

Nordiske stjerner

Den store aksjekvelden i Bergen

19. oktober 2026

Leif Anders Frønningen

Det nordiske hjemmemarkedet vårt...

Norden (De nordiske landene):

- Folketall: 28 millioner
- BNP/Capita: 71 000 USD
- BNP: ~2 000 mrd USD
- Børsverdier: ~33 000 mrd NOK
- Ca. 1 550 børsnoterte selskaper



...kombinerer stabilitet med kvalitet og langsiktighet



Stabile demokratier



Sterke institusjoner



Høyt utdanningsnivå



Sunne statsfinanser



...kombinerer stabilitet med kvalitet og langsiktighet



Høy grad av åpenhet og tillit



God selskapsstyring



Åpne økonomier



Diversifisert næringsstruktur



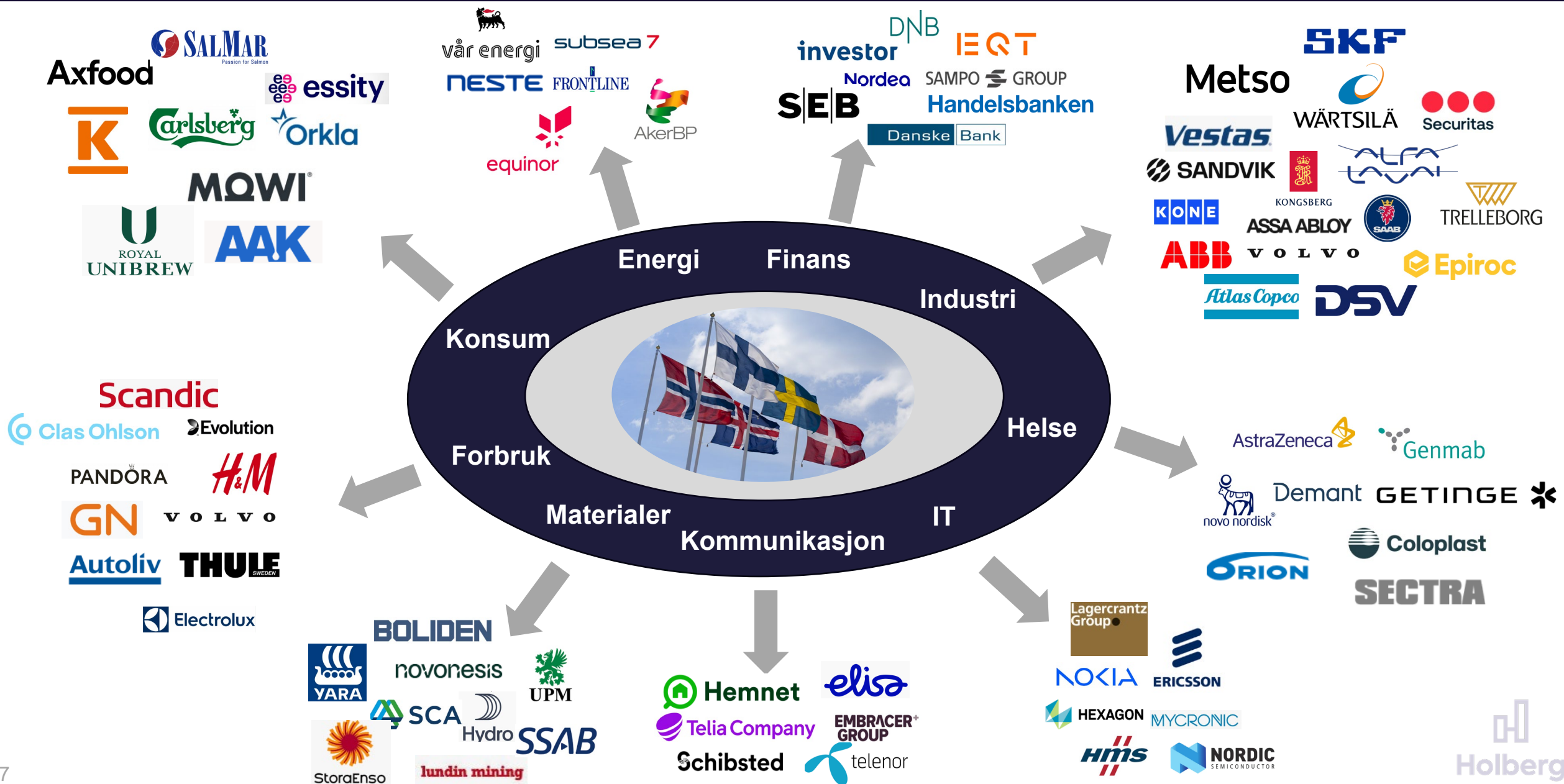
De nordiske børsene...



Norden har en attraktiv og diversifisert næringsstruktur



...har skapt mange globalt ledende selskaper

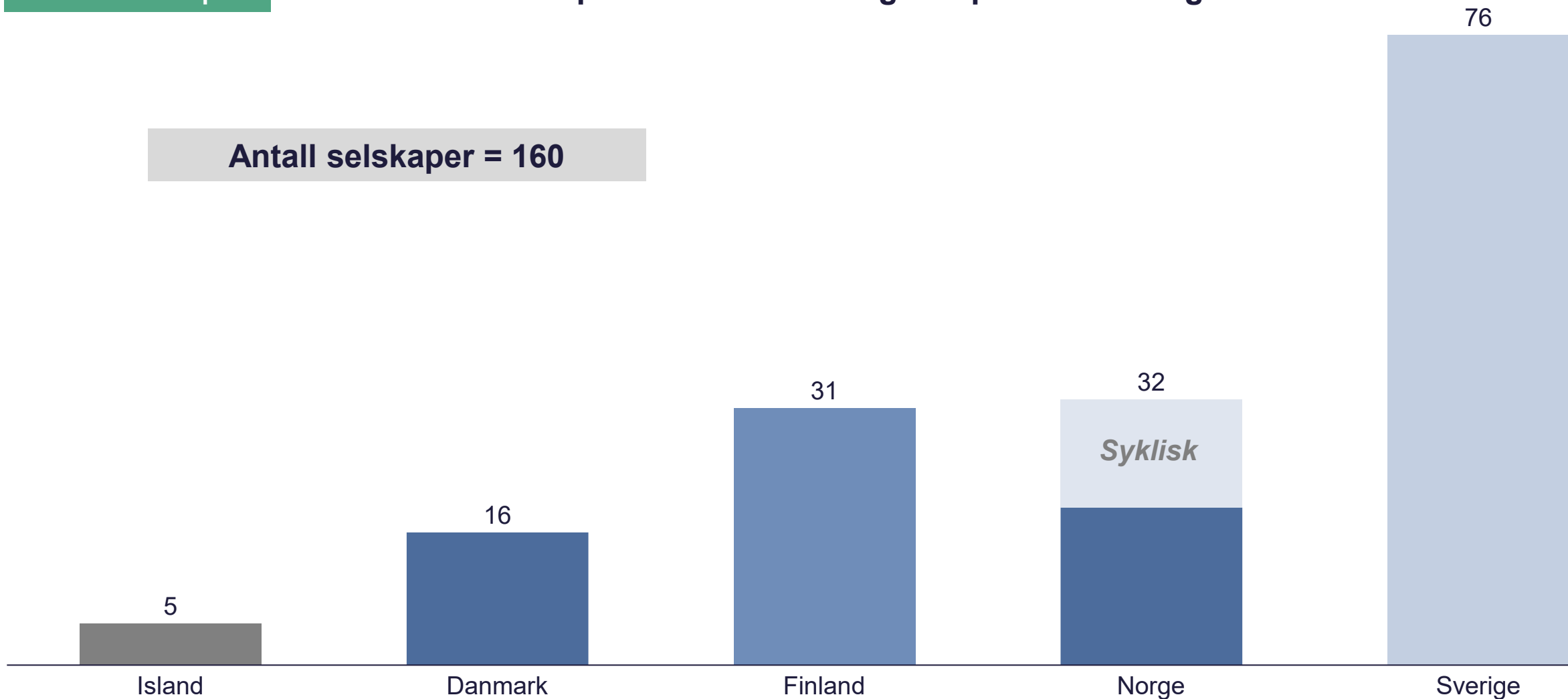


...har mange muligheter av høy kvalitet

Samlet univers:
~1 550 selskaper

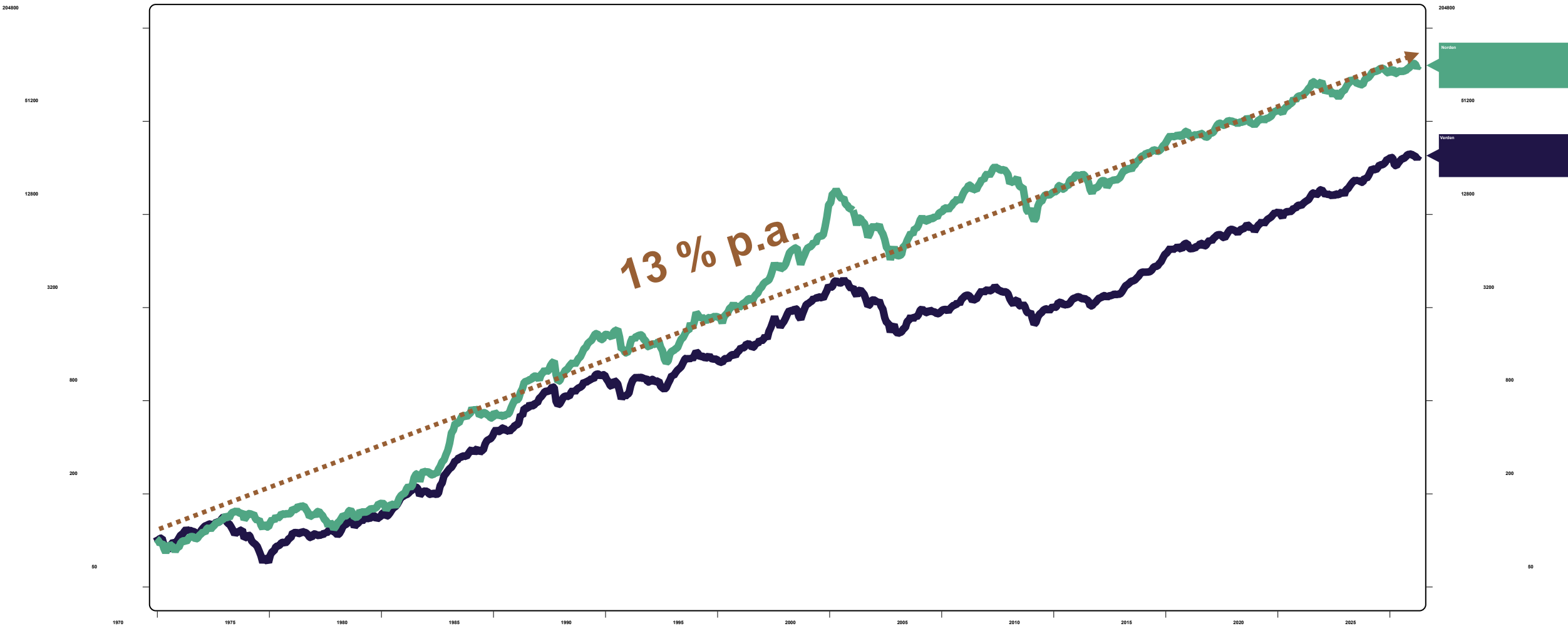
Antall selskaper med over 20% egenkapitalavkastning*

Antall selskaper = 160



...og har levert i det lange løp

Avkastning i norske kroner inklusiv utbytter



Investeringsfilosofi Holberg Norden



Vi ser etter selskaper med robuste forretningsmodeller som har vist evne til god verdiskaping over tid

Verdens største logistikkelskap



~150 000
ansatte



90+
land



DKK 247 mrd.
omsetning 2025



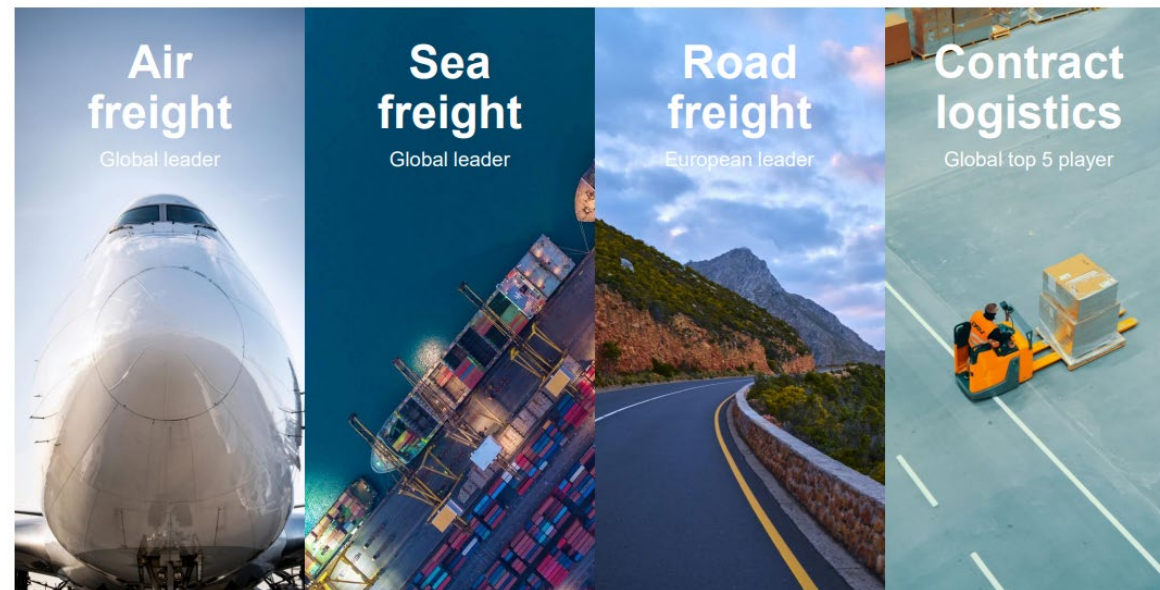
#1
i global luft- og sjøfrakt



~90%
kontantkonvertering
siste 10 år



58 %
ROCE ex goodwill
siste 10 år



DSV i et nøtteskall

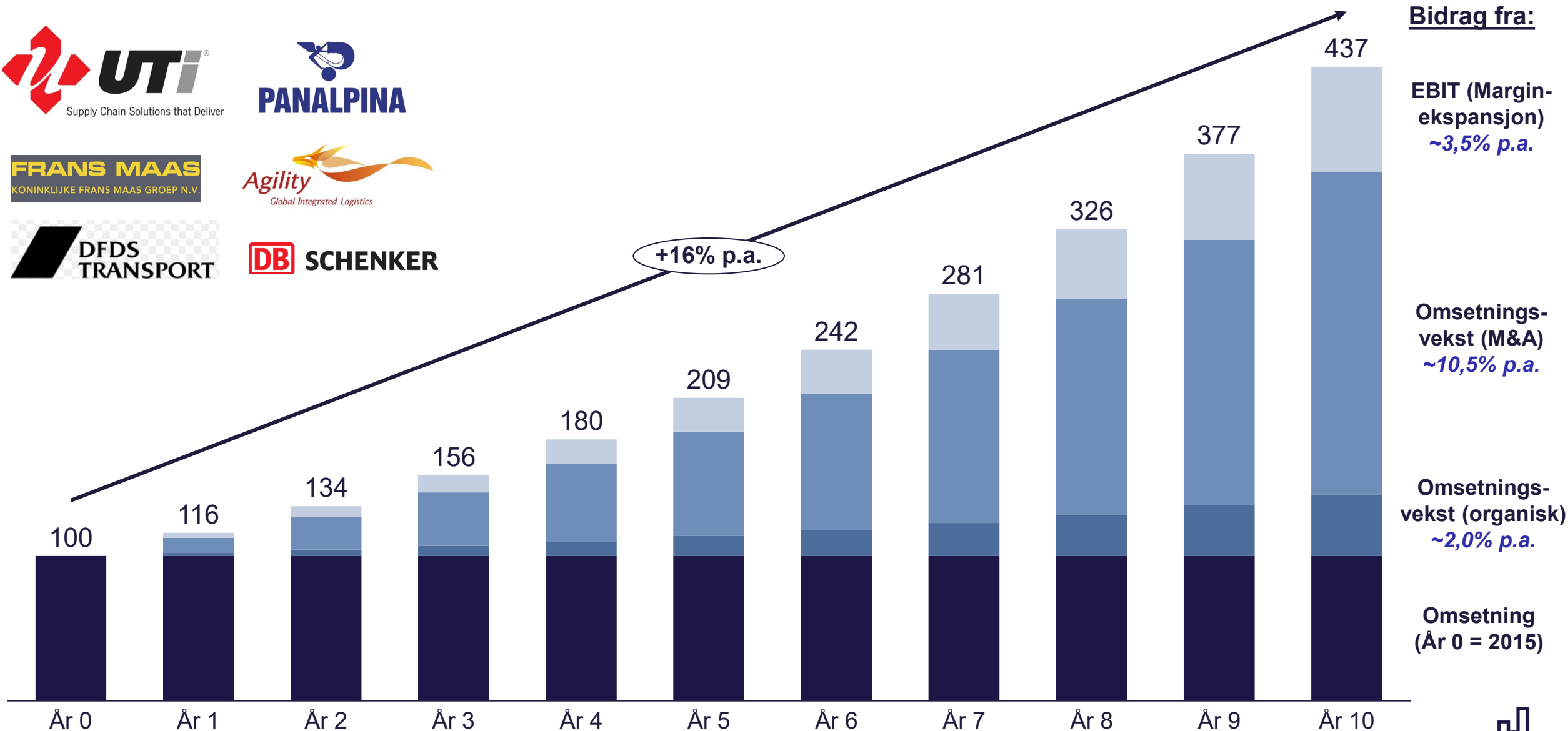
- Kjøper kapasitet hos rederier, flyselskaper og transportører
- Selger ferdige dør-til-dør-leveringer til kundene

Største oppkjøp:



Driftsresultat (EBIT) siste 10 år

Illustrativ, glattet utvikling basert på 16 % årlig vekst i perioden 2015 – 2025



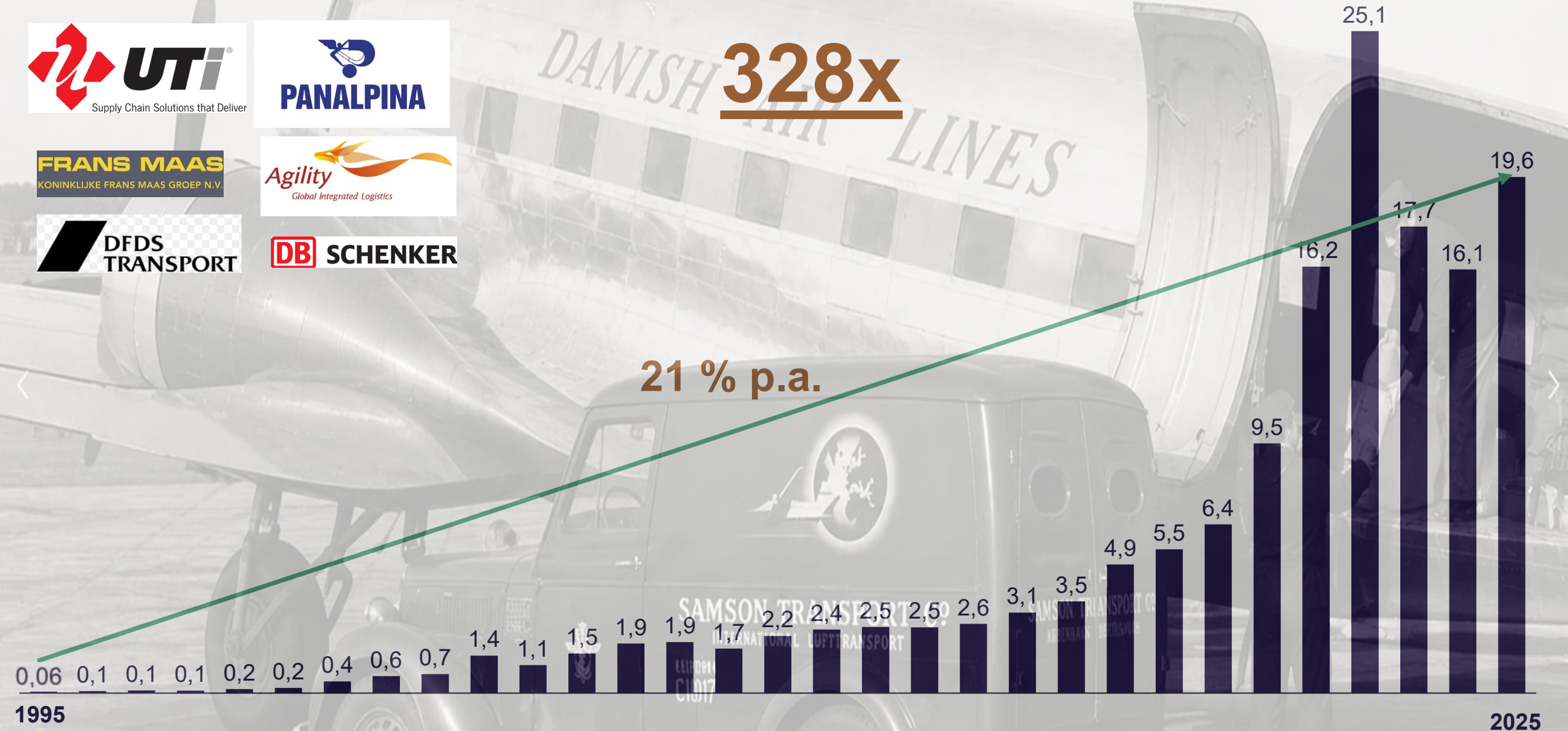
Holberg

Driftsresultat siste 30 år



328x

21 % p.a.



En nordisk stjerne

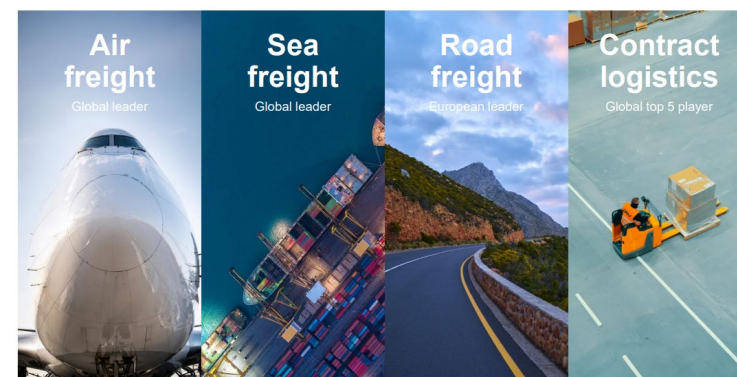


Avkastning i danske kroner inklusiv utbytter

God drift og rentes rente:

- 1995: DKK 1 000,-
- 2026: **DKK 666 200,-**

23 % p.a.



*DSVs aksjekursutvikling justert for utbytter siden januar 1995 (logaritmisk skala). Kilde: Macrobond og Bloomberg

**DKK 1 000,- investert i DSV i januar 1995 ville blitt til DKK 666 200,- i dag (oktober 2026)

Holberg Nordens nordiske stjerner

DSV



Europpris
MER TIL OVERS

Danske Bank

Atlas Copco



INWIDO
Great Windows & Doors

MQWI



ADDTECH

AVANZA 

Valmet 

SAMPO  GROUP

Nordea



ASSA ABLOY

arjo

 **HEXPOL**
A Material Difference

Academedia

Demant

Carlsberg


AFRÝ
AF PÖRYR

Takk for meg – husk å følge Holberggrafene!

Likte du grafene?

Registrer deg på www.holberg.no
eller kom innom standen vår



Med kombinasjonen humor, faglig tyngde og presisjon er Holberggrafene like viktig for meg som taco på fredagskvelden.

Mads Johannesen
Partner/CEO i Clairon AS

Forbehold

De fleste grafene i våre analyser og rapporter er utarbeidet i Macrobond og baserer seg ellers på kilder som vurderes som pålitelige. **Holberg** garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig.

Uttalelser reflekterer **Holberg** sin oppfatning på det tidspunkt dokumentet ble utarbeidet, og **Holberg** forbeholder seg retten til å endre oppfatning uten varsel.

Dokumentet skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. **Holberg** påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av dette materialet.

Ansatte i **Holberg** kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Mangfoldiggjørelse av innhold i dokumentet skal skje med tydelig kildehenvisning til **Holberg**.

Historisk avkastning i våre fond er ingen garanti for framtidig avkastning.

Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondenes risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning.

Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

