



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 916 307 500
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2030
Forretningsadresse: c/o Holberg Fondsforvaltning AS
Lars Hilles gate 19
5008 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Marianne G. Fredriksen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 21.03.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 06.11.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		135 819	222 740
Gevinst/tap ved realisasjon		761 027	93 002
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-3 228 361	3 248 009
Porteføljerresultat		-2 331 515	3 563 751
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	4	137 933	70 409
Andre kostnader	5	6 600	14 000
Forvaltningsresultat		-144 533	-84 409
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	1 365	31 405
Årsresultat		-2 477 413	3 447 937
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-2 477 413	3 447 938
Sum anvendelse		-2 477 413	3 447 938



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	9	41 124 693	34 315 192
Sum verdipapirportefølje		41 124 693	34 315 192
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		550 340	348 530
SUM EIENDELER		41 675 033	34 663 722
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		36 321 817	28 404 250
Overkurs/underkurs		3 828 269	2 229 604
Sum innskutt egenkapital		40 150 086	30 633 854
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		1 512 135	3 989 548
Sum opptjent egenkapital		1 512 135	3 989 548
Sum egenkapital		41 662 221	34 623 402
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	8	12 812	40 321
Sum annen gjeld		12 812	40 321
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		41 675 033	34 663 723



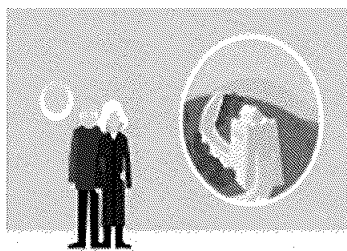
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
---------------------	-------------	-------------	-------------

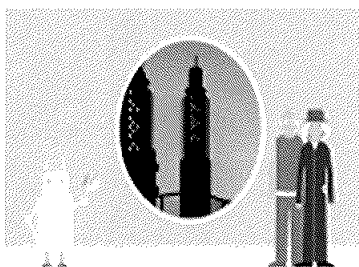
POSTER UTENOM BALANSEN



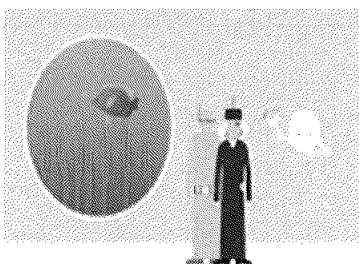
Årsrapport 2018



Utsikt 2030



Utsikt 2040



Utsikt 2050

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2018

1



HolbergFondene

STYRETS BERETNING 2018

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2030

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2040

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2050

Generelt om fondenes risiko og avkastning

Verdipapirfondet Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050 (Utsiktfondene) er alle fond-i-fond som utelukkende investerer i andre verdipapirfond. Fondenes startdato var 30.12.2015.

Fondene er nasjonale fond i henhold til verdipapirfondloven og alternative investeringsfond i henhold til lov om alternative investeringsfond, AIF-loven. Nasjonale fond under verdipapirfondloven vil alltid være alternative fond under AIF-loven.

Risikoen i verdipapirfond som investerer i andre verdipapirfond følger risikoene i de ulike underliggende verdipapirfond.

Risiko i et verdipapirfond oppstår blant annet som følge av endringer i underliggende verdipapirers børskurser, valutakurssvingninger, renteendringer, endringer i kredittrisiko, konjunktursvingninger og bedriftsspesifikke forhold. Fondenes vedtekter og prospekter, herunder referanseindeks, angir fondenes investeringsunivers og risikoprofil. Likeledes gjelder for underliggende fond.

Risikoen i Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050 styres ut fra det enkelte fonds tidshorisonnt ved at aksjeandelen reguleres mot slutten av fondenes investeringshorisonnt. Fondene har initialt en aksjeandel på omkring 85 % og en renteandel på omkring 15 %. Nedtrappingen av fondenes aksjeandel starter i henholdsvis 2023, 2033 og 2043. Gitt dagens porteføljesammensetning vil risikoen i fondene reduseres ved nedtrapping av fondenes aksjeandel. I perioden etter nedtrapping (fra henholdsvis år 2030, 2040 og 2050) vil fondenes aksjefondsandel være omkring 15 % og rentefondsandelen vil være omkring 85 %.

Verdipapirfondene vil være eksponert for markedsrisiko i det aktuelle verdipapirfonds investeringsunivers så vel som for de globale markedsrisikoer, da markeder har ulike grader av samvariasjon. I utfordrende verdipapirmarkeder vil verdipapirfondene også kunne være eksponert for likviditetsrisiko. Verdipapirfondene vil være eksponert for oppgjørssisiko da handler i verdipapirfond ikke gjøres via forvalteroppgjør. Verdipapirfondenes risikoeksponering i form av markedsrisiko, kredittrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko styres ved valg av det enkelte verdipapirfonds underfond.

Det enkelte verdipapirfonds risikoprofil fremgår under egne avsnitt, se under. Volatilitet (standardavvik) er et mål på i hvor stor grad avkastningen svinger rundt sitt gjennomsnitt over en viss tid. Volatiliteten angis i prosent på årsbasis. En høy volatilitet innebærer høyere risiko i form av det enkelte verdipapirfonds avkastningssvingninger.

Holberg Fondsforvaltning AS har i henhold til krav i forskrift om risikostyring og internkontroll etablert avtale om internrevisjon med PWC. Holberg Fondsforvaltning AS har også fast compliancefunksjon som rapporterer regelmessig til selskapets ledelse og styre. Årlig internrevisjonsplan og complianceplan godkjennes av styret i Holberg Fondsforvaltning AS.



Verdipapirfondet Utsikt 2030

Verdipapirfondet Utsikt 2030 er et norskregistrert fond-i-fond som investerer i norskregistrerte verdipapirfond. Fondet er et livssyklusfond. Aksjeandelen i fondet er høy (omkring 85 %) frem til nedtrapping av aksjeandelen starter i år 2023.

Målsetningen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning innenfor fondets investeringsstrategi.

Fondets risiko vil blant annet avhenge av underliggende verdipapirfonds risikoprofil og samvariasjon mellom underliggende fond.

Aksjefondsporteføljen består av en sammensetning av aktivt forvaltede fond og indeksfond med god geografisk spredning. Hovedvekten av investeringene er i globale aksjefond som investerer både i modne markeder og i vekstmarkeder. Resterende aksjefondsportefølje består av norske og nordiske aksjefond.

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittrating BBB- eller bedre. Fondet tar i liten grad renterisiko og rentedurasjonen er rundt 0,4 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Fondet har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X.

Verdipapirfondet Utsikt 2030 ga en avkastning på – 5,9 % i 2018, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på – 2,7 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning – 5,2 % mot aksjereferanseindeksens – 2,8 % og fondets renteavkastning – 0,4 % mot rentereferanseindeksens 0,1 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kreditteksponering, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 9,9 % mot referanseindeksens 10,2 %. Fondets volatilitet for 2018 var 10,7 % mot 10,7 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe lavere risiko målt ved volatilitet de siste tre år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlige observasjoner.

Fondets resultat for 2018 var kr - 2 477 413 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2018 kr 41 662 221.

Verdipapirfondet Utsikt 2040

Verdipapirfondet Utsikt 2040 er et norskregistrert fond-i-fond som investerer i norskregistrerte verdipapirfond. Fondet er et livssyklusfond. Aksjeandelen i fondet er høy (omkring 85 %) frem til nedtrapping av aksjeandelen starter i år 2033.

Målsetningen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning innenfor fondets investeringsstrategi.

Fondets risiko vil blant annet avhenge av underliggende verdipapirfonds risikoprofil og samvariasjon mellom underliggende fond.

Aksjefondsporteføljen består av en sammensetning av aktivt forvaltede fond og indeksfond med god geografisk spredning. Hovedvekten av investeringene er i globale aksjefond som investerer både i modne markeder og i vekstmarkeder. Resterende aksjefondsportefølje består av norske og nordiske aksjefond.

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittrating BBB- eller bedre. Fondet tar i liten grad renterisiko og rentedurasjonen er rundt 0,4 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.



Fondet har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X.

Verdipapirfondet Utsikt 2040 ga en avkastning på – 5,8 % i 2018, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på – 2,7 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning – 5,1 % mot aksjereferanseindeksens – 2,8 % og fondets renteavkastning – 0,4 % mot rentereferanseindeksens 0,1 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kreditteksponering, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 9,9 % mot referanseindeksens 10,2 %. Fondets volatilitet for 2018 var 10,7 % mot 10,7 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe lavere risiko målt ved volatilitet de siste tre år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2018 var kr - 1 829 722 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2018 kr 31 564 980.

Verdipapirfondet Utsikt 2050

Verdipapirfondet Utsikt 2050 er et norskregistrert fond-i-fond som investerer i norskregistrerte verdipapirfond. Fondet er et livssyklusfond. Aksjeandelen i fondet er høy (omkring 85 %) frem til nedtrapping av aksjeandelen starter i år 2043.

Målsetningen er å gi andelseierne høyest mulig avkastning innenfor fondets investeringsstrategi.

Fondets risiko vil blant annet avhenge av underliggende verdipapirfonds risikoprofil og samvariasjon mellom underliggende fond.

Aksjefondsporteføljen består av en sammensetning av aktivt forvaltede fond og indeksfond med god geografisk spredning. Hovedvekten av investeringene er i globale aksjefond som investerer både i modne markeder og i vekstmarkeder. Resterende aksjefondsportefølje består av norske og nordiske aksjefond.

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittrating BBB- eller bedre. Fondet tar i liten grad renterisiko og rentedurasjonen er rundt 0,4 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjonen på inntil 7 år.

Fondet har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X.

Verdipapirfondet Utsikt 2050 ga en avkastning på – 5,8 % i 2018, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på – 2,7 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning – 5,1 % mot aksjereferanseindeksens – 2,8 % og fondets renteavkastning – 0,4 % mot rentereferanseindeksens 0,1 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kreditteksponering, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 9,9 % mot referanseindeksens 10,2 %. Fondets volatilitet for 2018 var 10,7 % mot 10,7 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe lavere risiko målt ved volatilitet de siste tre år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2018 var kr - 787 775 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2018 kr 13 908 894.



Holberg Fondsforvaltning AS

Holberg Fondsforvaltning AS er verdipapirfondenes forretningsfører. Selskapets hovedkontor er i Bergen. Holberg Fondsforvaltning eies 100 % av holdingselskapet Holberg Forvaltning AS. Holberg Fondsforvaltning hadde 26 medarbeidere, hvorav ett vikariat, ved utgangen av 2018.

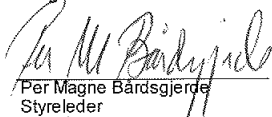
Fondenes rammer for risikotaking fastsettes av forvaltningsselskapets ledergruppe og det er således ikke enkeltpersoner som har arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil.

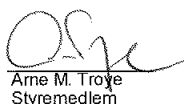
Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede for verdipapirfondene Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050. Likeledes gjelder for fondenes forvaltningsselskap, Holberg Fondsforvaltning AS.

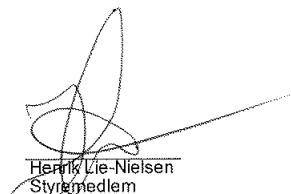
Fondenes depotbank er DNB BANK ASA. Verdipapirsentralen er fører av fondenes andelseierregister. Det har ikke vært ekstraordinære innløsninger som har påvirket fondenes kursfastsettelse.

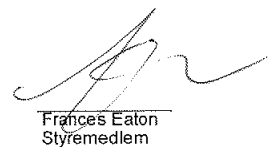
Fond	Største innløsning i andel av forvaltningskapital i løpet av 2018
Utsikt 2030	2,7 %
Utsikt 2040	3,8 %
Utsikt 2050	1,1 %

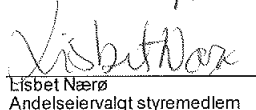
Styret i Holberg Fondsforvaltning AS
Bergen 20. februar 2019

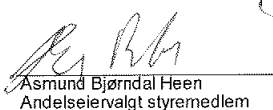

Per Magne Bårdsgjerde
Styreleder

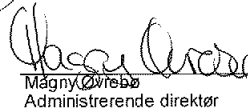

Arne M. Troye
Styremedlem


Henrik Lie-Nielsen
Styremedlem


Frances Eaton
Styremedlem


Lisbet Nærø
Andelseiervalgt styremedlem


Asmund Bjørndal Heen
Andelseiervalgt styremedlem


Magny Øvrebø
Administrerende direktør



Fondsregnskap

	Noter	Utsikt 2030		Utsikt 2040		Utsikt 2050	
		2018	2 017	2018	2 017	2 018	2017
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		135 819	222 740	94 184	179 425	43 762	73 861
Gevinst/tap ved realisasjon		761 027	93 002	722 548	81 003	264 296	19 001
Endring urealisert gevinst/tap		-3 228 361	3 248 009	-2 537 590	2 666 119	-1 045 406	1 129 212
Sum porteføljeginntekter og -kostnader		-2 331 515	3 563 752	-1 720 858	2 926 547	-737 348	1 222 074
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	4	137 933	70 409	101 813	57 565	45 492	24 022
Andre kostnader	5	6 600	14 000	6 000	9 500	4 500	6 400
Sum forvaltningskostnader		144 533	84 409	107 813	67 065	49 992	30 422
Resultat før skattekostnad		-2 476 048	3 479 343	-1 828 671	2 859 482	-787 340	1 191 652
Skattekostnad	6	1 365	31 405	1 051	24 131	435	9 991
Årsresultat		-2 477 413	3 447 938	-1 829 722	2 835 351	-787 775	1 181 661
Disponering årsresultat							
Netto utdeilt til andelseierne		0	0	0	0	0	0
Overført til/fra oppført egenkapital		-2 477 413	3 447 938	-1 829 722	2 835 351	-787 775	1 181 661
Sum disponering		-2 477 413	3 447 938	-1 829 722	2 835 351	-787 775	1 181 661

Omløpshastighet 0,48 0,04 0,45 0,05 0,44 0,02

Balanse

	Noter	Utsikt 2030		Utsikt 2040		Utsikt 2050	
		2018	2 017	2018	2 017	2 018	2017
EIENDELER							
Verdipapirfond til markedsverdi	9	41 124 693	34 315 192	31 363 859	24 969 718	13 754 292	10 761 514
Bankinnskudd		550 340	348 530	210 815	288 563	158 872	118 371
SUM EIENDELER		41 675 033	34 663 722	31 574 674	25 258 281	13 913 164	10 879 885
EGENKAPITAL							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		36 321 817	28 404 250	27 520 098	20 714 189	12 129 342	8 928 956
Overkurs/underkurs		3 828 269	2 229 604	2 551 399	1 189 855	1 189 553	560 295
Sum innskutt egenkapital		40 150 086	30 633 854	30 071 497	21 904 045	13 318 896	9 489 251
Oppført egenkapital/udekket tap		1 512 135	3 989 548	1 493 483	3 323 203	569 999	1 377 773
Sum egenkapital		41 662 221	34 623 402	31 564 980	25 227 248	13 908 894	10 867 024
GJELD							
Annen gjeld	8	12 812	40 321	9 693	31 035	4 269	12 861
Sum annen gjeld		12 812	40 321	9 693	31 035	4 269	12 861
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		41 675 033	34 663 722	31 574 674	25 258 281	13 913 164	10 879 885
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		34 623 402	11 205 886	25 227 248	10 912 410	10 867 024	4 624 321
Utstedelse av andeler		13 441 461	21 363 421	11 381 526	12 686 855	4 590 705	5 424 077
Innløsning av andeler		-3 925 229	-1 393 843	-3 214 072	-1 207 368	-761 061	-363 035
Årsresultat		-2 477 413	3 447 938	-1 829 722	2 835 351	-787 775	1 181 661
Utdeling		0	0	0	0	0	0
Egenkapital ved utgangen av året		41 662 221	34 623 402	31 564 980	25 227 248	13 908 894	10 867 024
Antall andeler		363 218	284 043	276 201	207 142	121 293	89 290
Innløsningskurs		114,70	121,90	114,70	121,79	114,67	121,71

Bergen 20. februar 2019
Styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Per Magne Bårdsgjerde
Styreleder

Arne M. Trøpe
Styremedlem

Henrik Lie-Nielsen
Styremedlem

Frances Eaton
Styremedlem

Lisbet Nærø
Andelseiervalgt styremedlem

Asmund Bjørndal Heen
Andelseiervalgt styremedlem

Magny Øvrebø
Administrerende direktør

Noter 2018

Note 1. Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Verdipapirporteføljen er verdsatt til virkelig verdi pr. 31.12.2018. For å fastsette virkelig verdi er offisielle fondskurser pr. 31.12.2018 benyttet.

Transaksjonskostnader blir kostnadsført etter hvert som de påløper. Eventuelle tegningsprovisjoner blir aktivert sammen med kjøpte fond og resultatført løpende via fondenes verdiendring. Det påløper ikke kurtasjekostnader i fondene.

Note 2. Finansielle derivater

Det er ikke benyttet finansielle derivater i noen av fondene i 2018. Underfondene kan ha ulike derivatstrategier. Forventet risiko og forventet avkastning i det enkelte underfonds verdipapirportefølje skal som følge av eventuelle derivatplasseringene reduseres eller forbli uendret. Det enkelte underfonds totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av underfondets forvaltningskapital.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Verdipapirfondene Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050 er utsatt for blant annet renterisiko, kredittisiko og aksjekursrisiko, herunder markedsrisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko. Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko av valg av underliggende fonds forvaltnings- og risikoprofil.

Note 4. Forvaltningshonorar og tegnings- og innløsningsprovisjon

Forvaltningshonorar

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i Utsikt 2030 og eventuelle underfond utgjør maksimalt 1,0 prosent pro anno.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i Utsikt 2040 og eventuelle underfond utgjør maksimalt 1,0 prosent pro anno.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i Utsikt 2050 og eventuelle underfond utgjør maksimalt 1,0 prosent pro anno.

Kronebeløpene som er oppgitt i fondsregnskapene er belastet i hovedfondene Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050. Den øvrige forvaltningsgodtgjørelsen er belastet direkte i underfondene.

Tegnings- og innløsningsprovisjon

Det er ingen tegnings- eller innløsningsprovisjon i verdipapirfondene Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050. Det kan forekomme tegnings- og innløsningsprovisjon i underfondene. Innløsningskurs er lik fondets markedsverdi, dividert med antall andeler.



Note 5. Andre kostnader

Depotomkostninger ved fondets transaksjoner utgjør inntil kr 100 pr. oppgjør av underliggende verdipapir.

Note 6. Skattekostnad

Verdipapirfond er omfattet av fritaksmodellen. Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjefondsandeler. Realiserte kursgevinster på rentefondsandeler, valutagevinster samt kapitaliserte og opptjente renteinntekter er skattepliktige inntekter for fondet. Tilsvarende får fondet fradrag for realiserte kurstap på rentefondsandeler, valutatap og kostnader. Netto skattepliktig resultat beskattes med 23 %. For å unngå at fondet kommer i skatteposisjon kan fondene foreta utdeling til andelseierne. Fondet får skattemessig fradrag tilsvarende det beløpet som deles ut og beskattes som renteinntekt hos andelseierne. Det er ikke foretatt utdeling til andelseierne i 2018.

Fondene har ikke skattekostnad og betalbar skatt for 2018.

Skattekostnad for 2017 er korrigert og hensyntatt i 2018.

	Utsikt 2030 2 018	Utsikt 2030 2 017	Utsikt 2040 2018	Utsikt 2040 2017	Utsikt 2050 2 018	Utsikt 2050 2 017
Renteinntekt/kostnad	135 819	222 740	94 184	179 425	43 762	73 861
Skattepliktig gevinst/tap rentepapirer	(392 050)	0	(280 968)	(394)	(124 183)	0
Sum skattepliktige inntekter	(256 231)	222 740	(186 784)	179 031	(80 401)	73 861
Andre kostnader	6 600	14 000	6 000	9 500	4 500	6 400
Forvaltningshonorar	137 933	70 409	101 813	57 565	45 492	24 022
Sum fradragsberettigede kostnader	144 533	84 409	107 813	67 065	49 992	30 422
Netto skattepliktig inntekt	(400 764)	138 331	(294 597)	111 966	(130 393)	43 439
Beregningsgrunnlag betalbar skatt 2018	0	138 331	0	111 966	0	43 439
Betalbar skatt i resultatregnskapet	0	31 816	0	25 752	0	9 991
Anvendelse av fremført underskudd	0	(1 790)	0	(7 049)	0	0
Beregningsgrunnlag betalbar skatt i resultatregnskapet	0	136 541	0	104 917	0	43 439
Betalbar skatt (23%)	0	31 404	0	24 131	0	9 991
UB underskudd til fremføring	(400 764)	0	(294 597)	0	(130 393)	0

Note 7. Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer. Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

Note 8. Annen gjeld

Annen gjeld er skyldig forvaltningshonorar og betalbar skatt.



Note 9. Beholdningsoversikt pr. 31.12.2018

Utsikt 2030

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	61 646	14 628 234	883 221	15 511 455	37,2 %		0,8 %	NOK	Unotert
Holberg Norden	16 958	6 561 588	(362 251)	6 199 337	14,9 %		0,4 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	4 057	9 900 000	87 916	9 987 916	24,0 %		0,2 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	2 049	3 030 000	(30 185)	2 999 815	7,2 %		0,1 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	6 441	6 450 000	(23 830)	6 426 170	15,4 %	2,5 %	0,0 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond	40 569 822	554 871	41 124 693	98,7 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Utsikt 2040

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	47 205	11 059 920	817 954	11 877 873	37,6 %		0,6 %	NOK	Unotert
Holberg Norden	13 045	4 966 116	(197 218)	4 768 898	15,1 %		0,3 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	3 102	7 560 000	76 428	7 636 428	24,2 %		0,2 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	1 502	2 250 000	(50 623)	2 199 377	7,0 %		0,0 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	4 892	4 900 000	(18 717)	4 881 283	15,5 %	2,5 %	0,0 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond	30 736 036	627 823	31 363 859	99,4 %					

Utsikt 2050

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	20 707	4 839 000	371 382	5 210 382	37,5 %		0,3 %	NOK	Unotert
Holberg Norden	5 644	2 162 927	(99 450)	2 063 477	14,8 %		0,1 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	1 359	3 314 489	31 182	3 345 671	24,1 %		0,1 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	671	1 000 000	(17 362)	982 638	7,1 %		0,0 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	2 157	2 160 000	(7 875)	2 152 125	15,5 %	2,5 %	0,0 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond	13 476 416	277 876	13 754 292	98,9 %					

Note 10. Godtgjørelsesordning

Holberg Fondsforvaltning er omfattet av «Godtgjørelsesordningen». Selskapets godtgjørelsesordning fastsettes av selskapets styre og gjennomgås og kontrolleres av selskapets internrevisor på årlig basis. Selskapets godtgjørelsesordning er innrettet slik at den skal fremme god og effektiv risikostyring og sikre at forvaltning er i samsvar med investeringsmandatene for de verdipapirfondene som forvaltes og motvirke risikotakning som er uforenelig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre



ansvarlighet og langsiktighet. Samtlige ansatte i Holberg Fondsforvaltning har både en fast godtgjørelse og muligheten til en variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse utbetalt i 2018 ble opptjent basert på selskapets driftsresultat i 2017. En fast andel deles på samtlige medarbeidere, mens resterende andel fordeles diskresjonært. Samtlige medarbeidere kan også få diskresjonær variabel godtgjørelse. Variabel godtgjørelse for compliance- og riskansvarlig er ikke basert på selskapets driftsresultat, men på en individuell vurdering.

Selskapets ledergruppe og selskapets compliance- og kontrollfunksjon var i regnskapsåret 2017 (utbetalingsår i 2018) underlagt særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. Holberg Fondsforvaltning tilbakeholder 50% av den variable godtgjørelsen med utbetaling i tre like deler de tre påfølgende år. Tilbakeholdt bonus investeres i selskapets verdipapirfond. Fem av selskapets medarbeidere (fire fra ledergruppen og en fra risk/compliance) var underlagt godtgjørelsesordningen ved utbetaling av variabel godtgjørelse i 2018 (opptjent i 2017, 2016, 2015 og 2014). Fra og med opptjeningsåret 2018 (med utbetaling i 2019, 2020, 2021 og 2022) er også selskapets forvaltere underlagt godtgjørelsesordningens krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. Samlet lønnsutbetaling i 2018 for ansatte underlagt godtgjørelsesordningen i 2017 var kr. 7,7 millioner, hvorav kr. 3,2 millioner var variabel godtgjørelse. To av medarbeiderne underlagt godtgjørelsesordningen sluttet i 2018 og fikk også utbetalt tilbakeholdt variabel godtgjørelse.

Avkastning i underfondene i 2018

Avkastning for det enkelte underfond og underfondets respektive referanseindeks for 2018

Fond	Porteføljevekt	Avkastning	Indeks	Differanseavkastning
Holberg Norden	15,0 %	-13,54 %	-5,88 %	-7,66 %
Holberg Global D	37,5 %	-6,23 %	-3,36 %	-2,87 %
STB Indeks Norge*	7,5 %	-1,76 %	0,44 %	-2,20 %
STB Global Indeks*	25,0 %	-2,90 %	0,45 %	-3,35 %
STB Global Kreditt*	15,0 %	-1,66 %	-2,06 %	0,40 %
KLP AksjeNorge Indeks II*	7,50 %	-1,95 %	-1,84 %	-0,11 %
KLP Aksjeverden Indeks*	25 %	-4,41 %	-4,16 %	-0,25 %
KLP Obligasjon Global II*	15 %	-2,32 %	-2,19 %	-0,13 %

*Utsiktsfondene solgte KLP-fondene i mars og kjøpte samtidig Storebrand-fondene.



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thornhøllens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00
Fax: +47 55 21 30 01
www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende verdipapirfond* som består av balanse per 31. desember 2018 og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Verdipapirfondet Utsikt 2030

Verdipapirfondet Utsikt 2040

Verdipapirfondet Utsikt 2050

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av verdipapirfondet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i verdipapirfondets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike verdipapirfondet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.



Building a better
working world

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av verdipapirfondets interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om verdipapirfondets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.



Building a better
working world

3

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 21. februar 2019

ERNST & YOUNG AS

Karl Erik Svanevik
statsautorisert revisor