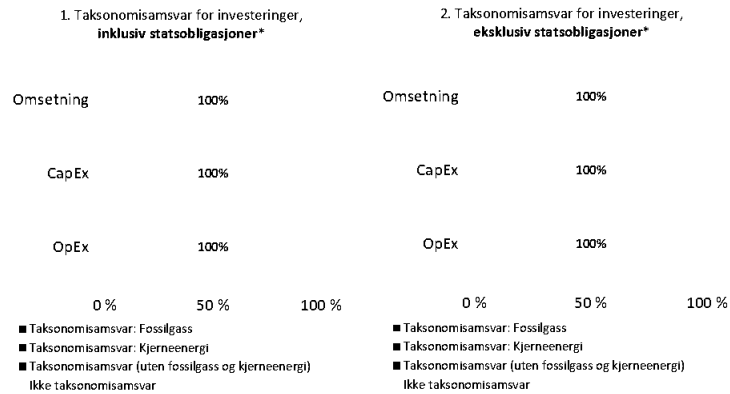
Ja:

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.



* 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.

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.

¹ 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-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 transparenstiltak for våre andelseiere.

7



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

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 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.



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
Bærekraftsindikatorer måler hvordan de miljøegenskapene eller de sosiale egenskapene som det finansielle produktet fremmer, oppnås.	E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)*	96 %
	E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	86 %
	E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	85 %
	E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	90 %
	E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	29 %
	E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	86 %
	E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	47 %
	E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	3,14
	E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,28
	E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,23
	E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,31
	E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,25

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	3,39
	S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,34
	S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,21
	S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	3,27
	S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	3,18
	S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	3,80
	S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,31
	S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i eane og leverandørens verdikieder.	3,58
	S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	4,22
	S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,55

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



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	2023	2024
E1 (I/N)*	96 %	96 %
E2 (I/N)*	91 %	86 %
E3 (I/N)*	89 %	85 %
E4 (I/N)*	84 %	90 %
E5 (I/N)*	74 %	29 %
E6 (I/N)*	93 %	86 %
E7 (I/N)*	50 %	47 %
E8	3,61	3,14
E9	3,46	3,28
E10	3,33	3,23
E11	3,60	3,31
E12	3,09	3,25

Bærekraftsindikatorer – Sosiale egenskaper	2023	2024
S1	3,35	3,39
S2	3,41	3,34
S3	3,31	3,21
S4	3,57	3,27
S5	3,24	3,18
S6	3,72	3,80
S7	3,28	3,31
S8	3,58	3,58
S9	4,21	4,22
S10	3,66	3,55

*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 fått omtrent samme rangering for 2024 som for 2023. 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 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 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 fjerne nasjonale 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.

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.

4

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.

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.

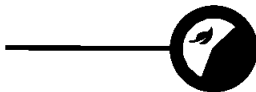
Fondets oppdaterte erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2025.



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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
International Petroleum Co.	Energi	7,6 %	Sverige
SFL Corporation	Shipping	7,4 %	USA
Intrum	Finans	6,2 %	Sverige
Altera Shuttle Tankers	Shipping	5,3 %	USA
Axactor	Finans	4,3 %	Norge
Borr IHC Limited	Energi	4,1 %	USA
Danske Bank	Finans	4,0 %	Danmark
Airswift Global	Øvrige	3,8 %	Norge
Euronav/ CMB Tech	Shipping	3,7 %	Luxembourg
Odjell Drilling	Energi	3,5 %	Norge
Shelf Drilling North Sea	Energi	3,5 %	Cayman
HMH Holding B.V.	Energi	3,0 %	Nederland
Okea	Energi	3,0 %	Norge
Tidewater	Shipping	2,8 %	USA
Cidron Romanov	Finans	2,8 %	Storbritannia



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
9 %

#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	34 %
Finans	21 %
Shipping	19 %
Øvrige	9 %
Eiendom	3 %
Investering	3 %
Kontanter	9 %



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.

6

Investerte det finansielle produktet i fossilgassaktiviteter og/eller kjerneenergirelaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

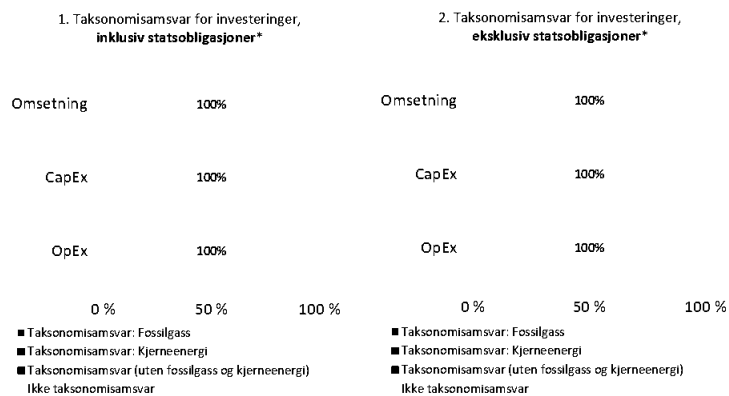
Ja:
 I fossilgass I kjerneenergi

✘ Nei

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.

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.



* 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.

¹ 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 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.

8

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 2024 har en rekke nye utstedere emittert i det nordiske høyrentemarkedet. Dette har også medført investeringer i nye navn for Holberg Kreditt, samt at det har kommet inn nye navn Holberg Kreditt Fokus, da dette fondet har et noe annet investeringsunivers enn 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 bonusprogram for ledelsen basert på KPI-er knyttet til ESG innen Q1 2024. Når dette fortsatt ikke forelå ved årets utgang, har vi kontaktet selskapet og fått en oppdatering på status og avtalt en gjennomgang av bonusprogrammet så snart dette foreligger fra deres side.



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 bærekraftsindikatorne 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.

1



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

Bærekraftsindikatorer - Miljøegenskaper	Fond
E1: Har selskapene en klimapolicy? (J/N)*	88 %
E2: Har selskapene rapportering ift. egne miljøutslipp? (Scope 1) (J/N)*	80 %
E3: Har selskapene rapportering ift. indirekte miljøutslipp? (Scope 2) (J/N)*	80 %
E4: Har selskapene en strategi og konkrete planer for å redusere miljøavtrykket? (J/N)*	74 %
E5: Støtter selskapene Parisavtalen? (J/N)*	24 %
E6: Har selskapene knyttet sine klimamål opp mot FNs bærekraftsmål? (J/N)*	69 %
E7: Rapporterer selskapene til CDP? (J/N)*	33 %
E8: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på miljø.	2,77
E9: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp.	3,18
E10: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes utslipp i forhold til andre i samme bransje.	3,10
E11: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes måling og gjennomføring av etablerte miljøtiltak.	3,08
E12: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes strategi for sirkulær økonomi.	3,05

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 avlønning av ulike nivåer, kjønn og mht. mangfold for øvrig.	3,33
S2: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes arbeid ift. likestilling og mangfold.	3,13
S3: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes stabilitet i arbeidsstokken.	3,10
S4: Porteføljeforvalters vurdering av kvaliteten på selskapenes rapportering på HMS.	3,16
S5: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. minstelønn.	3,00
S6: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes retningslinjer ift. rett til å organisere seg.	3,40
S7: Porteføljeforvalters vurdering av selskapenes ivaretagelse av ansatte mht. sosial sikkerhet (forsikring og pensjonsordninger).	3,25
S8: Porteføljeforvalters vurdering av overordnede retningslinjer og policyer for oppfølging av sosialt ansvar i eane og leverandørens verdikjede.	3,58
S9: Har selskapene vært i kontroverser ift. lokale eller nasjonale myndigheter?	4,24
S10: Hvordan vurderer du selskapets antall arbeidsulykker og/eller dødsulykker på jobb?	3,70

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

... og sammenlignet med tidligere perioder?

N/A. Fondet ble startet i 2024. Det er derfor ikke blitt utgitt periodiske rapporter for tidligere perioder.

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 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 naturressuser 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

3

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.

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.

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 erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft vil bli publisert på Holbergs nettsider innen 30. juni 2025.



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 2024

Største investeringer	Sektor	% eiendeler	Land
ALM Equity	Eiendom	9,74 %	Sverige
International Petroleum	Energi	7,42 %	Sverige
DDM Debt	Finans	6,60 %	Sverige
Nordwest Industrie	Øvrige	6,00 %	Tyskland
Axactor	Finans	5,84 %	Norge
Borr Drilling	Energi	5,66 %	USA
Shearwater Geoservices	Energi	4,87 %	Norge
Ventura Offshore	Energi	4,68 %	Bermuda
Cidron Romanov	Finans	4,34 %	Storbritannia
Okea	Energi	4,31 %	Norge
Varel Oil & Gas	Energi	4,17 %	USA
Navigator Holdings	Shipping	3,88 %	Marshall
Remarkable Invest	Øvrige	3,81 %	Norge
Intrum	Finans	3,71 %	Sverige
M Vest Energy	Energi	3,67 %	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.

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
Energi	39 %
Finans	25 %
Øvrige	16 %
Eiendom	10 %
Shipping	7 %
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 kjerneenergi relaterte aktiviteter som var i samsvar med EUs taksonomi¹?

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.

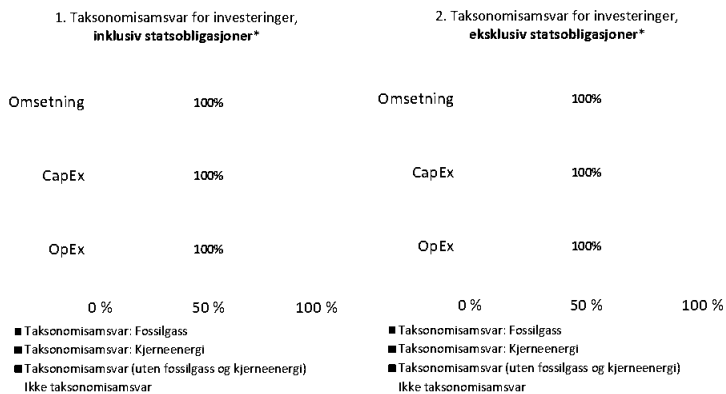
Ja:

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.



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

¹ 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.

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.

 er bærekraftige investeringer med et miljømål som ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

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 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.

7

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 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.

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 transparen for våre andelseiere.

I løpet av 2024 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 bonusprogram for ledelsen basert på KPI-er knyttet til ESG innen Q1 2024. Når dette fortsatt ikke forelå ved årets utgang, har vi kontaktet selskapet og fått en oppdatering på status og avtalt en gjennomgang av bonusprogrammet så snart dette foreligger fra deres side.



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.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 8163, 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 2024, 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 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk 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

Penneo Dokumentnøkkel: MKES4-BT46G-COBYW-EI711-NCBQ6-FTB8X



**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 under 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 avvike 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 modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er

Uavhengig revisors beretning - Holberg Fondsforvaltning AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: MKES4-BT46G-COBYW-E711-NCBQ6-HTE8X



**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, 20. februar 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Trine Hansen Bjerkvik
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: MKE84-BT46G-COBYWV-EI711-NCRQ6-HTE8X

Uavhengig revisors beretning - Holberg Fondsförvaltning AS 2024

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