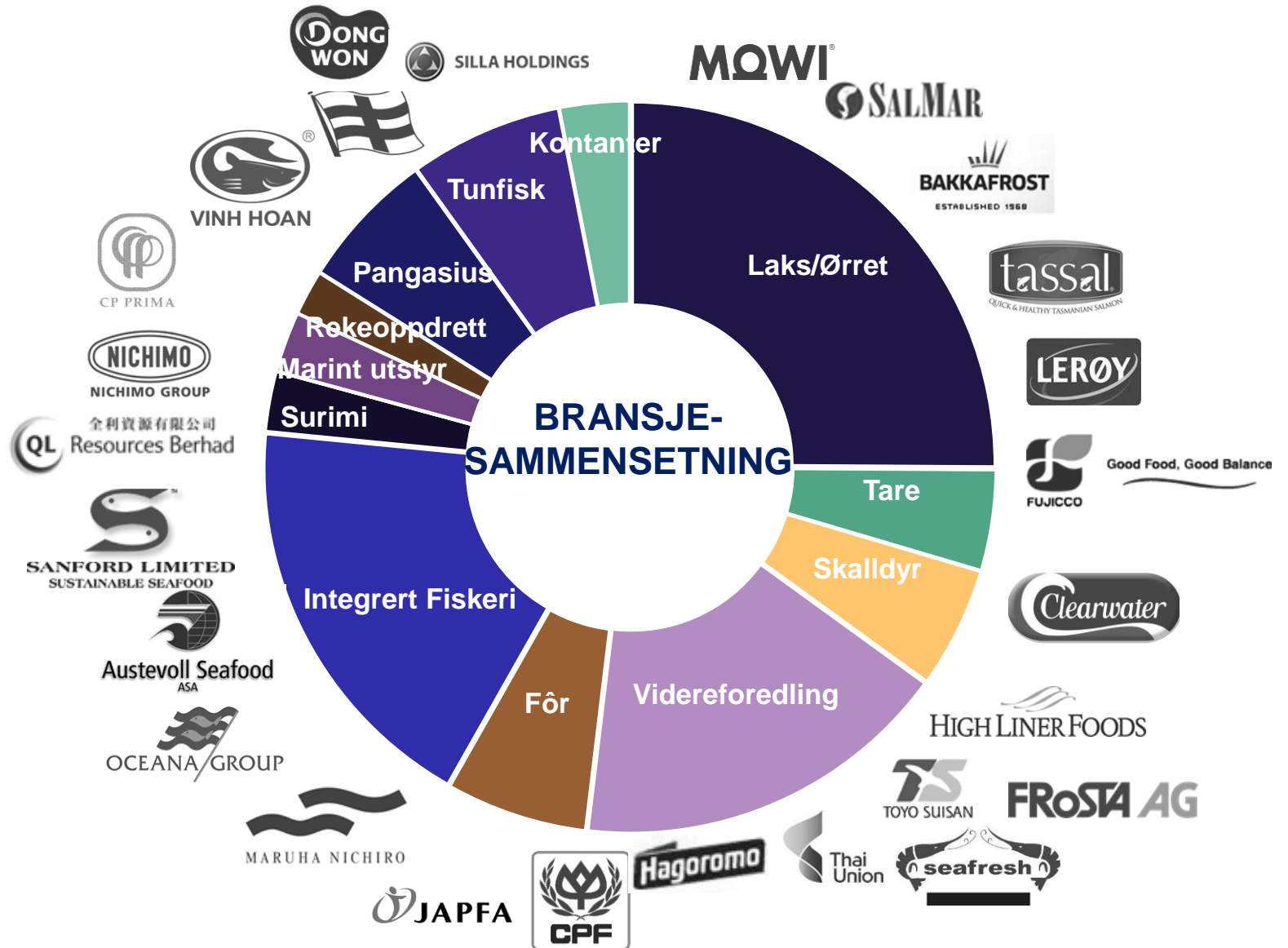


Månedsrapport Holberg Triton

Mai 2019

Porteføljesammensetning (segment)



Porteføljesammensetning (geografi)

Nord-Amerika (8 %)



Europa (28 %)



Asia (47 %)








Afrika (5 %)








Oseania (9 %)



10 største selskaper Holberg Triton (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
	6,7 %	<p>Lerøy Seafood Group er Norges nest største havbruksselskap med produksjon av laks og ørret. Selskapet er Norges største «sjømathus» med sterk distribusjon i Norge, Japan og Europa. Lerøy har også bygget merkevaren Aurora Salmon mot det asiatiske markedet. Selskapet produserer 170.000 tonn laks og ørret. Gjennom oppkjøpet av Havfisk, er Lerøy blitt Norges største rettighetshaver av hvitfisk, som torsk, sei og hyse (66.000 tonn i 2018). Lerøy Seafood Group har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 19,7 % de siste fem årene.</p>
	6,2 %	<p>Vinh Hoan Corp. er en fullintegrert pangasiusoppdretter basert i Vietnam. Selskapet gjør fullverdig bruk av råvarene ved bl.a. å ekstrahere collagen fra skinnen til bruk i farmasøytisk industri. Vinh Hoan Corp produserer i overkant av 100.000 tonn pangasius i året. Selskapet har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 26 % de siste fem årene. Selskapets operasjoner er ASC-sertifisert.</p>
	5,7%	<p>Bakkafrost er en fullintegrert lakseoppdretter basert på Færøyene. Selskapet er en lavkostnadsprodusent av laks med høyeste kvalitet. Dette oppnås ved strenge kontrollregimer for biologi på Færøyene, samt bruk av marint fôr. Selskapet har en stor andel videreforedling, samt en sterk posisjon mot USA. Bakkafrost har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 30,5 % de siste fem årene.</p>
	5,4%	<p>Clearwater Seafood er et fullintegrert fiskeriselskap basert i Canada. Selskapet er en kvalitetsprodusent av 50.000 tonn reker, hummer, krabbe og skjell. Clearwater Seafood videreforedler og sender frosne, ferske og levende produkter globalt. Selskapet er Canadas største eier av lisenser for skalldyr og har de siste fem årene fornyet sin flåte. Selskapet prises til 2,2x bokførte verdier og 4,2x P/CF</p>
	5,0%	<p>Oceana Group, som er Sør-Afrikas største fiskeriselskap, er fullintegrert og selger sine varer under merkenavnet «Lucky Star. Oceana Group ble etablert i 1918 og opererer i Sør-Afrika, Namibia og USA. Selskapet selger sine produkter globalt og eier 25 % av Sør-Afrikas pelagiske fiskeressurser. Oceana Group har oppnådd en gjennomsnittlig egenkapitalavkastning på 23,1 % de siste fem årene.</p>

10 største selskaper Holberg Triton (6-10)

Selskap	Andel	Kommentar
	4,5 %	MOWI er verdens største havbruksselskap med produksjon av Atlantisk laks. Selskapet har operasjoner i Norge, Canada, Chile, UK, Irland, Færøyene. Selskapet har også bygget merkevaren MOWI mot høy-ende markedet. Selskapet er Europas største lakserøkeri. Selskapet skal produsere 430.000 tonn Laks i 2019. MOWI har oppnådd en gjennomsnittlig avkastning på egenkapitalen på 17 % de siste fem årene.
	4,5 %	Sanford Ltd. er New Zealands største sjømat-selskap. Selskapet eier 23 % av New Zealands fiskekvoter og opererer 10 offshorebåter og 33 «inshore»-båter. Sanford er den største oppdretteren av green shell og king salmon. Fokuset er endret fra råvarebasert salg til verdikjøkende kvalitet, bærekraft og fersk fisk. Den historiske kapitalavkastningen er svak, men vil bedres om selskapet lykkes med sin strategi. P/B er 1,1.
	4,5 %	Fujicco er et japansk matvareselskap med fokus på tang, tare og soya. Selskapet har seks fabrikker i Japan og 2.300 ansatte. Selskapet har en 47% markedsandel i Japan innen tare og 49% innen høy ende soya produkter. Fujicco er lavt verdsett målt ved bokførte verdier (pris/bok 0,9). Selskapet har videre en sterk netto kontantposisjon.
	4,5 %	Austevoll Seafood er et fullintegrert fiskeriselskap med fiskerettigheter i Peru, Chile og Norge. Selskapet er også majoritetseier i Lerøy Seafood, Br. Birkeland og Pelagia. Lerøy Seafood er en aktør med sterk distribusjon i Skandinavia, Europa og Japan. Vi anser pris/bok på 1,6x som attraktivt. Med bedre operasjoner og fokus på strategiske deler av verdikjeden, opplever vi at Austevoll Seafood handles med rabatt i forhold til underliggende verdier.
	4,5 %	CPF er et av Asias største vertikale integrerte matvarehus. Med utgangspunkt i Fôrproduksjon har selskapet bygget seg vertikalt ut. Selskapet omsetter for 145 mrd.NOK i 2018. Med sin vertikale integrasjon helt ut til sluttkunde, er selskapet godt posisjonert for veksten i etterspørsel etter proteiner i fremvoksende økonomier. Selskapet har de siste årene økt fokus på rekeproduksjon utenfor Thailand, gjennom etablering i Brasil og USA. PB 1,3x

Nøkkeltall for fondets 20 største investeringer

		Andel			Avk. Bokførst EK
		Holberg Triton	P/E 2019	P/B (Siste)	gj.snitt siste 5 år(%)
1	LEROEY SEAFOOD G	6,7 %	10,4	2,2	19,7
2	VINH HOAN CORP	6,2 %	5,0	1,9	26,0
3	BAKKAFROST P/F	5,7 %	14,9	4,0	30,5
4	CLEARWATER SEAFO	5,4 %	24,3	2,2	-1,5
5	OCEANA GROUP LTD	5,0 %	10,1	1,8	23,1
6	MOWI	4,5 %	13,2	3,6	17,0
7	SANFORD LTD	4,5 %	13,2	1,1	1,7
8	FUJICCO CO LTD	4,5 %	15,3	0,9	6,2
9	AUSTEVOLL SEAFOO	4,5 %	8,4	1,6	13,1
10	CHAROEN POK FOOD	4,5 %	16,6	1,3	10,0
11	TOYO SUISAN KAI	4,4 %	18,9	1,4	7,1
12	MARUHA NICHIRO	4,4 %	9,2	1,4	12,4
13	THAI UNION FROZE	4,3 %	14,4	2,0	11,5
14	SALMAR ASA	4,1 %	13,7	4,6	33,2
15	TASSAL GROUP LTD	4,0 %	13,1	1,4	12,3
16	HIGH LINER FOODS	2,9 %	9,1	0,7	13,1
17	KYOKUYO CO LTD	2,8 %	8,7	0,9	10,2
18	NICHIMO(FISHING)	2,7 %	4,6	0,4	-0,2
19	QL RESOURCES BHD	2,7 %	39,7	5,7	12,9
20	FROSTA AG	2,6 %	14,4	2,3	14,2
	SUM	86,2 %			
Holberg Triton - Vektet Snitt		100 %	10,7	1,5	13,3

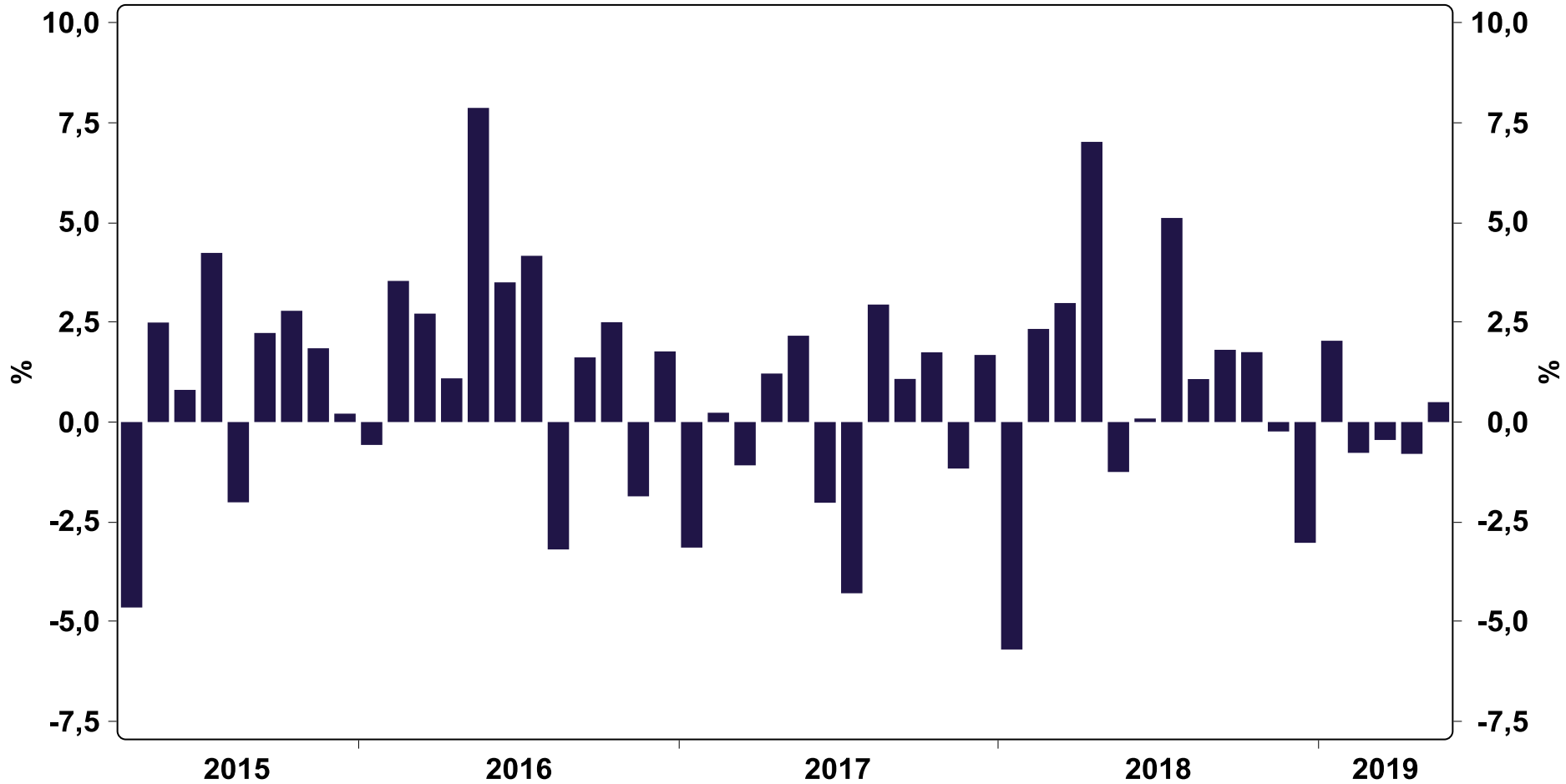
Avkastning siden oppstart

Holberg Triton

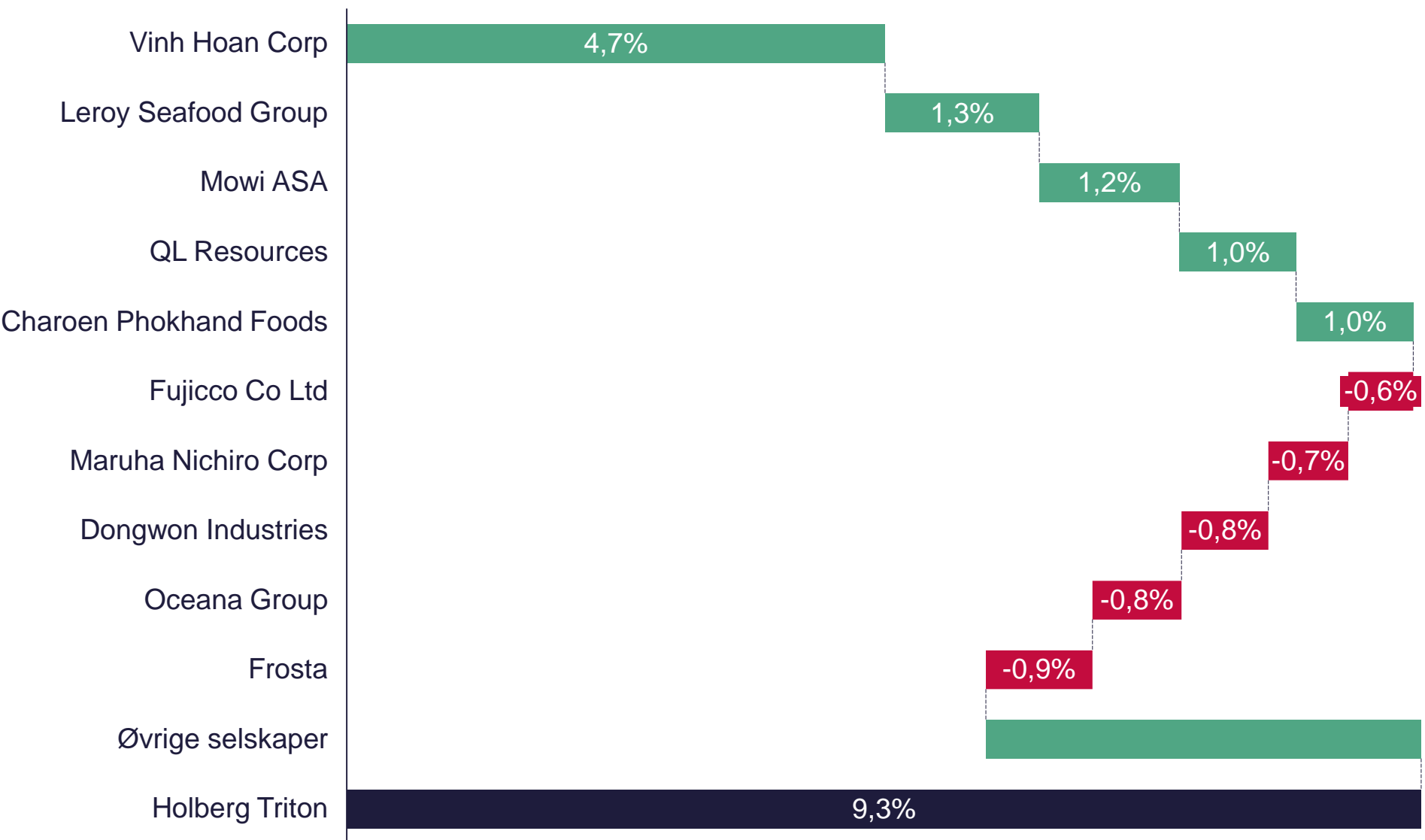


Historisk avkastning

Holberg Triton
månedlig avkastning



Fem største positive og negative bidragsytere til fondets avkastning siste 12 mnd.



Fangstloven

➤ Aktive forvaltere

Vi er **aktive forvaltere** med en målsetting om å skape høyest mulig risikjustert avkastning over tid i forhold til det enkelte fonds investeringsunivers. Vi er **indeksuavhengige** i sammensetningen av våre porteføljer. Vi har **konsentrerte porteføljer** der hvert selskaps porteføljevekt er meningsfull og disiplinierende. Risiko søkes redusert gjennom selskapsmessig, sektormessig og geografisk diversifisering.

➤ Langsiktighet

Vi har en langsiktig tilnærming til våre investeringer ut i fra bevisstheten om at verdiskapningen i bedriftene skjer over flere år. Vi er skeptisk til prognostisering av makroøkonomisk utvikling og aksjemarkedets kortsiktige bevegelser.

➤ Selskapsfokus

Vårt fokus er primært rettet mot selskaper gjennom egne analysemodeller, bedriftsbesøk og krysspeiling.

Jakten på det gode selskap

Våre fangstregler

- H**øy kapitalavkastning
- O**verbevisende vekstutsikter
- L**edelsestillit
- B**ærekraft
- E**ierfokus
- R**egnværsbeskyttelse
- G**rådig billig



Våre fond og porteføljeforvaltere



**Harald
Jeremiassen**



**Leif Anders
Frønningen**



**Jann
Molnes**



**Robert
Lie Olsen**



**Jørgen
Müller**



**Roar
Tveit**



**Tormod
Vågenes**



**Gunnar J.
Torgersen**
Investeringdirektør

Holberg Global

Holberg Norden

Holberg Kreditt

Holberg Rurik

Holberg Norge

Holberg Obligasjon Norden

Holberg Triton

Holberg Likviditet

Holberg OMF






Investere i Holberg Triton?

Med BankID kan du raskt kjøpe fond eller opprette en spareavtale på våre nettsider:

Velg Fond

Skriv inn ønsket engangsinnskudd og/eller månedlig spareavtale i ett eller flere fond i listen nedenfor.

Aksjefond

	Engangsbeløp	Sparebeløp	
 Holberg Norge	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Norden	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Triton A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Rurik A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Global A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg

Historisk avkastning i Holberg er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen i fond kan bli negativ som følge av kurstap.

Mer informasjon om fondet på www.holberg.no

The logo consists of three vertical bars of varying heights. The leftmost bar is the shortest, the middle bar is the tallest, and the rightmost bar is of medium height. The bars are white and have a thin white outline.

Holberg