



Månedsrapport Holberg Global

Juni 2021

Fondskommentar

Holberg Global A steg 5,2 % i juni, og har hittil i år gitt en avkastning på 11,8 %.

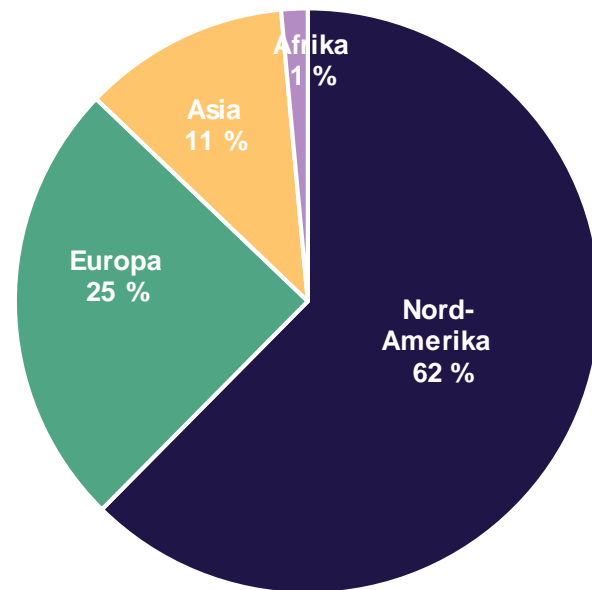
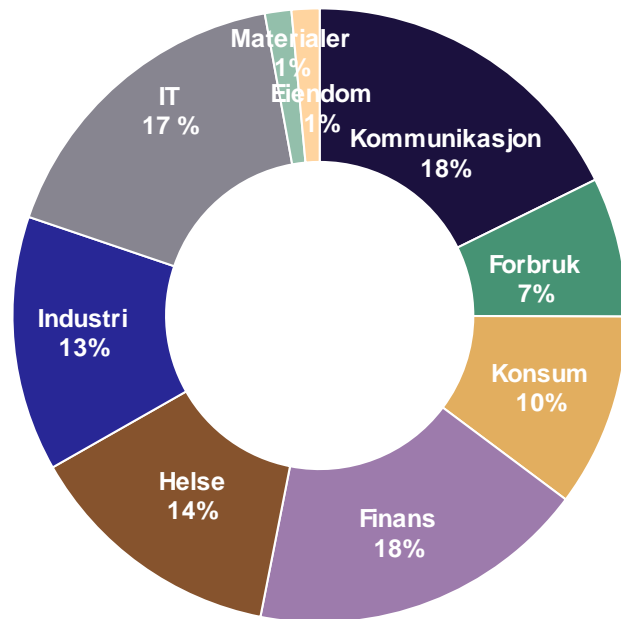
Holberg Global A har de siste fem årene gitt en avkastning på 116 %, tilsvarende en årlig avkastning på 17 %.

Holberg Global består av 30 selskaper, hvorav de 20 største utgjør 83 % av porteføljen. **Amazon** (5,8 %), **Alphabet** (5,6 %) og **Novo Nordisk** (5,3 %) er de største posisjonene.

Vi solgte oss ut av **Naspers** i juni. Vi investerte ikke i noen nye porteføljeselskaper 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.

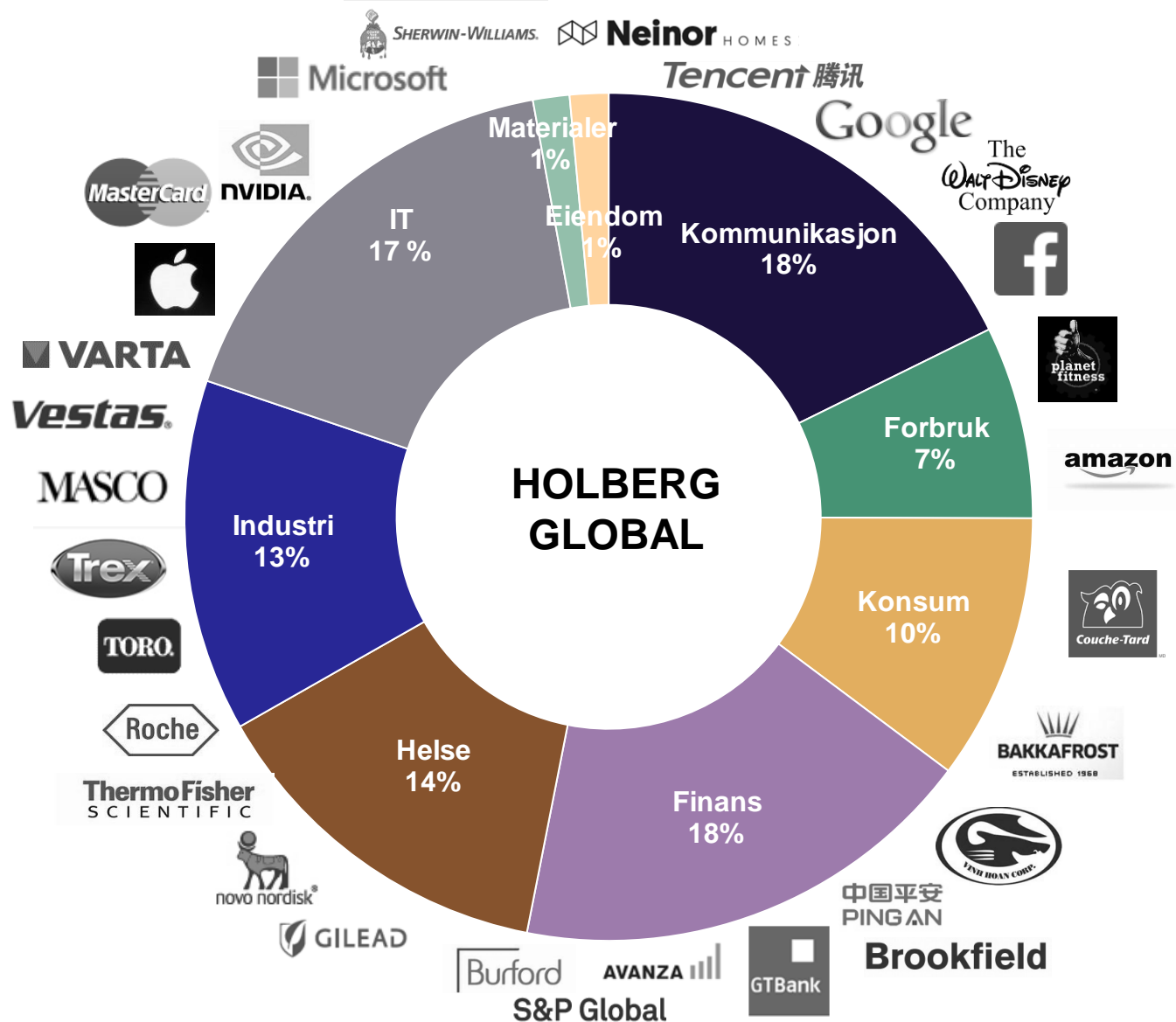
Vi ser god underliggende verdi i porteføljeselskapene på lang sikt, selv om inntjeningsestimatene og prisingsmultiplene på kort sikt må betraktes som usikre på grunn av Covid-19-nedstengningene. Porteføljen prises med en P/E-multipel på 22 for 2021, basert på konsensusestimater fra Bloomberg.







Porteføljesammensetning (geografi)






Porteføljesammensetning (bransje)



10 største investeringer (1-5)

Selskap	Andel	Kommentar
	5,8 %	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.
	5,6 %	Alphabet er et holdingselskap, med internettsøkertjenesten Google som det største tilknyttede selskapet. 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.
	5,3 %	Novo Nordisk er et globalt legemiddelfirma som er markedsledende innen behandling av diabetes. Novo Nordisk har også sterke posisjoner innen bløderbehandling, fedmebehandling, veksthormonterapi og kvinnehelse. Novo Nordisk besitter en bred og innovativ produktportefølje og nyter godt av stordriftsfordeler knyttet til både utvikling, produksjon og salg av diabetesprodukter.
	5,2 %	Facebook eier og driver verdens største sosiale nettverkstjeneste på internett, med annonsesalg som viktigste inntektskilde. Facebook eier også supplerende, raskt voksende tjenester som Instagram, Messenger og WhatsApp. Facebook har en skalerbar og kapitallett forretningsmodell med en bruttomargin på over 80 %, som bidrar til at bunnlinjen og kontantstrømmen også vokser raskt.
	5,2 %	Tencent er et av verdens største og raskest voksende teknologiselskaper. Selskapet er markedsledende i Kina innen blant annet dataspill med 64 % markedsandel, sosiale tjenester med over 1,2 milliarder brukere, internettannonsering, digitale betalingstjenester og nettbaserte datalagrings-tjenester.

10 største investeringer (6-10)

Selskap	Andel	Kommentar
Brookfield	5,1 %	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.
	4,7 %	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.
	4,6 %	Alimentation Couche-Tard er globalt ledende innen drift av bensinstasjoner og storkiosker, en industri i vekst og med tydelige skalafordeler. Alimentation Couche-Tard er dyktige på drift og vokser raskt gjennom en kombinasjon av organisk ekspansjon og oppkjøp.
	4,5 %	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 verdsetningen er attraktiv.
ThermoFisher SCIENTIFIC	4,4 %	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.

Nøkkeltall for fondets største investeringer

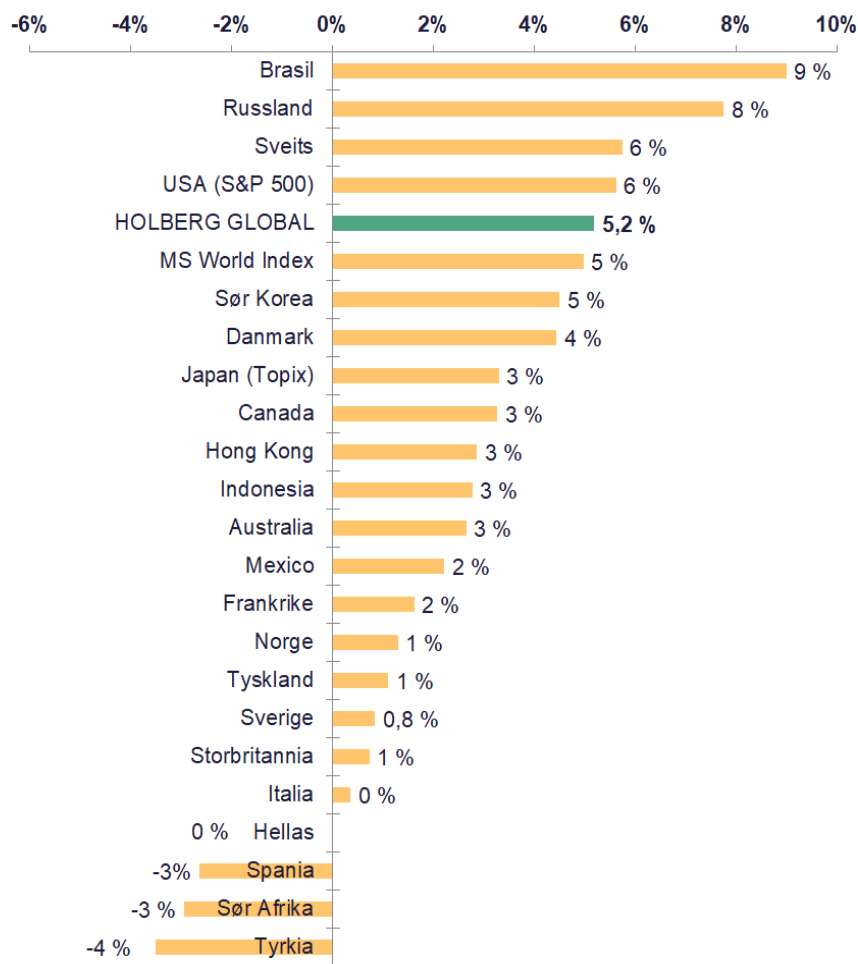
Selskap	PF Vekt (%)	Utbytte					
		PE 2021e	PE 2022e	EPS vekst 2022e	avkastning 2021e	ROE (%) Siste 12 mnd	P/B Siste
1 Amazon.com Inc	5,8 %	47,4	39,4	20 %	0,0 %	32 %	16,7
2 Alphabet Inc	5,6 %	26,9	24,5	10 %	0,0 %	24 %	7,1
3 Novo Nordisk A/S	5,3 %	27,5	24,7	11 %	1,8 %	76 %	21,1
4 Facebook Inc	5,2 %	24,0	20,6	16 %	0,0 %	28 %	7,5
5 Tencent Holdings Ltd	5,2 %	32,1	26,0	23 %	0,3 %	29 %	6,0
6 Brookfield Asset Management Inc	5,1 %	55,0	-	-	0,9 %	4 %	2,3
7 NVIDIA Corp *	4,7 %	51,1	47,3	8 %	0,1 %	33 %	26,8
8 Alimentation Couche-Tard Inc *	4,6 %	17,0	15,9	7 %	0,9 %	24 %	3,2
9 Apple Inc	4,5 %	26,4	26,1	1 %	0,6 %	103 %	33,1
10 Thermo Fisher Scientific Inc	4,4 %	23,2	25,3	-8 %	0,2 %	25 %	5,7
11 Mastercard Inc	4,1 %	46,0	34,8	32 %	0,4 %	112 %	58,1
12 Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4,0 %	6,9	5,9	17 %	3,7 %	20 %	1,5
13 Avanza Bank Holding AB	3,8 %	23,1	30,0	-23 %	2,8 %	60 %	11,5
14 Microsoft Corp *	3,5 %	34,8	32,0	9 %	0,8 %	45 %	15,2
15 Bakkafrost P/F	3,2 %	26,5	19,8	34 %	1,9 %	12 %	3,4
16 Varta AG	3,1 %	42,0	31,5	33 %	0,2 %	21 %	10,9
17 Masco Corp	3,1 %	16,1	14,9	8 %	1,4 %	-	-
18 Vestas Wind Systems A/S	2,9 %	42,0	34,2	23 %	0,6 %	19 %	36,9
19 Burford Capital Ltd	2,4 %	10,1	9,5	5 %	2,1 %	11 %	1,4
20 Vinh Hoan Corp	2,3 %	9,5	7,9	20 %	4,4 %	14 %	1,5
Topp 20 - Vektet snitt	83 %	23,0	19,9	16 %	1,0 %	20 %	5,1
Portefølje - Vektet snitt	100 %	21,9	19,0	15 %	1,2 %	23 %	4,8

* = Avvikende regnskapsår.

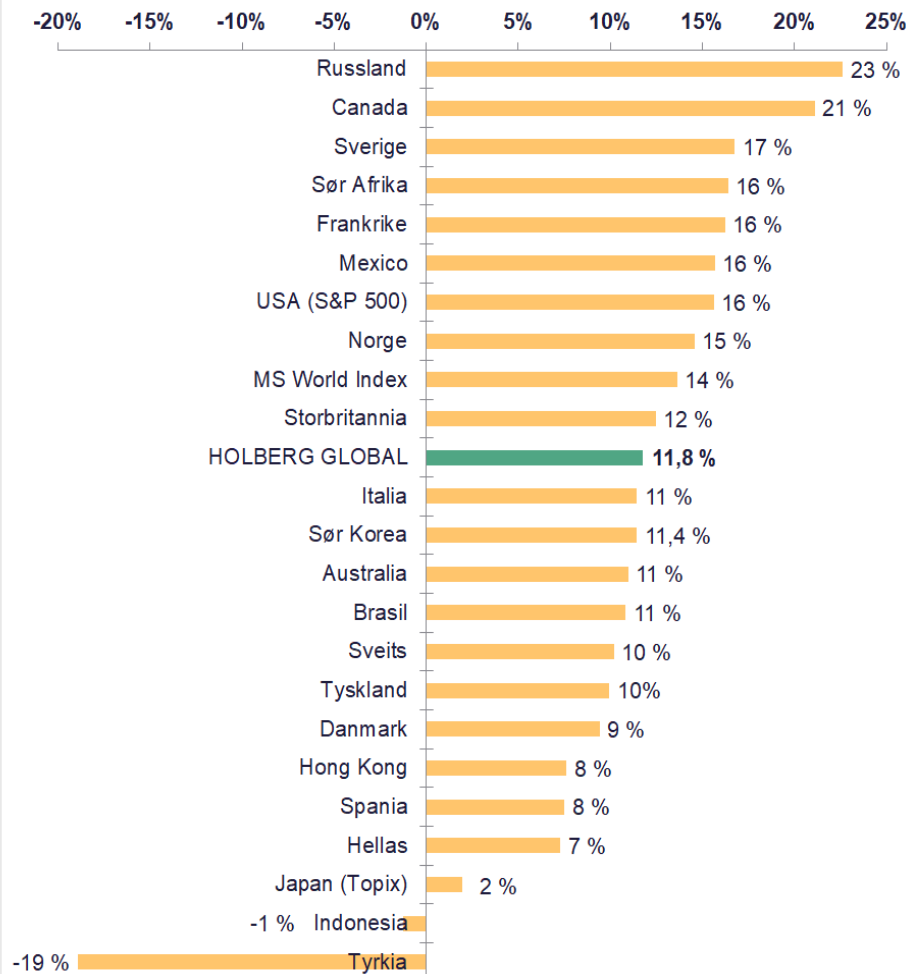
Kilde: Bloomberg.

Avkastning i verdens aksjemarkeder

Kursutvikling juni i norske kroner



Kursutvikling YTD i norske kroner

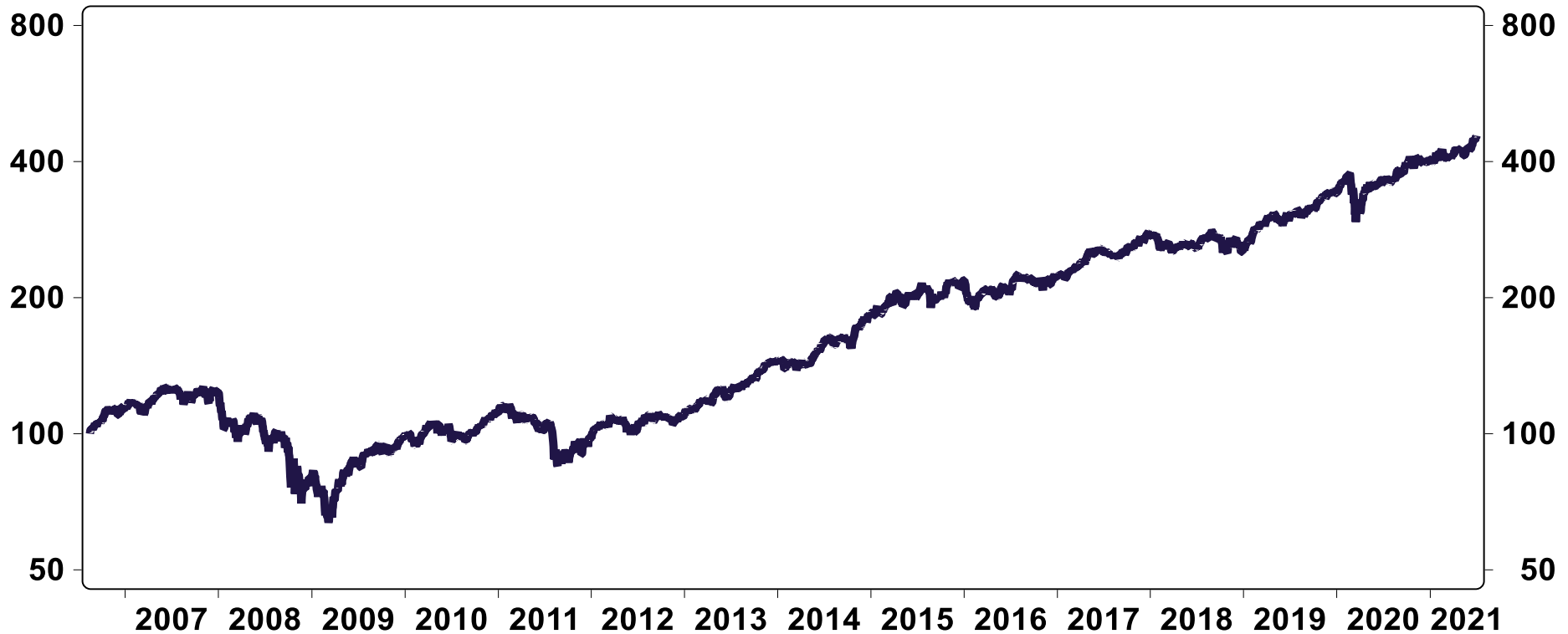


Avkastningstall i norske kroner, justert for utbytte. Holberg Global A sine avkastningstall er vist etter kostnader.

Kilde: Bloomberg

Kursutvikling siden oppstart og nøkkeltall

Holberg Global A

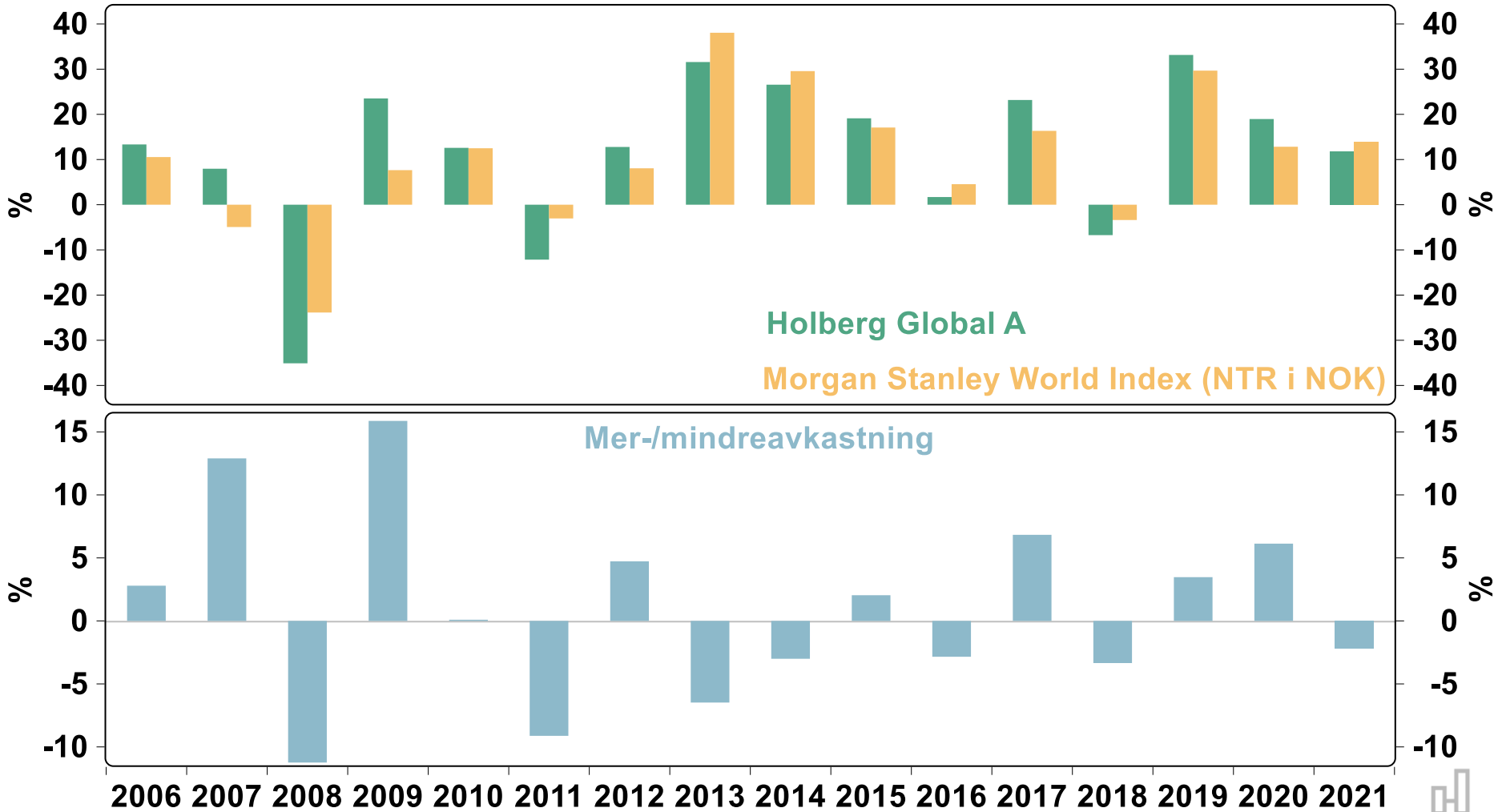


Holberg Global A	Juni	2021	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden oppstart
Avkastning (%)	5,2 %	11,7 %	20,5 %	16,7 %	15,9 %	10,7 %
Avkastning referanseindeks	5,0 %	13,6 %	17,1 %	15,6 %	16,0 %	10,2 %
Volatilitet			12,9 %	11,4 %	11,5 %	13,5 %
Relativ volatilitet (tracking error)			4,4 %	5,0 %	5,2 %	5,9 %
Information ratio			0,8	0,2	0,0	0,1
Aktiv andel	84 %					

Avkastningstall utover 12 mnd. er annualisert

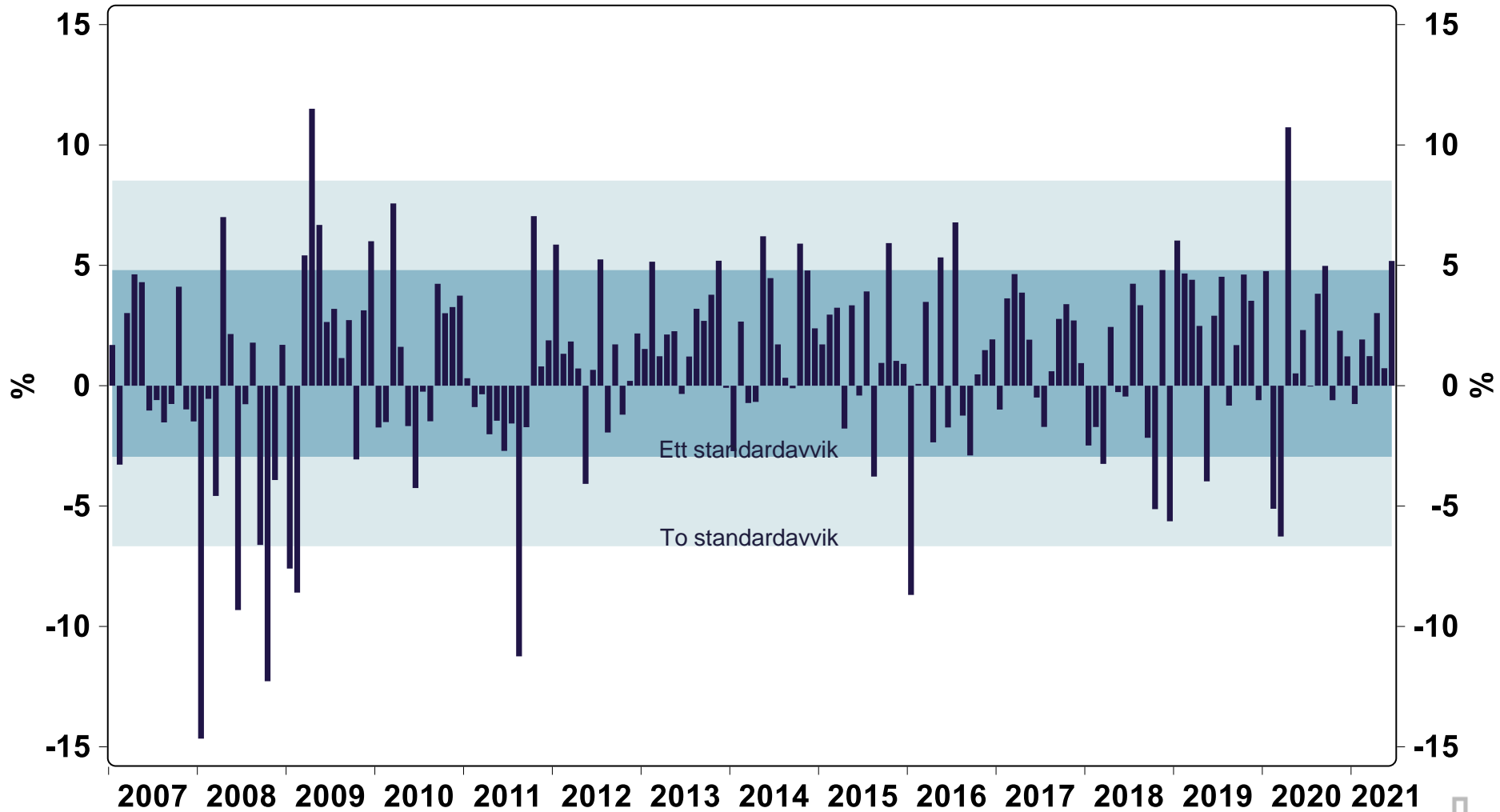
Historisk årlig avkastning

Holberg Global A avkastning vs. referanseindeks (%)

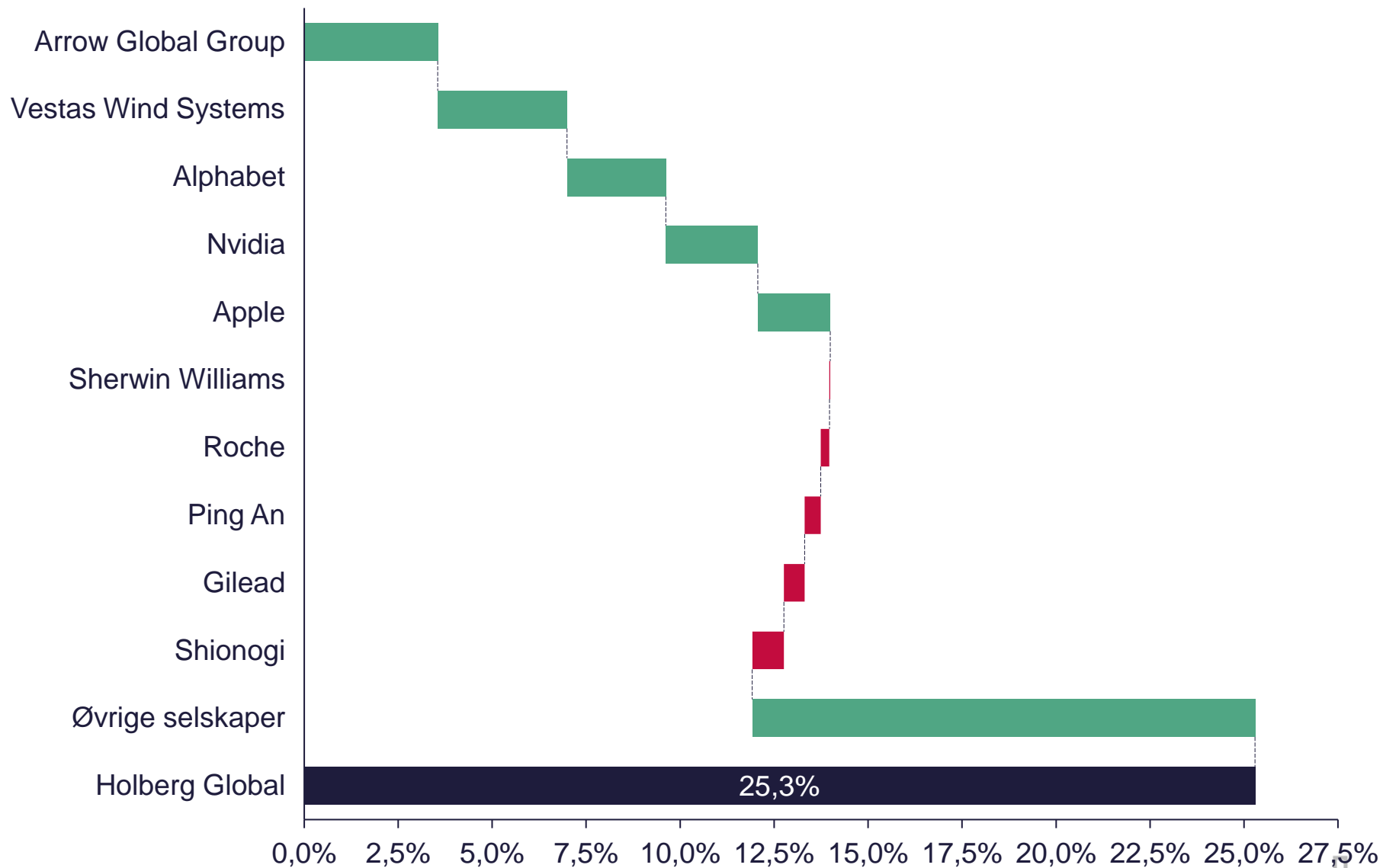


Volatilitet

Holberg Global Månedlig avkastning og standardavvik



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



Avkastning for våre aksjefond

	Juni	2021	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart	
Holberg Norge A								
Avkastning fond	-2,3 %	10,3 %	14,4 %	18,5 %	10,2 %	10,6 %	10,9 %	Oppstart: Desember 2000
Avkastning referanseindeks	1,3 %	14,6 %	10,2 %	13,8 %	10,6 %	8,3 %	8,8 %	
Differanseavkastning	-3,6 %	-4,3 %	4,1 %	4,6 %	-0,4 %	2,3 %	2,1 %	
Aktiv andel	84 %							
Holberg Norden A								
Avkastning fond	2,9 %	19,7 %	18,5 %	15,7 %	12,5 %	9,1 %	9,8 %	Oppstart: November 2000
Avkastning referanseindeks	2,5 %	14,6 %	19,5 %	15,9 %	14,7 %	9,1 %	9,6 %	
Differanseavkastning	0,3 %	5,1 %	-1,0 %	-0,2 %	-2,2 %	0,0 %	0,2 %	
Aktiv andel	87 %							
Holberg Global A								
Avkastning fond	5,2 %	11,7 %	20,5 %	16,7 %	15,9 %		10,7 %	Oppstart: August 2007
Avkastning referanseindeks	5,0 %	13,6 %	17,1 %	15,6 %	16,0 %		10,2 %	
Differanseavkastning	0,2 %	-1,9 %	3,4 %	1,1 %	-0,1 %		0,4 %	
Aktiv andel	84 %							
Holberg Rurik A								
Avkastning fond	2,6 %	2,2 %	0,9 %	4,8 %	6,5 %		5,9 %	Oppstart: November 2010
Avkastning referanseindeks	3,6 %	8,0 %	13,3 %	13,7 %	9,3 %		8,2 %	
Differanseavkastning	-1,0 %	-5,8 %	-12,4 %	-8,9 %	-2,8 %		-2,3 %	
Aktiv andel	88 %							
Holberg Triton A								
Avkastning fond	2,4 %	11,0 %	7,6 %	6,3 %			8,9 %	Oppstart: Februar 2015
Holberg Global Valutasikret								
Avkastning fond	3,8 %	11,5 %					18,4 %	Oppstart: Desember 2019

Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningskostnader
 Avkastningstall utover ett år er vist som årlig gjennomsnittlig geometrisk avkastning.

Nøkkeltall for våre aksjefond

	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	Siste 20 år	Siden oppstart
--	------------	------------	-------------	-------------	----------------

Volatilitet

Holberg Global	12,9 %	11,4 %	11,5 %		13,5 %
Holberg Rurik	13,6 %	12,7 %	14,0 %		13,8 %
Holberg Triton	10,6 %	10,3 %			10,3 %
Holberg Norden	18,8 %	16,8 %	15,4 %	20,0 %	19,9 %
Holberg Norge	23,5 %	19,1 %	16,8 %	20,8 %	20,8 %

Relativ volatilitet (tracking error)

Holberg Global	4,4 %	5,0 %	5,2 %		5,9 %
Holberg Rurik	9,0 %	8,2 %	8,5 %		8,6 %
Holberg Triton					
Holberg Norden	11,9 %	10,5 %	8,5 %	8,3 %	8,3 %
Holberg Norge	9,1 %	7,8 %	7,6 %	8,1 %	8,1 %

Information ratio

Holberg Global	0,8	0,2	0,0		0,1
Holberg Rurik	-1,4	-1,1	-0,3		-0,3
Holberg Triton					
Holberg Norden	-0,1	0,0	-0,3	0,0	0,0
Holberg Norge	0,5	0,6	0,0	0,3	0,3

Investeringsfilosofi aksjer

➤ 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

Grådlig billig



I Holberg skal vi skal søke informasjon, bidra til transparens og bygge oss erfaring og kunnskap. Dette tror vi vil gjøre vår analyse og seleksjon bedre, og at det vil bedre vår forståelse og håndtering av ulike typer risiko. Vi vil delta aktivt i diskusjoner, dele vår erfaring og bidra til å spre faktabasert kunnskap.



Høy kapitalavkastning
Overbevisende vekstutsikter
Ledelsestillit
Bærekraft
Eierfokus
Regnværbeskyttelse
Grådig billig

ETIKKRÅDET
STATENS PENSJONSFOND
UTLAND

 **PRI** Principles for Responsible Investment

 **CDP**
DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

norsif

Vi søker å investere i selskaper med fokus på **langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell**. For oss er det avgjørende å ha tillit til at ledelsen har evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette. Oppfyller ikke et selskap våre krav til bærekraft, vil vi ikke eie det.

Bærekraft er en **integret del av vår investeringsprosess** der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer.

Konsentrerte porteføljer gjør det lettere å vurdere det enkelte selskaps og ledelses holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Ansvar for disse vurderingene ligger hos våre porteføljeforvaltere.

Selskaper som på etisk grunnlag blir ekskludert fra investering i Statens pensjonsfond utland, vil også bli utelukket fra våre fond.

Vi har signert Principles for Responsible Investment (PRI) og etterlever de seks prinsippene for ansvarlige investering.

Vi har signert CDP (Climate Disclosure Project), et globalt initiativ som innhenter og deler informasjon om klimagassutslipp og klimastrategier fra investorer, selskaper og byer.

Vi er medlem av Norsif (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer)

Forvalterteam 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



Merethe A. Dyrnes
Transaksjonsansvarlig

Transaksjonsansvarlig for
Holberg Global siden 2015

Begynte i Holberg i 2011

Bakgrunn fra DNB Markets

Våre fond og porteføljeforvaltere



**Harald
Jeremiassen**



**Leif Anders
Frønningen**



**Jann
Molnes**



**Robert
Lie Olsen**



**Jørgen
Müller**



**Roar
Tveit**



**Tormod
Vågenes**
Investeringsdirektør



**Gunnar J.
Torgersen**

Holberg Global

Holberg Norden

Holberg Kreditt

Holberg Rurik

Holberg Norge

Holberg Obligasjon Norden

Holberg Triton

Holberg Likviditet

Holberg OMF





Investere i Holberg Global?

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



PART OF CARNEO
