



Månedsrapport
Holberg Global
Juli 2022

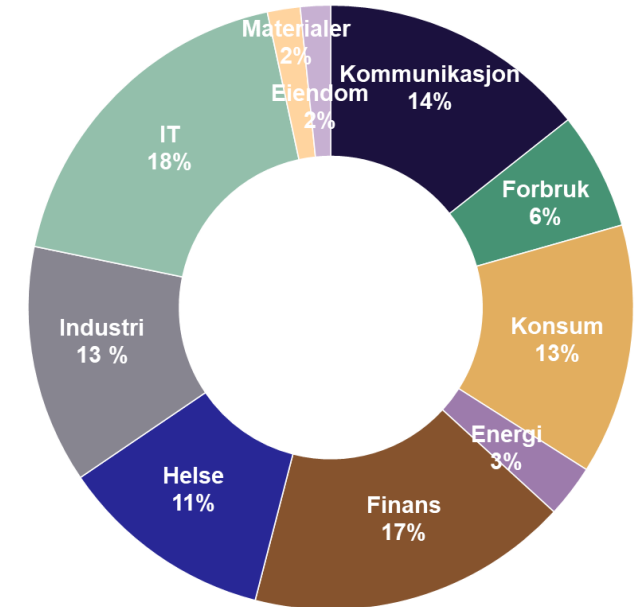
Fondskommentar

Holberg Global A steg 5,5 % i juli, og har hittil i år falt 9,2 %. Holberg Global A har de siste fem årene oppnådd en avkastning på 85 %, tilsvarende 13 % årlig avkastning. De siste ti årene har fondet levert en avkastning på 321 %, tilsvarende 15 % årlig avkastning.

Holberg Global består av 28 selskaper, hvorav de 20 største utgjør 82 % av porteføljen. **Thermo Fisher Scientific** (5,4 %), **Alphabet** (5,4 %) og **Amazon** (5,4 %) er de største posisjonene. Vi gjorde ingen endringer i porteføljen i løpet av måneden.

Porteføljen består av kvalitetsselskaper med dyktig ledelse, sterke markeds- og industriposisjoner, høy lønnsomhet og attraktive vekstutsikter. Vi legger spesielt vekt på at selskapene skal ha robuste og bærekraftige forretningsmodeller, og en finansiell soliditet som står seg gjennom sykler.

Vi ser god underliggende verdi i porteføljeselskapene på lang sikt. Porteføljen prises med en P/E-multippel på 18 for 2022, basert på konsensusestimater fra Bloomberg.



Holberg Global A	Juli	2022	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden oppstart
Avkastning (%)	5,5 %	-9,2 %	13,5 %	13,1 %	15,4 %	10,0 %
Avkastning referanseindeks	5,6 %	-5,9 %	13,1 %	13,5 %	15,6 %	9,8 %
Volatilitet			13,2 %	12,6 %	11,3 %	13,5 %
Relativ volatilitet (tracking error)			4,8 %	4,8 %	4,9 %	5,8 %
Information ratio			0,1	-0,1	0,0	0,0
Aktiv andel	83 %					

Avkastningstall utover 12 mnd. er angitt som årlig gjennomsnittsavkastning

Porteføljesammensetning

Nord-Amerika (64 %)



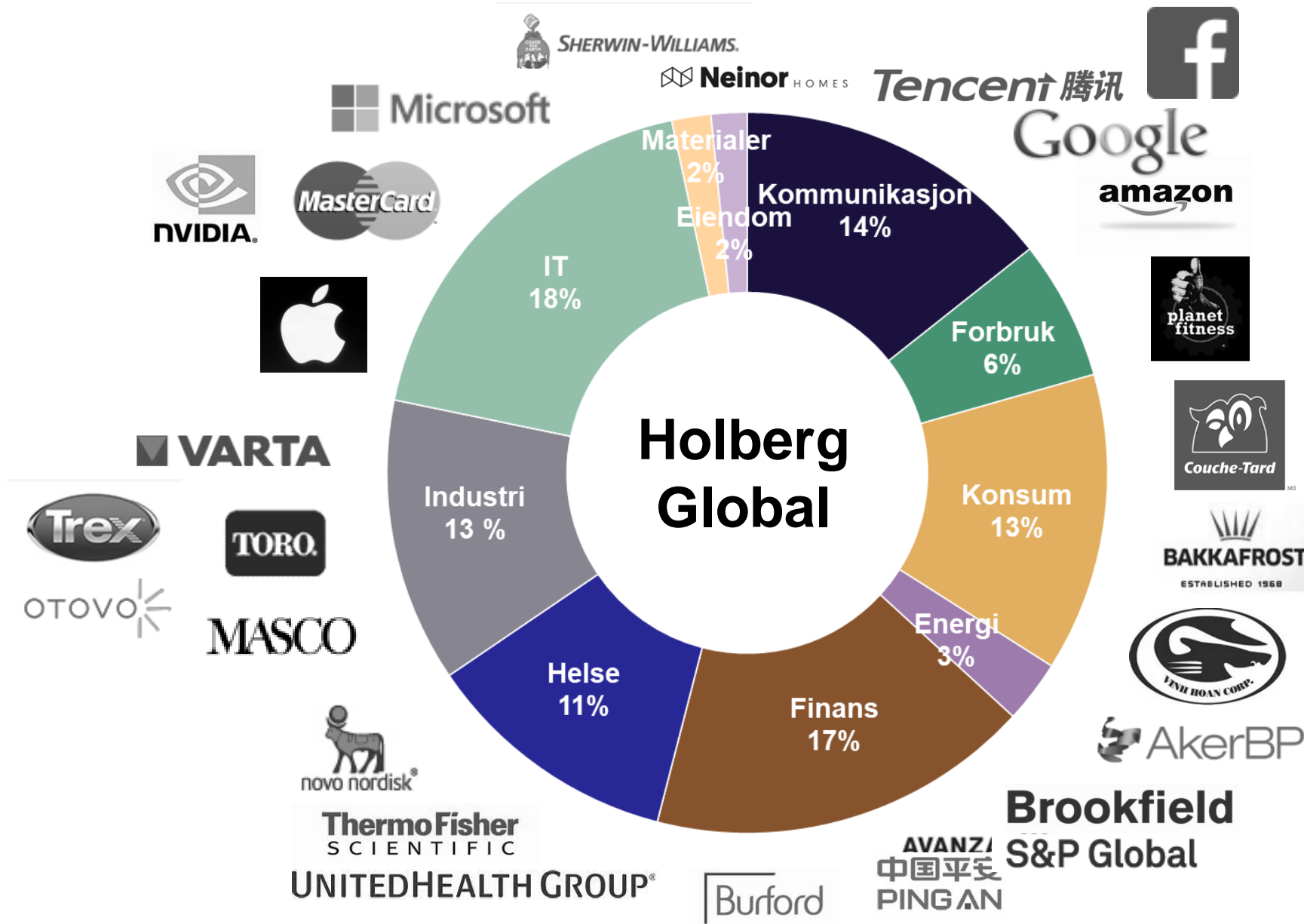
Europa (25 %)



Asia (10 %)



Porteføljesammensetning



10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
	5,4 %	Thermo Fisher Scientific er en av verdens ledende leverandører til Life Science industrien. Selskapet hjelper kundene med å akselerere biovitenskapsforskning, løse komplekse analytiske utfordringer, forbedre pasientdiagnostikk, levere medisiner til markedet og øke laboratorie-produktiviteten.
	5,4 %	Alphabet er et holdingselskap som blant annet eier internettsøketjenesten Google. Alphabet eier også en rekke andre spennende selskaper som musikk-tjenesten YouTube, nettleseren Chrome og kart-tjenesten Google Earth. Deres operativsystem Android benyttes på over 70 % av verdens smarttelefoner.
	5,4 %	Amazon er et teknologiselskap med en markedsdominerende posisjon i USA og deler av Europa innen elektronisk handel, skyløsninger og kunstig intelligens. Amazon har i snitt økt bruttofortjenesten med 35 % årlig de siste ni årene. Vi forventer en sterk, tosifret vekst også i kommende år, da Amazon fortsetter å ekspandere både produktmessig og geografisk, med basis i en kraftig teknologi- og infrastruktuursatsing.
	5,1 %	Apple Inc. utvikler og selger forbrukerelektronikk samt tilhørende tjenester. Selskapet har utviklet noen av verdens mest kjente forbrukerprodukter som Iphone, Ipad, iTunes, Apple TV, Mac datamaskiner, Apple Watch og AirPods. Vi tror Apple kan overraske med nye produkter og digitale tjenester, samtidig som verdsettingen er attraktiv.
	4,7 %	Mastercard er et av verdens ledende selskaper innen betalingsløsninger og tilbyr et bredt spekter av tjenester knyttet til bruk av kreditt, debet og relaterte betalingsprogrammer. Selskapet kan vise til sterk underliggende markedsvekst, global tilstedeværelse, høye inngangsbarrierer, utmerket prisingsmakt og en solid driftsutvikling.

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentar
	4,7 %	Nvidia utvikler og selger grafiske prosessorenheter, som er langt mer effektive og fleksible enn tradisjonelle prosessorenheter. Selskapet har etablert en dominerende markedsposisjon innen vekstområder som skybaserte datanettverk, kunstig intelligens/ robotisering, grafikkort til spill-PCer og førerløse biler.
Brookfield	4,6 %	Brookfield Asset Management er et stort investeringsselskap med langsiktig investeringsfokus på eiendom, fornybar energi, infrastruktur og Private Equity. Selskapet har levert imponerende avkastningsresultater over tid, tuftet på langsiktige, og gjerne motsykliske, investeringer.
	4,5 %	Microsoft er verdens største programvareselskap, med en spesielt sterk posisjon innen nettskyløsninger, operativsystemer og produktivitets-programmer. Microsoft har økt resultat per aksje med i gjennomsnitt 17 % årlig de siste fem årene. Vi forventer sterk vekst også i de kommende årene, drevet av videre framgang innen Cloud, og digitale samarbeidsløsninger som Microsoft Teams og Office 365.
	4,5 %	Alimentation Couche-Tard er globalt ledende innen drift av bensinstasjoner og storkiosker, en industri i vekst og med tydelige skala-fordeler. Alimentation Couche-Tard er dyktige på drift og vokser raskt gjennom en kombinasjon av organisk ekspansjon og oppkjøp.
	4,1 %	Bakkafrost er et færøysk oppdrettsselskap. Selskapet er vertikalt integrert og aktiv innen forproduksjon, oppdrett av laks og videreføring av laks. Selskapet besitter noen av de beste lokalitetene globalt, og har lave produksjonskostnader og høy kvalitet på sine produkter.

Nøkkeltall for fondets 20 største investeringer

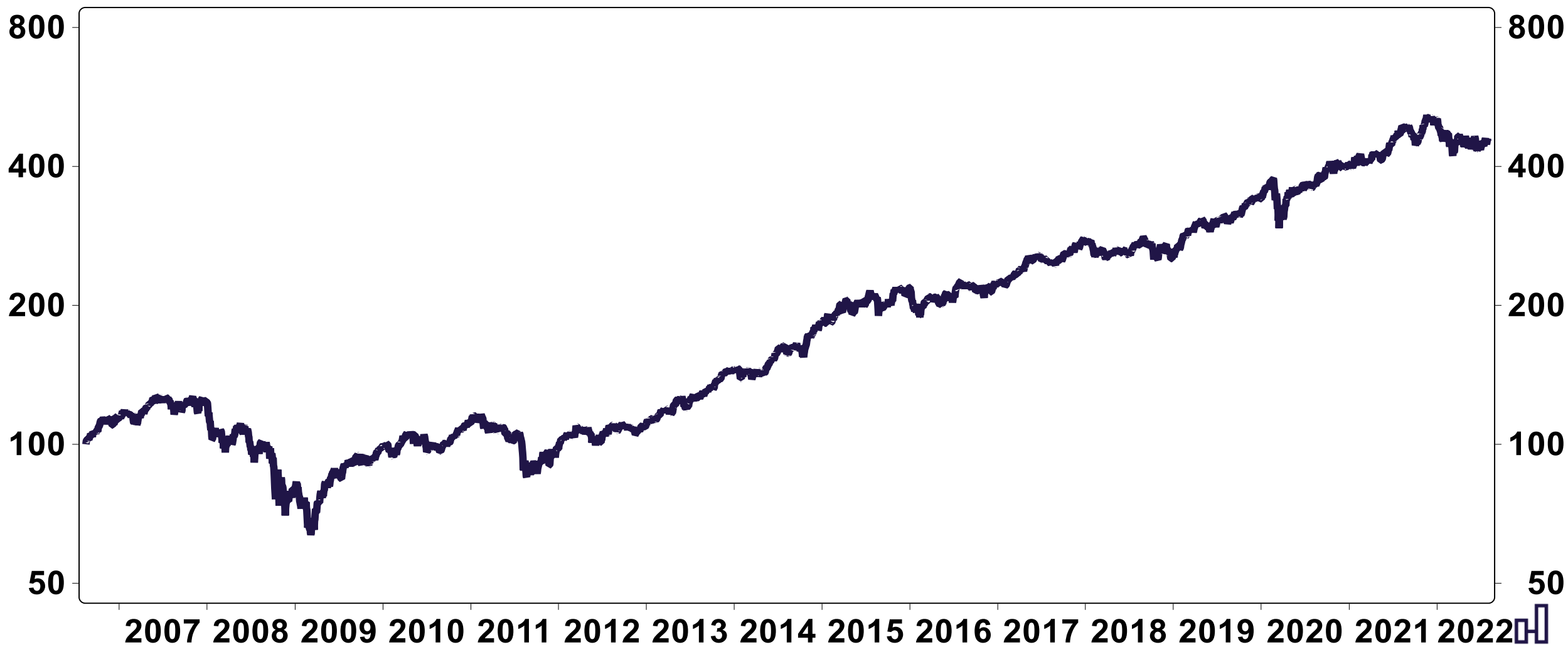
	Selskap	PF Vekt (%)	PE 2022e	PE 2023e	EPS vekst 2023e	Utbytte avkastning 2022e	ROE (%) Siste 12 mnd	P/B Siste
1	Thermo Fisher Scientific Inc	5,4 %	26,0	24,3	7 %	0,2 %	19 %	5,5
2	Alphabet Inc	5,4 %	20,2	17,4	16 %	0,0 %	29 %	6,0
3	Amazon.com Inc	5,4 %	90,0	39,3	129 %	0,0 %	9 %	10,5
4	Apple Inc *	5,1 %	26,7	25,3	5 %	0,6 %	163 %	45,0
5	Mastercard Inc	4,7 %	33,4	28,0	20 %	0,5 %	154 %	55,5
6	NVIDIA Corp *	4,7 %	34,6	30,6	13 %	0,1 %	42 %	17,3
7	Brookfield Asset Management Inc	4,6 %	16,8	15,0	12 %	1,1 %	10 %	1,8
8	Microsoft Corp *	4,5 %	27,4	23,4	17 %	0,9 %	47 %	12,6
9	Alimentation Couche-Tard Inc *	4,5 %	17,2	15,2	14 %	0,8 %	22 %	3,7
10	Bakkafrost P/F	4,1 %	21,2	17,9	18 %	2,2 %	10 %	3,2
11	Avanza Bank Holding AB	3,9 %	21,0	18,3	15 %	3,4 %	43 %	7,7
12	Vinh Hoan Corp	3,9 %	7,4	6,8	10 %	2,4 %	32 %	2,1
13	Ping An Insurance Group Co of China	3,8 %	5,6	4,7	19 %	6,2 %	12 %	0,9
14	Novo Nordisk A/S	3,8 %	35,4	28,7	23 %	1,4 %	79 %	29,2
15	Tencent Holdings Ltd	3,8 %	21,9	17,8	23 %	0,5 %	26 %	2,8
16	Otovo ASA	3,2 %	-	-	-	-	-	-
17	Masco Corp	3,1 %	13,3	12,8	4 %	2,0 %	-	-
18	Meta Platforms Inc	2,9 %	12,9	11,2	15 %	0,0 %	25 %	3,4
19	Aker BP ASA	2,7 %	6,9	6,8	1 %	5,7 %	18 %	1,0
20	UnitedHealth Group Inc	2,7 %	24,9	21,9	14 %	1,1 %	25 %	6,7
Topp 20 - Vektet snitt		82 %	17,4	15,2	15 %	1,4 %	22 %	3,7
Portefølje - Vektet snitt		100 %	18,0	15,8	14 %	1,4 %	26 %	3,6

* = Avvikende fiskalår.

* = Avvikende regnskapsår. Kilde: Bloomberg.

Kursutvikling siden oppstart

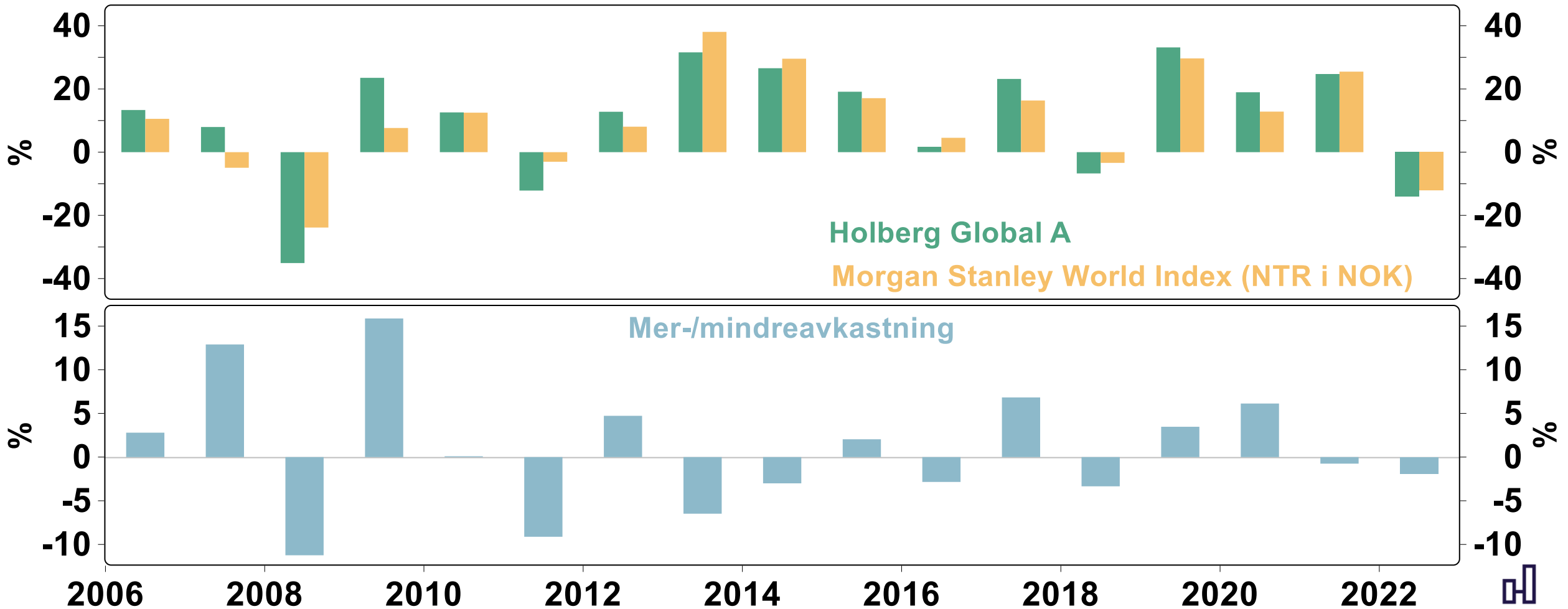
Holberg Global A



Historisk årlig avkastning

Holberg Global A

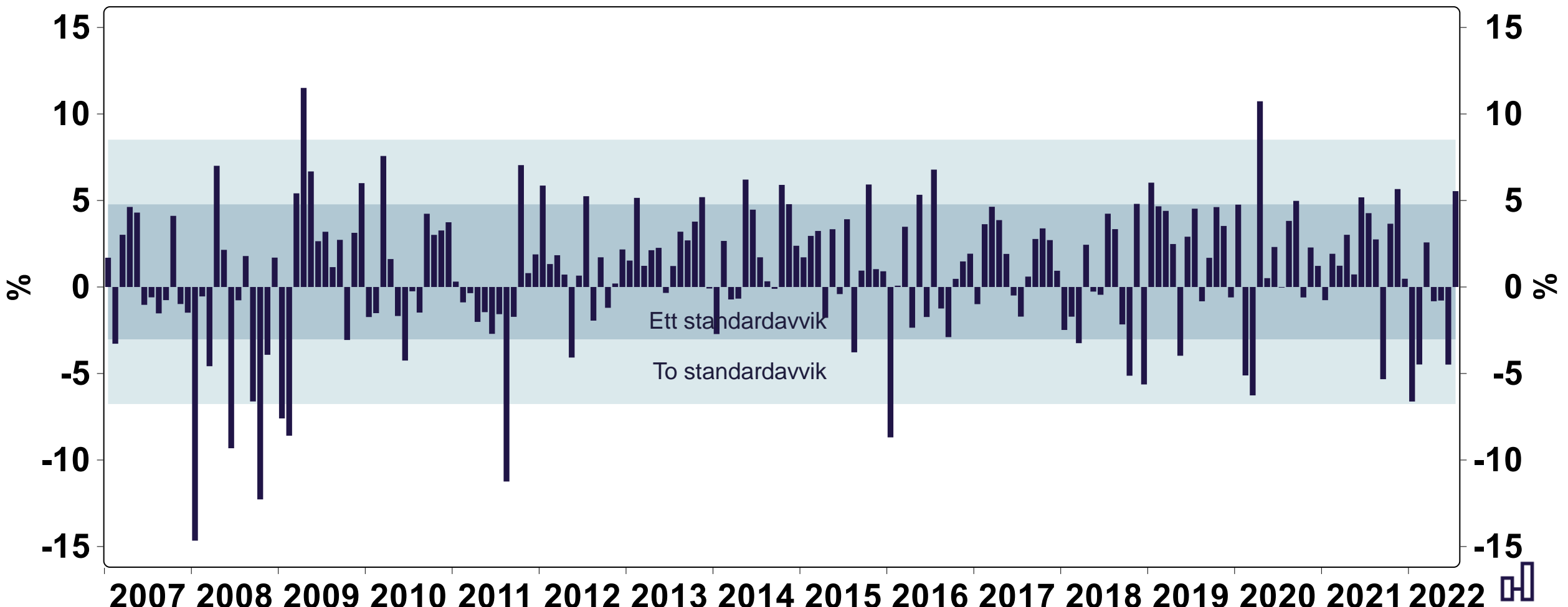
avkastning vs. referanseindeks



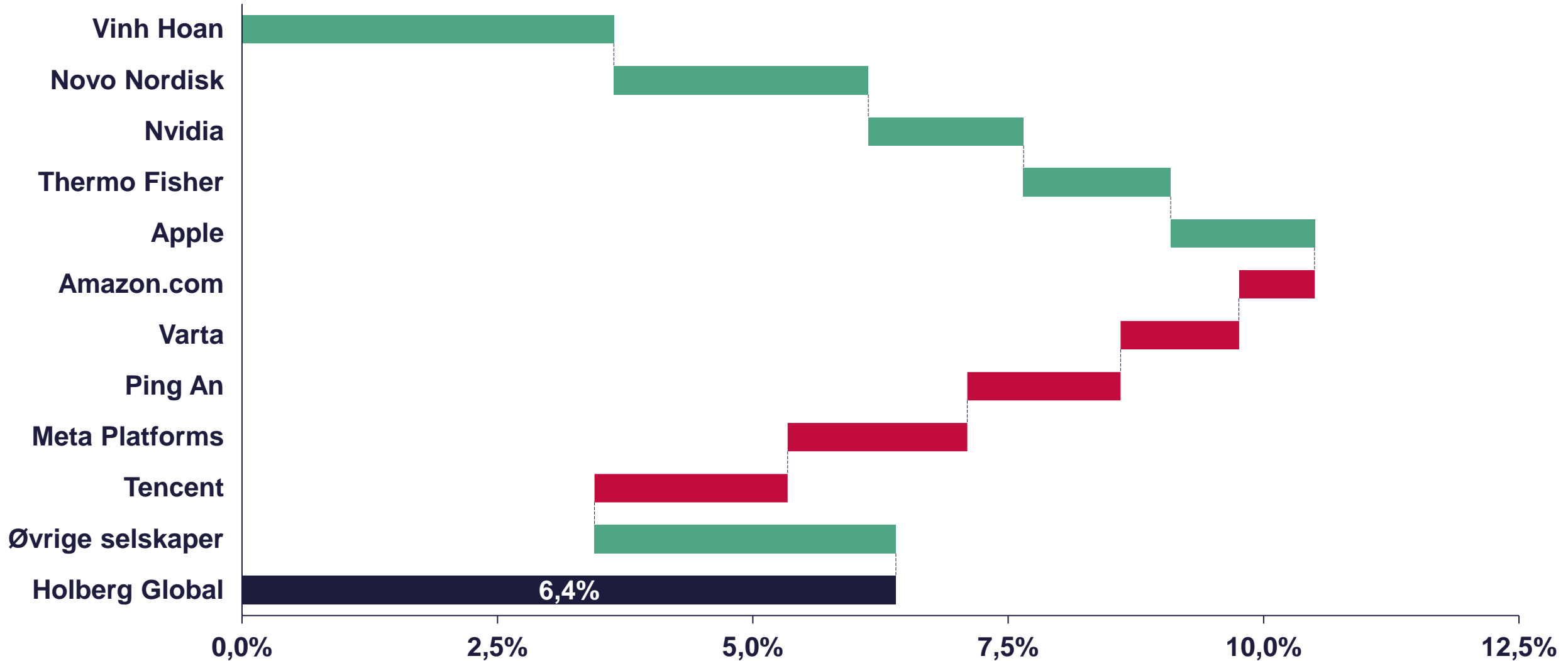
Volatilitet

Holberg Global

Månedlig avkastning og standardavvik



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



Avkastning for våre aksjefond

	Juli	2022	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Norge A								
Avkastning fond	9,7 %	-5,4 %	15,4 %	13,2 %	12,5 %	13,4 %	10,5 %	Oppstart: Desember 2000
Avkastning referanseindeks	7,3 %	-1,4 %	11,9 %	10,5 %	11,3 %	11,4 %	8,6 %	
Differanseavkastning	2,4 %	-3,9 %	3,5 %	2,6 %	1,2 %	2,0 %	2,0 %	
Aktiv andel	82 %							
Holberg Norden A								
Avkastning fond	6,6 %	-10,6 %	14,2 %	9,3 %	13,4 %	12,8 %	9,0 %	Oppstart: November 2000
Avkastning referanseindeks	7,3 %	-13,5 %	14,4 %	10,7 %	14,1 %	12,3 %	8,8 %	
Differanseavkastning	-0,6 %	3,0 %	-0,3 %	-1,4 %	-0,8 %	0,5 %	0,2 %	
Aktiv andel	88 %							
Holberg Global A								
Avkastning fond	5,5 %	-9,2 %	13,5 %	13,1 %	15,4 %		10,0 %	Oppstart: August 2006
Avkastning referanseindeks	5,6 %	-5,9 %	13,1 %	13,5 %	15,6 %		9,8 %	
Differanseavkastning	-0,1 %	-3,3 %	0,4 %	-0,3 %	-0,2 %		0,2 %	
Aktiv andel	83 %							
Holberg Rurik A								
Avkastning fond	-4,7 %	-17,4 %	-6,1 %	-3,9 %	3,8 %		3,0 %	Oppstart: November 2010
Avkastning referanseindeks	-2,4 %	-9,9 %	4,2 %	5,3 %	7,8 %		5,8 %	
Differanseavkastning	-2,3 %	-7,5 %	-10,2 %	-9,2 %	-4,0 %		-2,8 %	
Aktiv andel	87 %							
Holberg Triton A								
Avkastning fond	0,4 %	6,5 %	6,3 %	8,1 %			8,5 %	Oppstart: Februar 2015
Holberg Global Valutasikret								
Avkastning fond	6,9 %	-15,0 %					7,3 %	Oppstart: Desember

Nøkkeltall for våre aksjefond

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

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

Høy kapitalavkastning

Overbevisende vekstutsikter

Ledelsestillit

Bærekraft

Eierfokus

Regnværsbeskyttelse

Grådig billig



Bærekraft i Holberg

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 aksjefond og Holberg Kreditt
er klassifisert som «Artikkel 8»-fond

Bærekraft i Carneo-gruppen

Vår egen bærekraftsmodell - Tellus

Forvaltererteam Holberg Global



Harald Jeremiassen
Porteføljeforvalter

Forvaltet Holberg Global
siden august 2011

Over 20 års erfaring fra aksjemarkedet
og aktiv selskapsutvikling

Bakgrunn fra Orklas investeringsdivisjon
og Viking Venture



Leif Anders Frønningen
Porteføljeforvalter

Co-pilot for Holberg Global siden 2007

Over 10 års erfaring fra aksjemarkedet
og forvaltning av internasjonale
mandater

Begynte i Holberg i 2006.
Forvalteransvar siden november 2010





Investere i Holberg Global?

Velg Fond

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

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

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 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.



PART OF CARNEO
