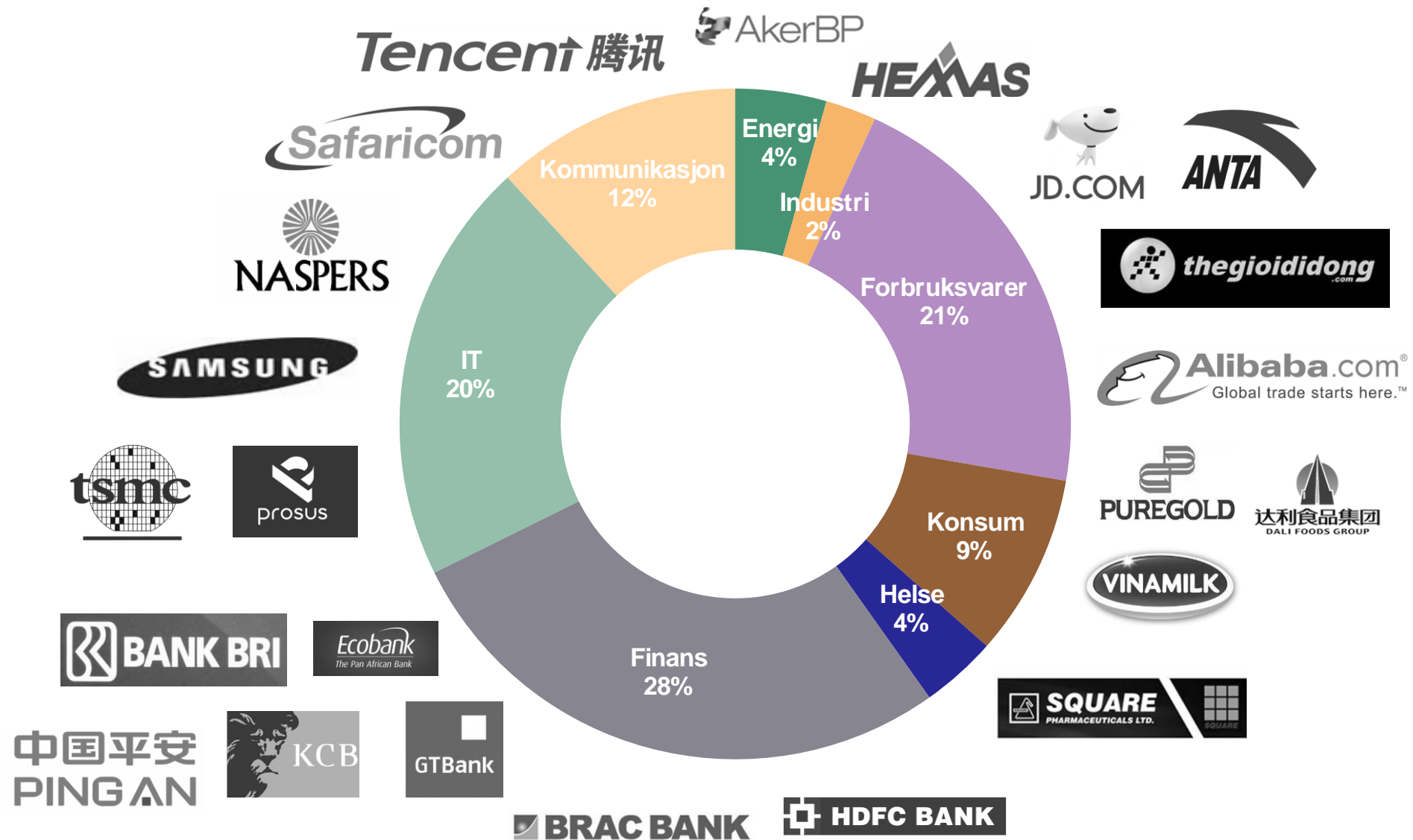




Månedsrapport  
**Holberg Rurik**  
Februar 2023



# Porteføljesammensetning



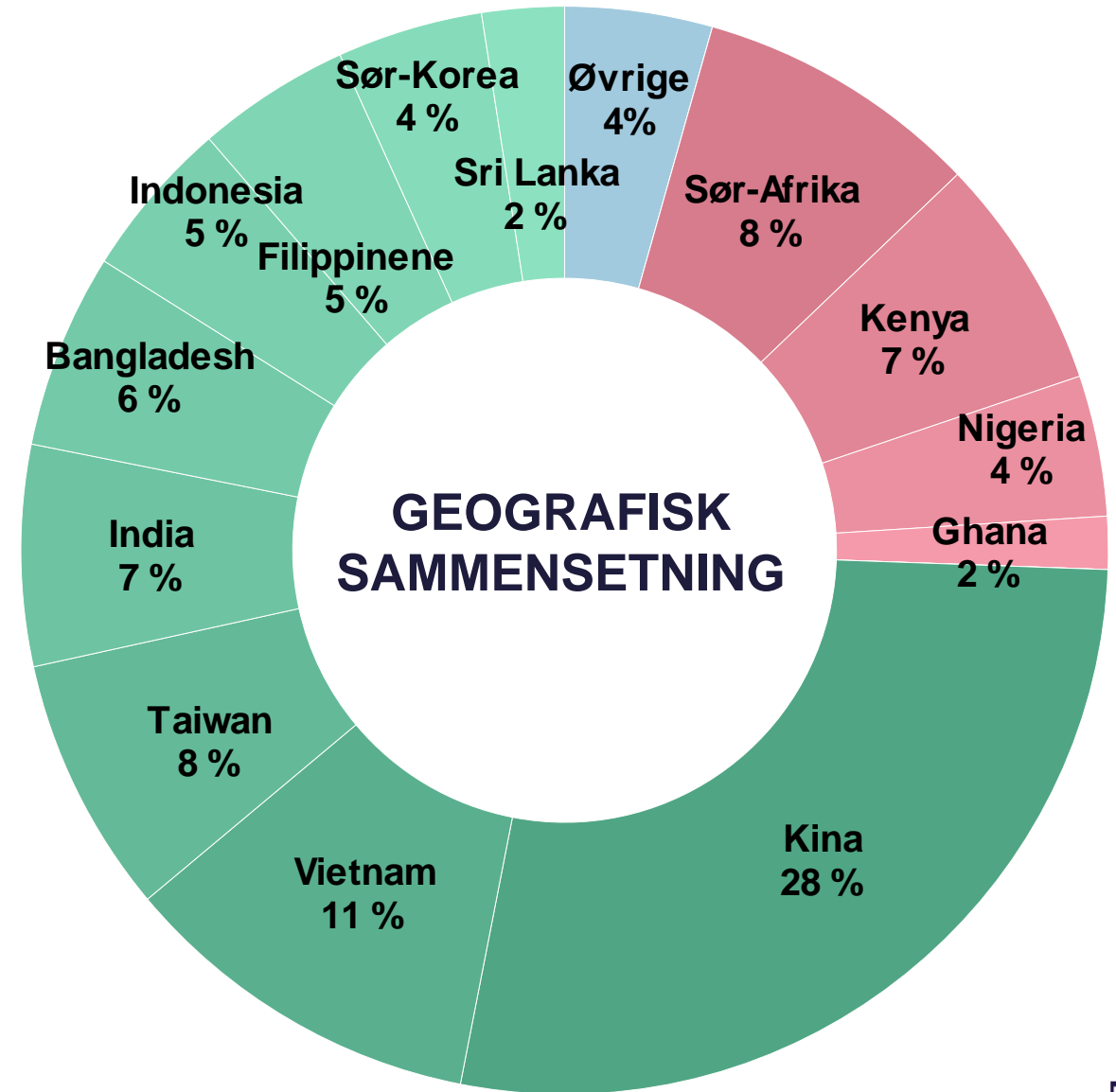
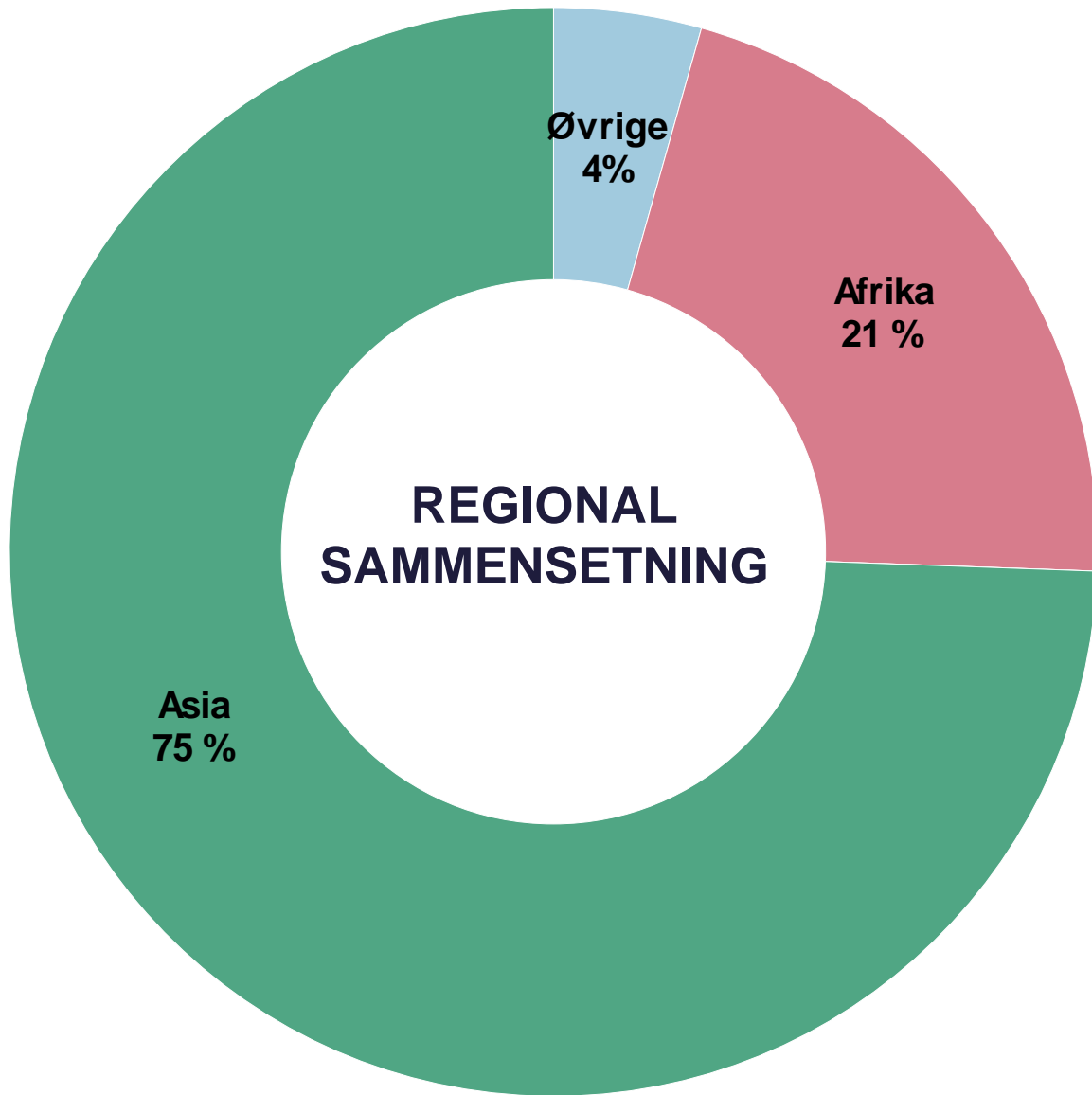
\*Fondets sektorvekt er oppgitt som bruttovekt (kontantbeholdning ekskludert).

# Porteføljesammensetning



\*De regionale og geografiske vektene er oppgitt som bruttovæker (kontantbeholdning ekskludert).






# Porteføljesammensetning








De regionale og geografiske vektene er oppgitt som bruttovetter (kontantbeholdning ekskludert).



# 10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
	8,3 %	<p><b>Tencent</b> er et ledende kinesisk internettselskap. Selskapet opererer en rekke ledende internettplattformer og er markedsleder innen sosiale medier og online spill i det kinesiske markedet. Selskapet tilbyr også en rekke øvrige internettbaserte tjenester og er blant annet en ledende spiller innen netthandel, skytjener og mobile betalingsløsninger. Tencent kombinerer en dominant industriposisjon med en lønnsom og kapitallett forretningsmodell i et raskt voksende marked.</p>
	7,2 %	<p><b>Taiwan Semiconductor (TSMC)</b> er global markedsleder innen produksjon av halvledere og integrerte kretser, som brukes i mobiltelefoner, PCer, serverparker og annet elektronisk utstyr. Selskapet har tilnærmet 100 % markedsandel innen produksjon av de mest avanserte kretsene i verden. TSMC har videre levert en årlig omsetnings- og inntjeningsvekst på henholdsvis 16 % og 20 % siste 10 år. De fremtidig vekstutsiktene fremstår også som gode som følge av forventninger om fortsatt rask digitalisering globalt og sterk vekst i etterspørselen fra «nye» segmenter som kunstig intelligens (AI), 5G, avanserte serverparker, «Internet of Things», elektriske biler og autonome kjøre-/styresystemer med mer.</p>
	6,9 %	<p><b>Mobile World</b> er et ledende vietnamesisk konsumselskap. En kombinasjon av god ledelse, en kapitallett og skalerbar forretningsmodell, og en prestasjonsrettet bedriftskultur har gitt Mobile World en unik posisjon i den vietnamesiske detaljhandelssektoren. Selskapet er gjennom kjedene DienmayXANH og Thegioididong.com markedsleder (~40 % markedsandel) innen salg av hvitevarer, mobiltelefoner og nettbrett i Vietnam. Selskapet har videre inntatt en sterk posisjon innen netthandel og ekspanderer også raskt innen salg av dagligvarer i form av kjeden Bach Hoa XANH.</p>
	6,8 %	<p><b>Prosus</b> er et nederlandsk holdingselskap med en rekke sterke posisjoner innen internettbaserte tjenester. Prosus, som har blitt spunnet ut fra sørafrikanske Naspers, har vist en bemerkelsesverdig evne til å investere i og utvikle fremtidige enere innen sentrale internettområder som sosiale medier, elektronisk handel og online annonsering og betalingstjenester. Selskapets eierandel i det kinesiske internettselskapet Tencent representerer alene over 100 % av Prosus sin markedsverdi.</p>
	6,2 %	<p><b>HDFC Bank</b> er markedsleder blant de private bankene i India. HDFC drives med en egenkapitalavkastning på 18 % og har levert en årlig vekst i resultatet per aksje på 20 % de siste 10 årene. Bankens fremtidige vekstutsikter fremstår som gode. Indisk økonomi anslås å vokse med over 6 % årlig de neste 3 årene, samtidig som kredittpenetrasjonen i landet er blant de laveste i verden og ventes å øke over tid. HDFC Bank og de private bankene ventes videre å ta markedsandeler fra de statskontrollerte bankene som sliter med usunne balanser.</p>

# 10 største investeringer (6-10)

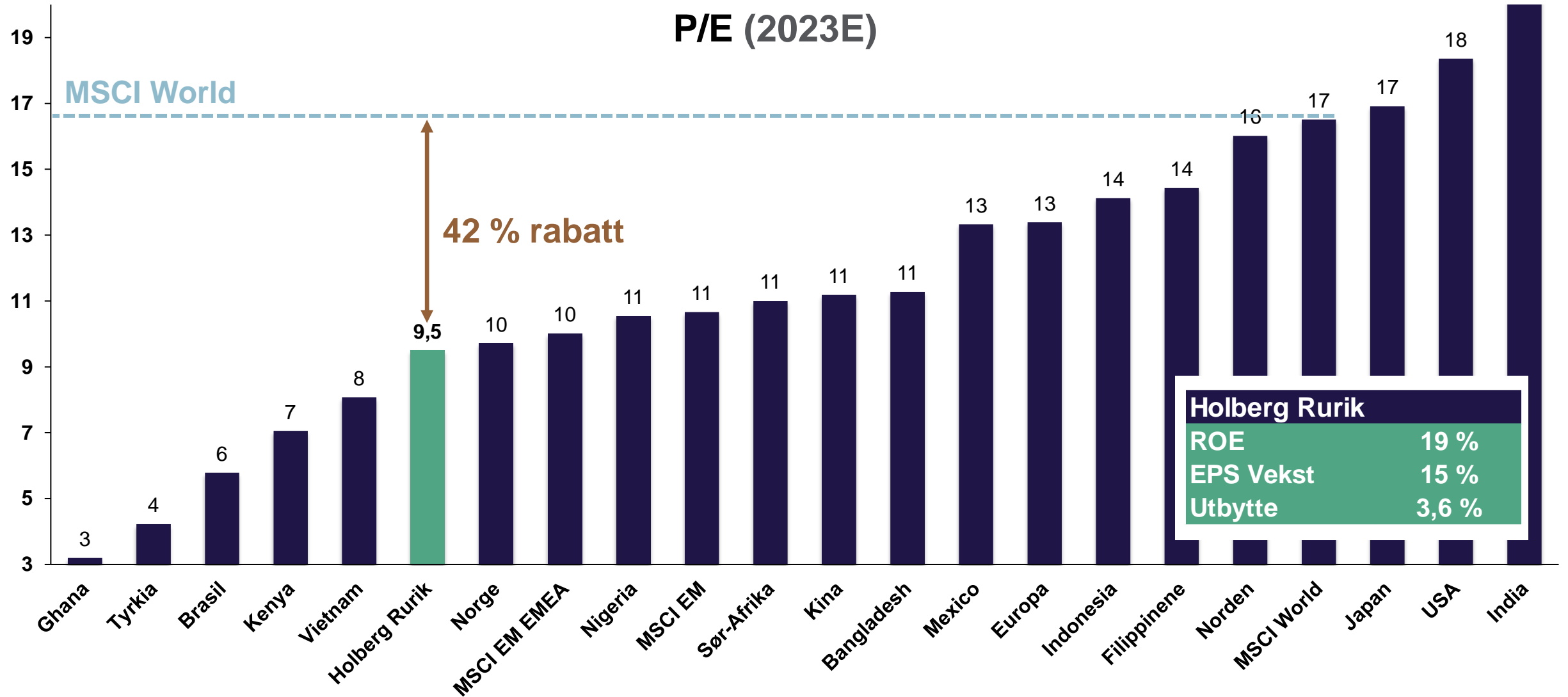
Selskap	Andel	Kommentar
	4,5 %	<p><b>Bank Rakyat Indonesia (BBRI)</b> har over tid utmerket seg som en av de mest lønnsomme bankene i Sørøst-Asia. Banken har det bredeste distribusjonsnettverket i Indonesia og har inntatt en unik posisjon innenfor mikrofinans og utlån til små- og mellomstore bedrifter. BBRI er videre solid kapitalisert med en egenkapitalandel på 16 % og drives med en nettorentemargin på 6,5 % og en egenkapitalavkastning på 17 %. Banken sine vekstutsikter fremstår også som gode i form av utsikter for solid fremtidig vekst i indonesisk økonomi (~5% realvekst), samtidig som kredittpenetrasjonen i landet er på lave nivåer.</p>
	4,4 %	<p><b>Alibaba</b> er Kinas svar på Amazon og ble grunnlagt av Jack Ma i 1999 og børsnotert i New York i 2014. Selskapet er markedsleder innen netthandel i det kinesiske markedet og rundt 1 mrd. brukere benytter selskapets handelsplattformer på månedlig basis. Selskapet er også aktiv innen en rekke øvrige forretningsområder og er blant annet stor innen online betalingsløsninger, skyløsninger og finansielle tjenester.</p>
	4,3 %	<p><b>Puregold</b> er den nest største dagligvarekjeden på Filippinene. Ved siden av solid historikk i forhold til organisk vekst og innvannende oppkjøp av mindre konkurrenter nyter Puregold godt av to sekulære megatrender: Solid underliggende vekst i filippinsk økonomi (6 % realvekst), samtidig som kun en fjerdedel av det filippinske dagligvaremarkedet er formalisert. Vi mener at Puregold er i en tidlig vekstfase og at selskapet ved siden av solid topplinjevækst vil nyte godt av marginforbedringer som følge av tiltagende skalafordeler og økt forhandlingsmakt mot sine underleverandører.</p>
	4,2 %	<p><b>Anta Sports</b> er markedsleder innen produksjon og salg av sportsutstyr i Kina. Selskapet har et bredt spekter av kjente merkevarer i det kinesiske markedet deriblant ANTA, FILA, Descente og Peak Performance. Selskapet har blitt drevet med egenkapitalavkastning på 25% og en årlig vekst i resultatet per aksje på 15% siste 10 år. Anta sine fremtidige vekstutsikter fremstår som gode. I form av forventninger om fortsatt god vekst i kinesiske konsum, samtidig som konsumet i økende grad ventes å vris mot fritidsaktiviteter og merkevarer i takt med økende velstandsnivå. Idrett og fysisk aktivitet er videre viktige satsningsområdene i den kinesiske skolen og i det kinesiske samfunnet generelt.</p>
	4,2 %	<p><b>Ping An Insurance</b> er et av Kinas ledende finansselskaper, med et bredt produktspekter på tvers av forsikring, bank og investeringsvirksomhet. Selskapet har en sterk markedsposisjon i et kinesisk finansmarked som fortsatt er i en tidlig vekstfase og med klare stordriftsfordeler. Ping An verdsettes til en P/E på 6,4 og en utbytteavkastning på 5,2 % på inneværende års inntjening.</p>

# Nøkkeltall for fondets største investeringer

Selskap	Vekt (%)	PE 2023E	PE 2024E	EPS Vekst 2023E	Utbytte 2023E	ROE siste 12 mnd (%)	P/B
1 Tencent Holdings Ltd	8,3 %	21,7	18,7	21 %	0,4 %	22	4,1
2 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7,2 %	15,4	12,5	-14 %	2,4 %	40	4,5
3 Mobile World Investment Corp	6,9 %	11,6	7,7	10 %	2,5 %	19	2,4
4 Prosus NV	6,8 %	17,0	12,2	80 %	0,2 %	21	3,7
5 HDFC Bank Ltd	6,2 %	18,1	15,2	12 %	1,3 %	18	3,3
6 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,5 %	12,4	11,1	13 %	5,7 %	17	2,4
7 Alibaba Group Holding Ltd	4,4 %	10,4	9,2	11 %	0,0 %	18	1,7
8 Puregold Price Club Inc	4,3 %	9,5	8,6	10 %	1,9 %	11	1,1
9 ANTA Sports Products Ltd	4,2 %	26,7	20,6	35 %	1,9 %	26	8,3
10 Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4,2 %	6,4	5,8	42 %	5,2 %	24	1,1
11 Aker BP ASA	4,1 %	5,9	6,7	43 %	8,6 %	22	1,4
12 Samsung Electronics Co Ltd Pref.	4,1 %	29,5	12,0	-61 %	2,7 %	15	0,9
13 Guaranty Trust Holding Co PLC	4,0 %	3,4	3,1	30 %	13,1 %	22	0,8
14 JD.com Inc	3,9 %	16,8	13,3	18 %	0,0 %	12	2,4
15 KCB Group PLC	3,7 %	3,0	2,7	12 %	10,5 %	22	0,7
16 Square Pharmaceuticals Ltd	3,5 %	8,3	7,2	13 %	6,6 %	20	1,8
17 Vietnam Dairy Products JSC	3,4 %	18,0	16,3	15 %	5,5 %	24	5,3
18 Safaricom PLC	2,9 %	13,2	10,9	4 %	6,2 %	47	6,5
19 Hemas Holdings PLC	2,3 %	6,5	5,8	38 %	6,7 %	13	1,1
20 BRAC Bank Ltd	2,0 %	9,0	7,1	9 %	1,7 %	10	1,0
<b>Portefølje - Vektet snitt</b>	<b>100,0 %</b>	<b>9,5</b>	<b>8,1</b>	<b>15 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>19</b>	<b>1,8</b>

\*Kilde: Bloomberg 03.03.23. \*\*Vektete snitt er beregnet i henhold til MSCI sin beregningsmetodikk.

# Attraktiv verdsettelse

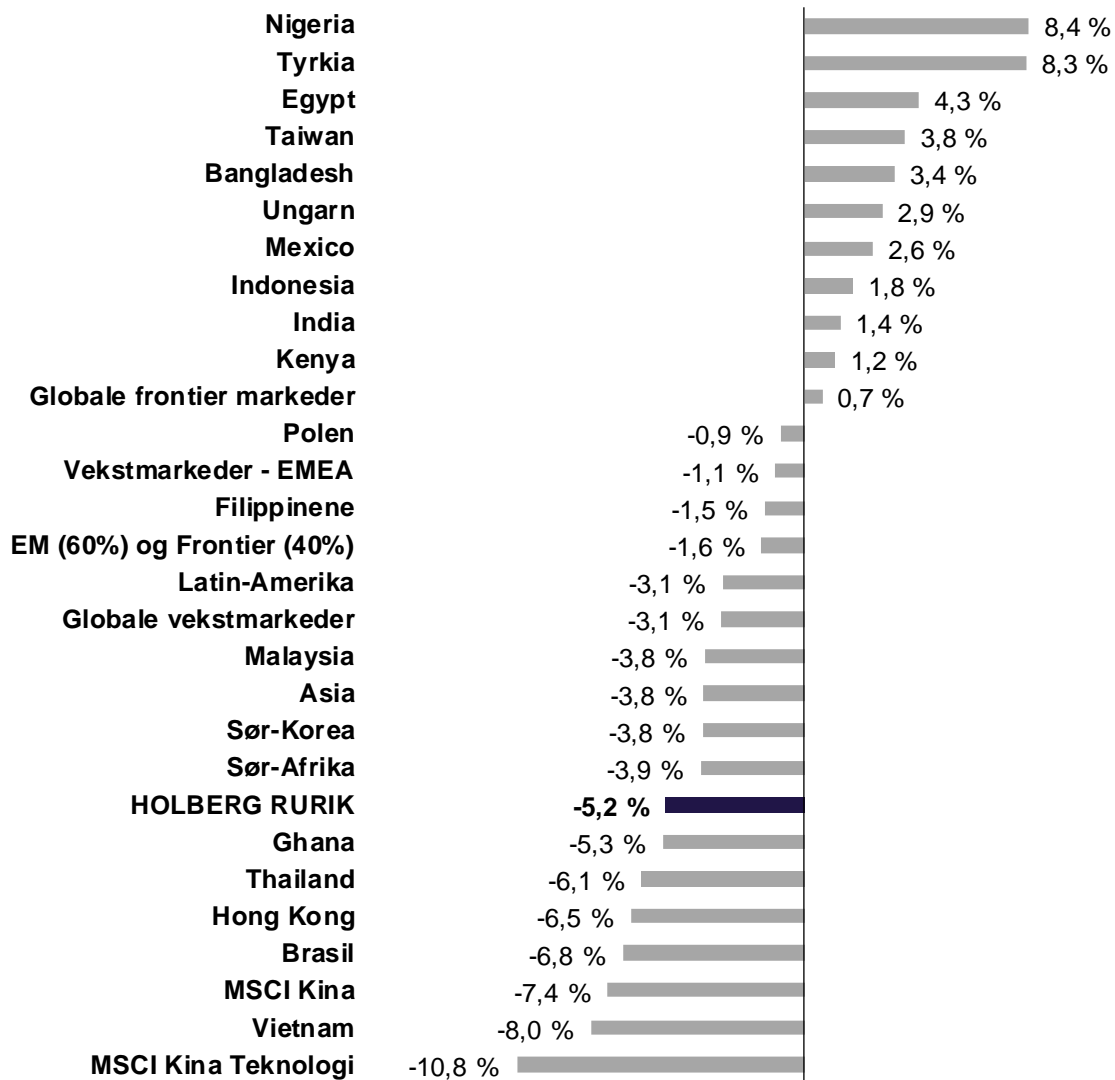


Kilde: Bloomberg. Oppdatert per 03.03.2023.

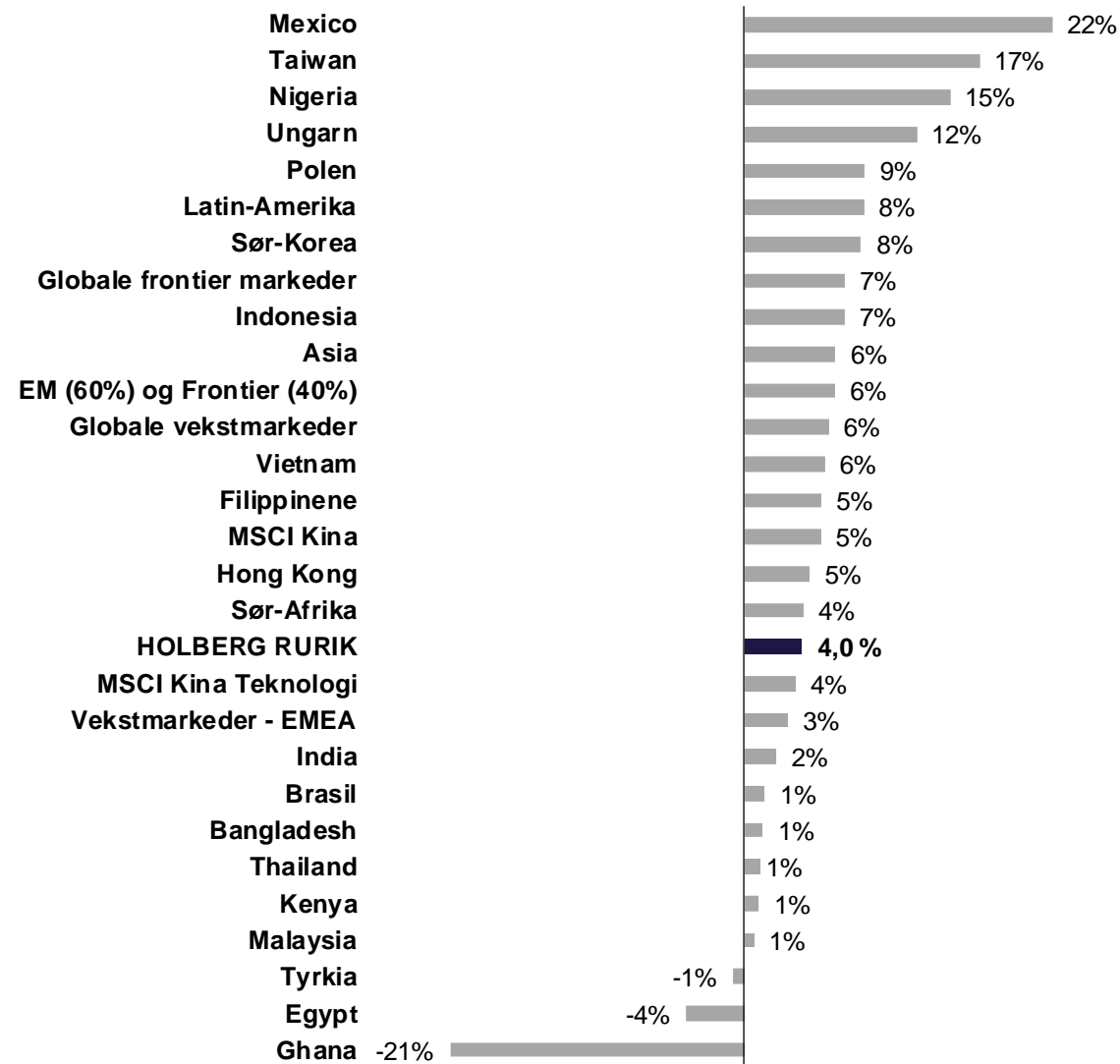


# Avkastning i verdens vekstmarkeder i 2023

## Kursutvikling i februar i NOK



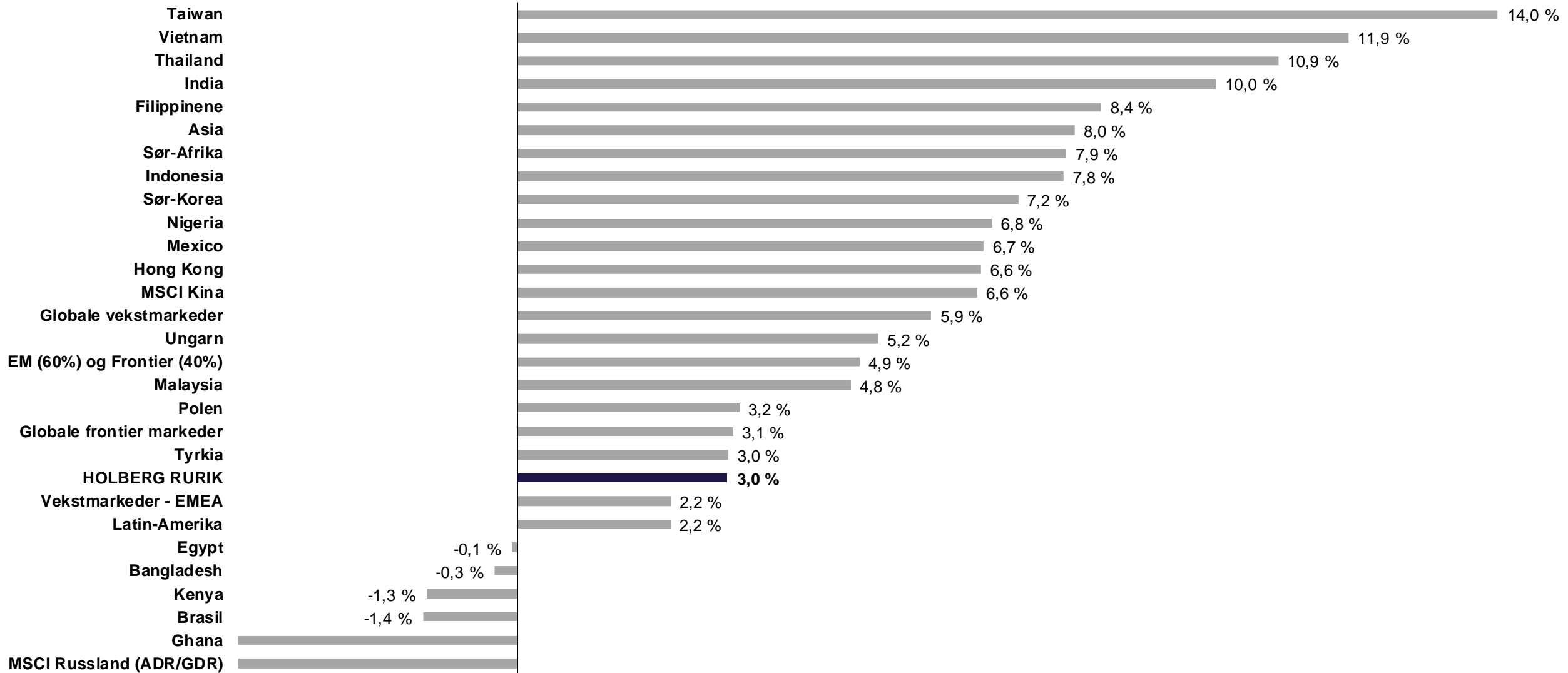
## Kursutvikling i 2023 i NOK



\*Avkastningstall i NOK justert for utbytte. **Kilde:** Bloomberg. \*\*Holberg Ruriks avkastningstall er vist etter kostnader.

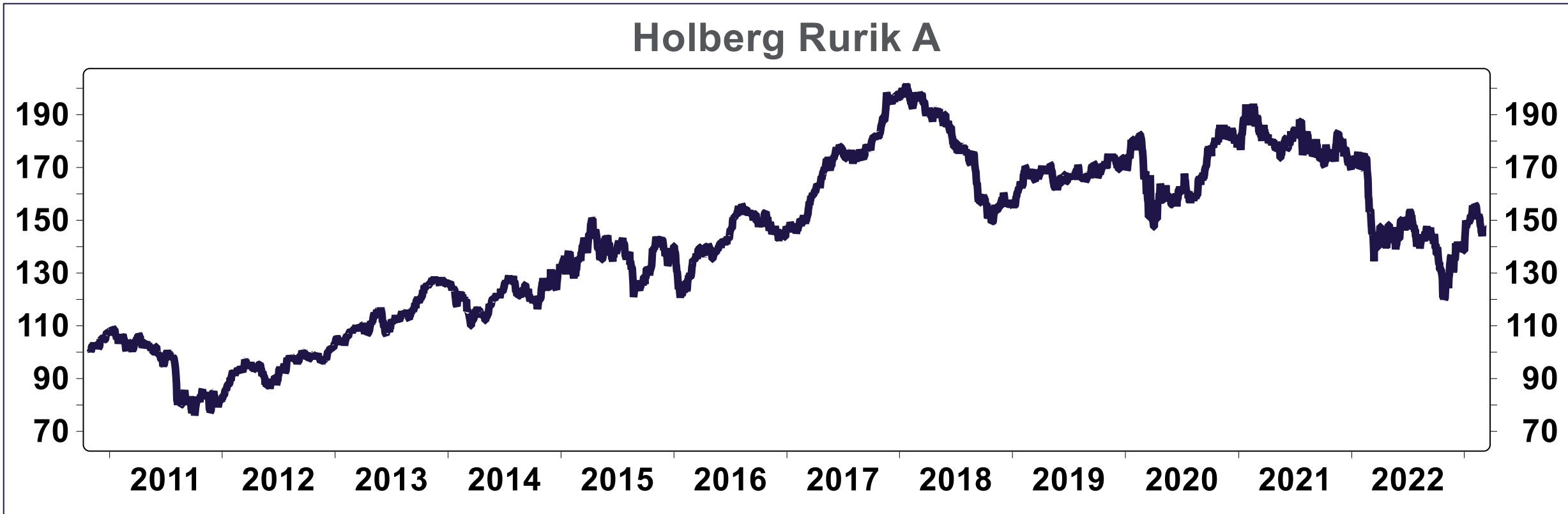
# Avkastning i verdens vekstmarkeder siden 2010

## Kursutvikling i NOK siden oppstart (01.11.2010)



\*Annualisert avkastning i NOK justert for utbytte. Kilde: Bloomberg. \*\*Holberg Ruriks avkastningstall er vist etter kostnader.

# Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall

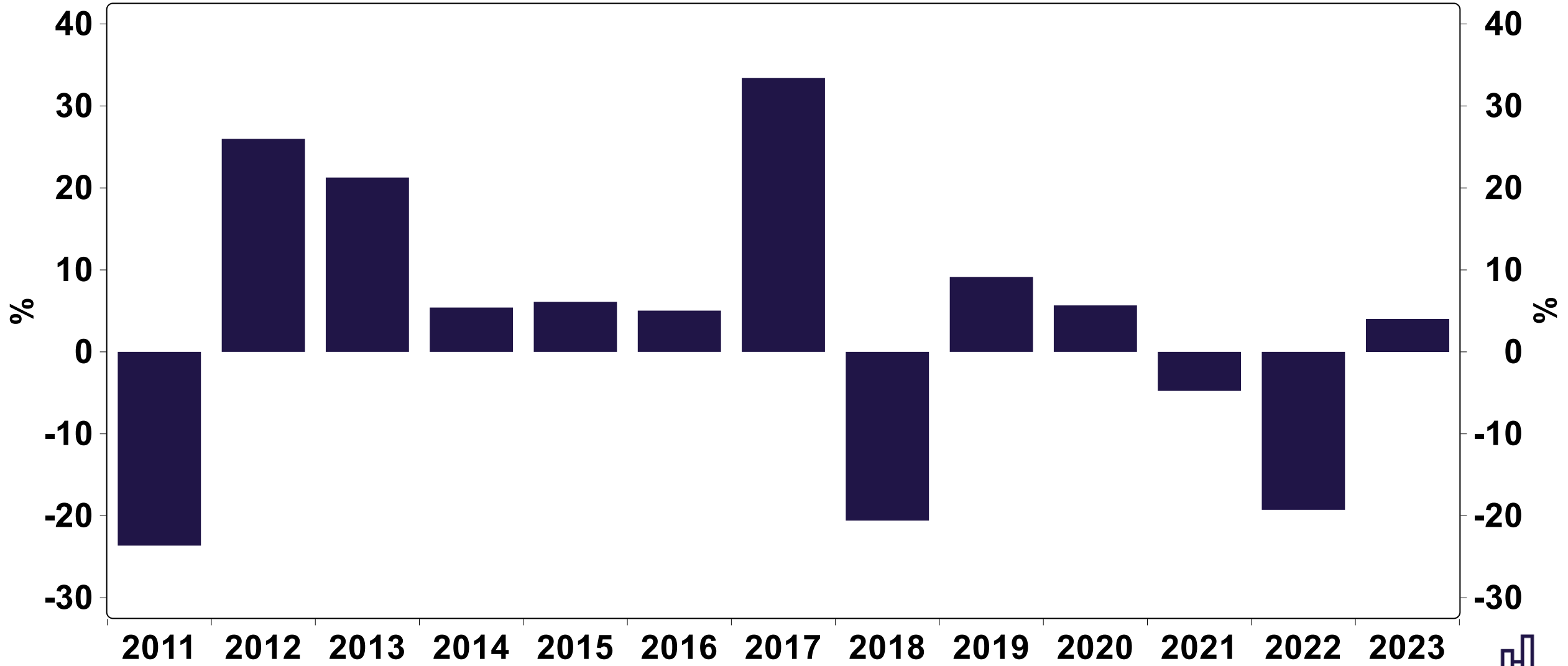


<b>Holberg Rurik A</b>	<b>Februar</b>	<b>2023</b>	<b>Siste 3 år</b>	<b>Siste 5 år</b>	<b>Siste 10 år</b>	<b>Siden oppstart</b>
Avkastning	-5,2 %	4,0 %	-4,7 %	-6,2 %	2,9 %	3,0 %
Avk. referanseindeks	-3,1 %	6,0 %	4,0 %	3,6 %	7,7 %	5,9 %
Volatilitet			19,4 %	16,4 %	14,9 %	15,1 %
Relativ volatilitet (tracking error)			10,5 %	9,5 %	8,9 %	8,9 %
Information ratio			-0,8	-1,0	-0,5	-0,3
Aktiv andel	86 %					

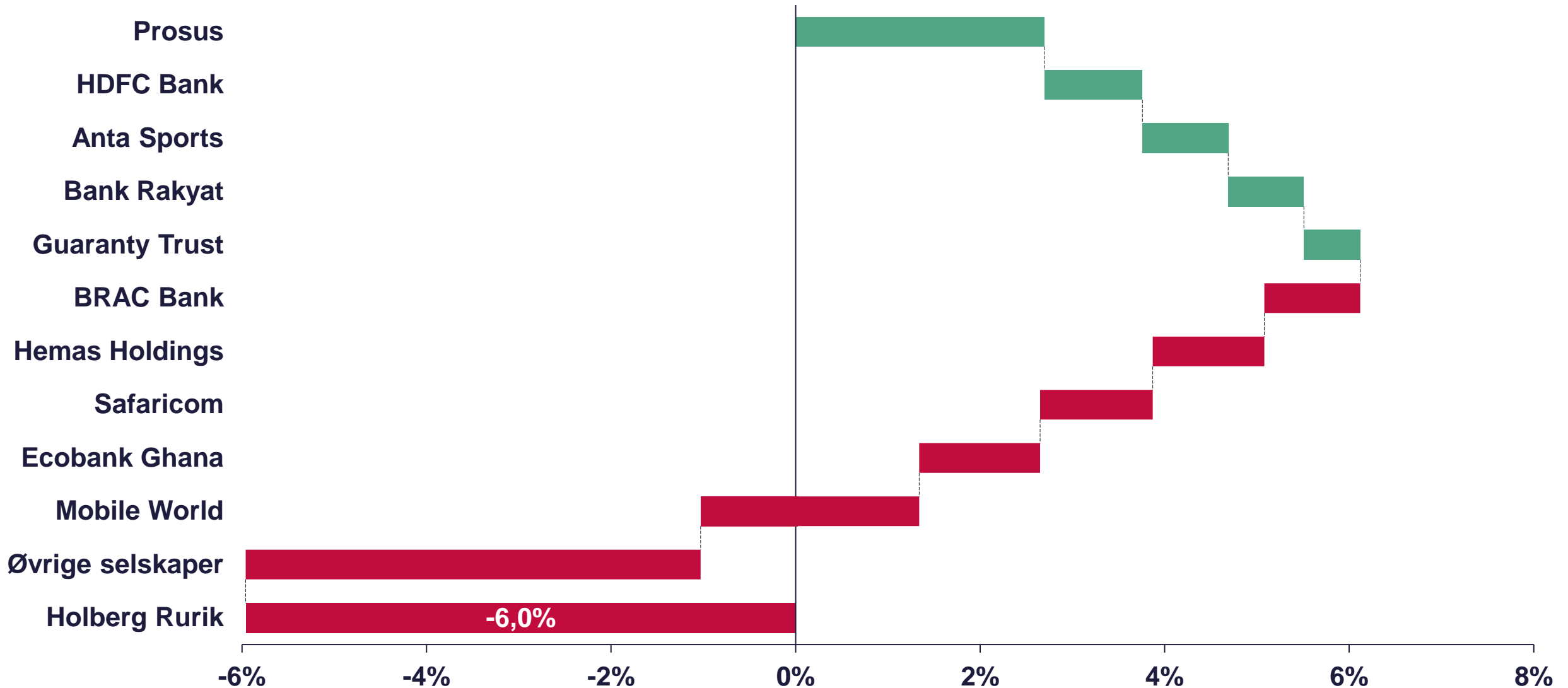
Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

# Årlig avkastning

## Holberg Rurik A



# Største bidragsytere siste 12 mnd.



# Avkastning for våre aksjefond

	Februar	2023	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
<b>Holberg Norge A</b>								
Avkastning fond	6,2 %	8,6 %	17,2 %	13,4 %	13,2 %	15,0 %	10,6 %	Oppstart: Desember 2000
Avkastning referanseindeks	3,2 %	6,3 %	12,8 %	8,4 %	9,8 %	13,1 %	8,3 %	
Differanseavkastning	3,0 %	2,2 %	4,4 %	5,0 %	3,4 %	1,9 %	2,3 %	
Aktiv andel	79 %							
<b>Holberg Norden A</b>								
Avkastning fond	4,9 %	11,1 %	15,2 %	12,3 %	14,1 %	14,9 %	9,3 %	Oppstart: November 2000
Avkastning referanseindeks	4,9 %	10,8 %	14,6 %	12,1 %	13,8 %	13,6 %	9,1 %	
Differanseavkastning	0,0 %	0,3 %	0,6 %	0,2 %	0,3 %	1,2 %	0,3 %	
Aktiv andel	88 %							
<b>Holberg Global A</b>								
Avkastning fond	1,2 %	12,3 %	11,0 %	12,0 %	14,7 %		9,7 %	Oppstart: August 2006
Avkastning referanseindeks	1,1 %	9,8 %	13,2 %	12,8 %	15,4 %		9,8 %	
Differanseavkastning	0,1 %	2,5 %	-2,2 %	-0,8 %	-0,7 %		-0,1 %	
Aktiv andel	84 %							
<b>Holberg Rurik A</b>								
Avkastning fond	-5,2 %	4,0 %	-4,7 %	-6,2 %	2,9 %		3,0 %	Oppstart: November 2010
Avkastning referanseindeks	-3,1 %	6,0 %	4,0 %	3,6 %	7,7 %		5,9 %	
Differanseavkastning	-2,1 %	-2,0 %	-8,7 %	-9,8 %	-4,9 %		-2,9 %	
Aktiv andel	86 %							
<b>Holberg Triton A</b>								
Avkastning fond	-1,7 %	5,3 %	8,9 %	7,3 %			7,7 %	Oppstart: Februar 2015
<b>Holberg Global Valutasikret</b>								
Avkastning fond	-1,4 %	7,6 %					4,3 %	Oppstart: Desember 2019

# Nøkkeltall for våre aksjefond

	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart
<b>Volatilitet</b>					
Holberg Global	14,7 %	13,8 %	12,0 %		13,7 %
Holberg Rurik	19,4 %	16,4 %	14,9 %		15,1 %
Holberg Triton	12,3 %	11,4 %			10,8 %
Holberg Norden	18,7 %	17,9 %	14,9 %	18,4 %	19,7 %
Holberg Norge	24,1 %	21,2 %	16,3 %	19,8 %	20,5 %
<b>Relativ volatilitet (tracking error)</b>					
Holberg Global	6,4 %	5,7 %	5,5 %		6,0 %
Holberg Rurik	10,5 %	9,5 %	8,9 %		8,9 %
Holberg Triton					
Holberg Norden	10,6 %	10,1 %	8,3 %	8,0 %	8,1 %
Holberg Norge	8,9 %	8,3 %	7,3 %	8,0 %	8,0 %
<b>Information ratio</b>					
Holberg Global	-0,3	-0,1	-0,1		0,0
Holberg Rurik	-0,8	-1,0	-0,5		-0,3
Holberg Triton					
Holberg Norden	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0
Holberg Norge	0,5	0,6	0,5	0,8	0,3



# Forvalterteam Holberg Rurik



**Leif Anders Frønningen**  
Porteføljeforvalter

Har forvaltet Holberg Rurik siden oppstart i november 2010

Over 10 års erfaring fra aksjemarkedet og forvaltning av internasjonale mandater

Sivilingeniør i industriell økonomi fra NTNU  
Begynte i Holberg i 2006



**Harald Jeremiassen**  
Porteføljeforvalter

Over 20 års erfaring fra aksjemarkedet og aktiv selskapsutvikling

Bakgrunn fra Orklas investeringsdivisjon og Viking Venture

Begynte i Holberg i august 2011



**Julie Vossgård**  
Analytiker/Trader

5 års erfaring fra bransjen og aktiv forvaltning

Bakgrunn fra Industrifinans Kapitalforvaltnings investeringsavdeling

Begynte i Holberg i august 2022



# Vårt forvalterteam



Harald  
Jeremiassen



Leif Anders  
Frønningen



Jann  
Molnes



Julie  
Vossgård



Jan Markus  
Karoliussen



Jørgen  
Müller



Robert  
Lie Olsen



Ole-Andreas  
Grendstadbakk



Andrea  
Moen Mjåtveit



Tormod  
Vågenes



Gunnar J.  
Torgersen

**Holberg Global**

Holberg Global Valutasikret

**Holberg Rurik**

**Holberg Triton**

**Holberg Norden**

**Holberg Norge**

**Holberg Kreditt**

**Holberg Likviditet**

**Holberg Obligasjon Norden**

**Holberg OMF**



# Investeringsfilosofi aksjefond

## ➤ Aktive forvaltere

Vi er **aktive forvaltere** med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til det enkelte fonds investeringsunivers. Vi er **indeksuavhengige** i sammensetningen av våre porteføljer. Vi har **konsentrerte porteføljer** der hvert selskaps porteføljevekt er meningsfull og 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 og bærekraft

Vårt fokus er primært rettet mot selskaper gjennom egne analysemodeller, bedriftsbesøk og krysspeiling. Vi søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell.

# Jakten på det gode selskap

## Våre jaktregler

**H**øy kapitalavkastning

**O**verbevisende vekstutsikter

**L**edelsestillit

**B**ærekraft

**E**ierfokus

**R**egnværsbeskyttelse

**G**rådig billig



# Bærekraft

ESG

## Jaktregler

Høy kapitalavkastning  
Overbevisende vekstutsikter  
Ledelsestillit  
Bærekraft  
Eierfokus  
Regnværsbeskyttelse  
Grådig billig

Artikkel  
8

Fondet fremmer miljømessige  
og/eller sosiale formål



Konsentrerte porteføljer  
Aktivt eierskap  
Eksklusjon

Bærekraft er integrert i vår investeringsprosess

Alle våre fond er klassifisert som «Artikkel 8»-fond

Bærekraft i Carnegie-gruppen

Vår egen bærekraftsmodell - Tellus




# Investere i Holberg Rurik?

## Velg Fond

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

### Aksjefond

	Engangsbetrag	Sparebeløp	
 Holberg Norge A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg
 Holberg Norden A	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
 Holberg Global Valutasikret A	Min. 1.000 NOK	Min. 300 NOK	Velg

Historisk avkastning i våre fond 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.

The logo consists of a stylized 'H' formed by two vertical bars of different heights. The left bar is shorter and has a small square cutout at its top. The right bar is taller and has a small square cutout at its top, aligned with the top of the left bar. The bars are dark blue.

**Holberg**