



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 982 371 910
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORDEN
Forretningsadresse: Lars Hilles gate 19
5008 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 16.03.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 26.05.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		182 881	197 151
Utbytte		60 965 119	36 197 143
Gevinst/tap ved realisasjon		251 193 201	76 459 305
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		256 785 753	199 476 071
Agio/disagio		164 064	-62 351
Porteføljerresultat		569 291 018	312 267 319
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	37 214 621	27 014 752
Andre kostnader	4	39 400	19 834
Forvaltningsresultat		-37 254 021	-27 034 586
Resultat før skattekostnad		532 036 997	285 232 733
Skattekostnad	6	236 059	1 597 324
Årsresultat		531 800 938	283 635 409
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		531 800 938	283 635 410
Sum anvendelse		531 800 938	283 635 410



Balanse

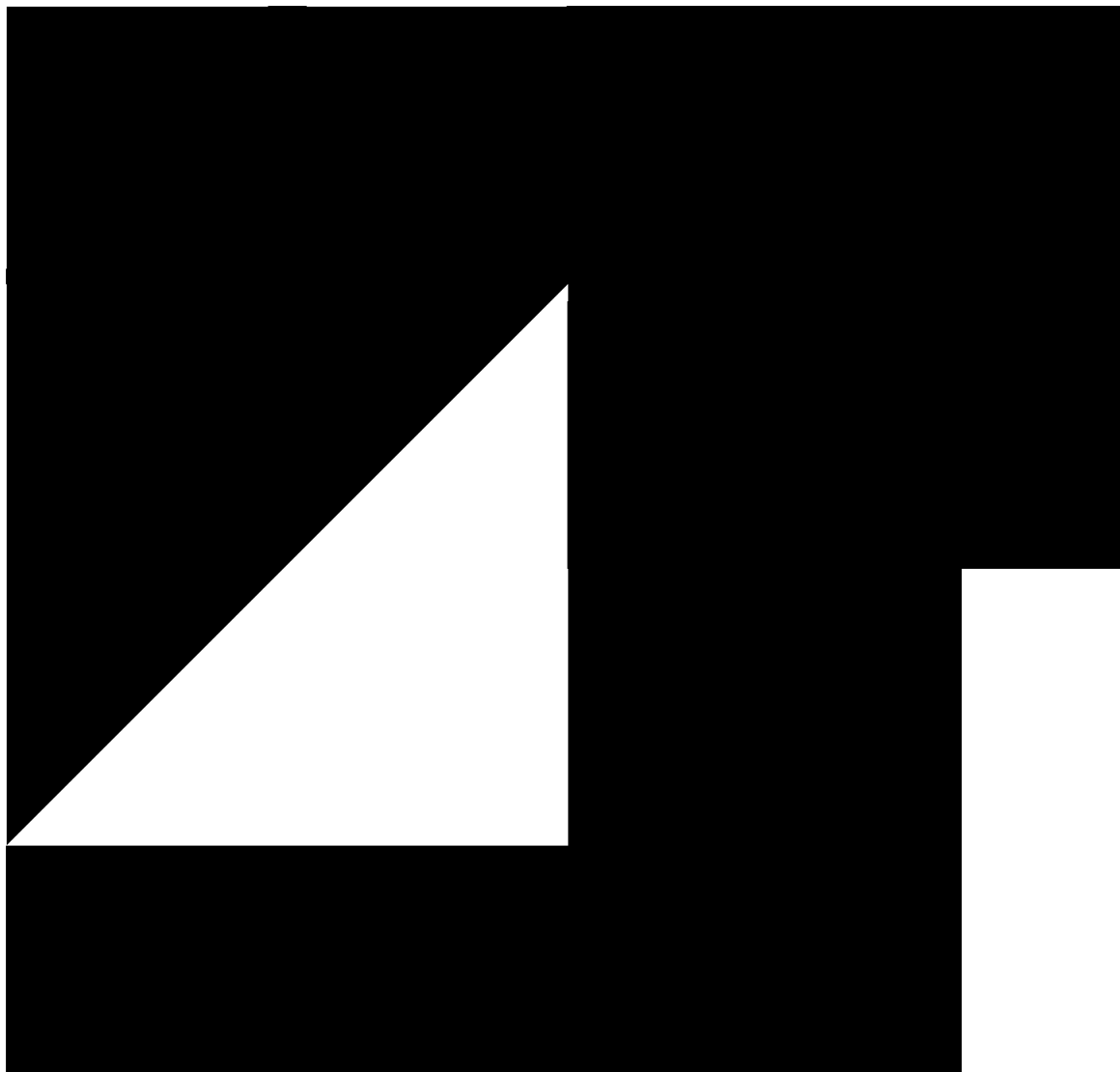
Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	11	2 681 240 744	2 014 881 101
Sum verdipapirportefølje		2 681 240 744	2 014 881 101
Fordringer			
Andre fordringer	9	10 949 543	10 834 576
Sum fordringer		10 949 543	10 834 576
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		44 692 142	40 076 194
SUM EIENDELER		2 736 882 429	2 065 791 871
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		380 461 506	359 667 669
Overkurs/underkurs		-506 896 323	-620 178 841
Sum innskutt egenkapital		-126 434 817	-260 511 172
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		2 845 119 829	2 313 318 891
Sum opptjent egenkapital		2 845 119 829	2 313 318 891
Sum egenkapital		2 718 685 012	2 052 807 719
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	10	18 197 417	12 984 152
Sum annen gjeld		18 197 417	12 984 152



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 736 882 429	2 065 791 871

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport





Styrets beretning 2021

Holberg Norge • Holberg Norden • Holberg Global • Holberg Global Valutasikret • Holberg Rurik • Holberg Triton • Holberg Likviditet • Holberg Obligasjon Norden • Holberg OMF • Holberg Kreditt

Til tross for den pågående pandemien og nedstengninger som skapte forstyrrelser i de globale produksjonskjedene, ble avkastningen i finansmarkedene sterk også i 2021. Noe av årsaken til dette var høyere etterspørsel fra husholdningene og økt lønnsomhet i de børsnoterte bedriftene. Spesielt teknologi- og finansaksjer fikk et solid år. I Kina kom det nye reguleringer av private foretak innenfor helse- og utdanningssektoren, og myndighetene gjorde tiltak for å bremse kredittveksten innenfor eiendom. Dette bidro til at avkastningen i fremvoksende markeder ble negativ.

I rentemarkedet var høyere inflasjon det største temaet, og inflasjonen bidro til oppgang i det generelle rentenivået. Nordiske høyrenteobligasjoner var den delen av rentemarkedet som ga best avkastning i fjor.

Selv om finansmarkedene kan være lunefulle, vet vi imidlertid med god sikkerhet at for å oppnå avkastning på sparepenger og finansielle investeringer må vi eksponere oss for finansiell risiko og tåle at aksje- og obligasjonsmarkedet vil svinge i fremtiden. Vi vet at større negative korreksjoner i aksjemarkedet er noe som inntreffer regelmessig. Historisk har i gjennomsnitt hvert tredje år gitt negativ avkastning i aksjemarkedet. Vi klarer imidlertid ikke på forhånd å spå når det inntreffer. De som sparer bør tilstrebe å opprettholde en stabil aksjeeksponering, noe som innebærer nedvekting når aksjemarkedet har levert god avkastning og kjøp etter negative korreksjoner. Slik oppnås en regelmessig rebalansering av verdier og risiko, som igjen forventes å gi høyest mulig avkastning.

Over tid har investeringer i godt sammensatte porteføljer levert avkastning utover risikofri rente. Dersom historien gjentar seg, vil en slik investeringsfilosofi være lønnsom også i fremtiden.

FONDENES AVKASTNING

Holberg Norge ga en avkastning på 22,0 % i 2021, mot fondets referanseindeks OSEFX 21,1 %. Fondets største bidragsytere var Wallenius Wilhelmsen og Europris, mens

Fjordkraft ga det største negative bidraget. Holberg Norge har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 16,5 % og gitt andelseierne en solid meravkastning på 4,4 prosentpoeng per år. Fondets volatilitet siste fem år er på 19,2 % mot referanseindeksens 14,7 % og fondet har som et aktivt forvaltet fond noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Norden ga en avkastning på 25,2 % i 2021 mot fondets referanseindeks VINX 23,8 %. Fondets største bidragsytere var IPCO og Inwido, mens Academedia og Subsea 7 var største negative bidragsytere i 2021. Fondet har levert en avkastning på 14,8 % årlig siste fem år, mot referanseindeksens 16,6 %. Fondets volatilitet siste fem år er 16,7 % mot referanseindeksens 10,8 %, og fondet har som et aktivt forvaltet fond noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Global ga en avkastning på 24,7 %, mot referanseindeksen MSCI World 25,5 %. Fondets største bidragsytere var Nvidia, Alphabet og Novo Nordisk. Største negative bidragsyter var Ping An. Årlig avkastning siste fem år har vært på 17,8 %, 2,2 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen. Fondets volatilitet siste fem år er 11,6 % og er 0,4 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens.

Holberg Global Valutasikret ble lansert 30.12.2019. Dette er et fond-i-ett-fond med Holberg Global som underliggende fond, og som sikrer fondets underliggende valuta til norske kroner. Fondet hadde en avkastning i 2021 på 22,2 %.

Holberg Rurik er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i aksjer i de mest spennende fremvoksende økonomiene og fondets avkastning vil forventes å svinge mer enn avkastningen for fond i mer modne markeder. I 2021 var avkastningen i Holberg Rurik -5,0 %, mot fondets referanseindeks MSCI Emerging Markets 0,4 %. Fondets største positive bidragsytere var Mobile World og MD Medical, mens New Oriental og Alibaba ga det største negative resultatet. Annualisert avkastning siste fem år er 3,1 %, 7,3 prosentpoeng lavere enn indeks. Fondets volatilitet siste fem år er på 12,6 % mot referanseindeksens 11,2 %. Fondet investerer i fremvoksende markeder som kan være mer volatile og i enkelte markeder kan det være vanskeligere å selge eller handle verdipapirer enn i mer utviklede markeder. Det kan være mindre grad av tilsyn,



regulering og veldefinerte prosedyrer knyttet til oppgjør og oppbevaring av verdipapirer enn i mer utviklede markeder. Fondets iboende politiske og valutamessige risiko vil være høyere enn for aksjefond i mer modne markeder. Holberg søker å balansere denne risiko ved å spre porteføljen i ulike markeder og valutaer. Rurik har de siste årene oppnådd en lavere avkastning enn fondets referanseindeks. Et aktivt forvaltet fond vil over perioder kunne ha mindreavkastning i forhold til fondets referanseindeks, men vårt mål som aktiv forvalter er at vi er investert i aksjer som i det lange løp skal kunne tåle markedsmotgang. New Oriental var imidlertid en aksjeposisjon som medførte tap av betydning for porteføljen pga vesentlige endringer i regulatoriske rammebetingelser i utdannelsesektoren i Kina. Holberg solgte seg ut av posisjonen i 2021. Aksjen bidro til ca. 4 % mindreavkastning for Rurik i 2021

Holberg Triton ga 10,8 % i avkastning til fondets andelseiere i 2021. Fondet har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 5,2 %. Største bidragsytere i 2021 var Vinh Hoan Corp., Austevoll Seafood og Lerøy Seafood. Negative bidragsytere var Oceana og QL Resources. Fondets volatilitet siste fem år er 10,1 %, og risiko målt ved fondets avkastningssvingninger er dermed på et relativt lavt nivå sammenlignet med Holbergs øvrige aksjefond. Fondet har, som følge av at det ikke foreligger en representativ indeks, ikke referanseindeks. Fondet er et bransjefond og er dermed særskilt utsatt for bransjespesifikk risiko. Dette innebærer at fondet har høyere iboende risiko enn et bredt globalt fond. Deler av fondets portefølje kan investeres i fremvoksende markeder som kan være mer volatile og det kan være vanskeligere å selge eller handle verdipapirer enn i mer utviklede markeder. Markedene kan ha mindre grad av tilsyn, reguleringer og veldefinerte prosedyrer knyttet til oppgjør og oppbevaring av verdipapirer enn i mer utviklede markeder.

Holbergs kredittobligasjonsfond, Holberg Kreditt, endte med en avkastning på 10,8 % i 2021, og høyere årsavkastning enn det som forventes over tid. Deler av fondets avkastning i 2021 kan tilskrives reversering av urealisert tap i 2020 som følge av Covidutbruddet. Siste fem år har fondet oppnådd en årlig avkastning på 5,5 %. Volatiliteten i det nordiske kredittmarkedet siste fem år har vært på rundt 11,4 %. Gjennomsnittlig vektet kredittløpetid på fondet var i underkant av tre år ved utgangen av 2021. Fondets rentedurasjon (renterisiko) var 0,8 år. Fondet har ikke referanseindeks da det ikke foreligger tilstrekkelig relevant referanseindeks for Holberg Kreditt sitt investeringsunivers.

Pengemarkedsfondet Holberg Likviditet ga en avkastning på 0,5 % i 2021. Fondets rentedurasjon var 0,15 år ved

årsslutt. Fondets volatilitet siste fem år er 0,4 %. Fondet har ikke referanseindeks.

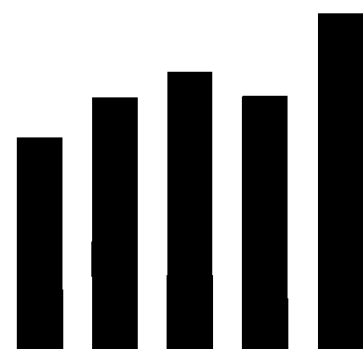
Holberg OMF investerer i pantesikrede boligkredittobligasjoner. Fondet ga en avkastning på 0,5 % i 2021. Fondets rentefølsomhet var 0,16 år pr. 31.12. Fondets volatilitet siste fem år er 0,3 %. Fondet har ikke referanseindeks.

Holberg Obligasjon Norden ble lansert i november 2017 og er et nordisk rentemandat med investeringer i obligasjoner med høy kredittkvalitet. Fondet ga i 2021 en avkastning på 0,9 %, og hadde en renterisiko på 0,14 år. Fondet har ikke referanseindeks.

Aksjefond er fortrinnsvis langsiktige investeringer for andelseierne og bør måles over tid. Som aktiv forvalter har vi konsentrerte porteføljer og høy aktiv andel, se tabell under. Fondsporteføljene vil dermed kunne avvike vesentlig fra referanseindeksens sammensetning. Avvikene innebærer at fondenes avkastning i et enkelt år, og over tid, også kan avvike betydelig fra avkastningen til de respektive fonds referanseindekser. Vårt mål er å gi våre andelseiere konkurransedyktig og langsiktig meravkastning over tid, og vil også i 2022 jobbe hardt for å klare dette. Tabellen viser aksjefondenes aktive andel, dvs hvor stor prosentandel av fondets investeringer som ikke inngår referanseindeksen.

Fond	Aktiv andel
Holberg Norge	83
Holberg Norden	89
Holberg Global	82
Holberg Rurik	85

Aktiv andel uttrykker hvor stor del av aksjeforføljen som ikke inngår i referanseindeksen



3



HOLBERG | 2021 | Årsrapport

Tabellen under viser fondenes avkastning i 2021 og fondenes risiko, målt ved standardavvik siste 5 år. Et fonds standardavvik (volatilitet) er et mål på i hvor stor grad fondets avkastning svinger rundt sitt eget gjennomsnitt over en viss tid. Retningsgivende er det 68 % sannsynlighet for at fondets avkastning svinger med inntil +/- ett standardavvik i forhold til gjennomsnittlig avkastning i løpet av ett år, forutsatt normalfordelt avkastning. Volatiliteten angis i prosent på årsbasis basert på månedlige observasjoner siste fem år. Høy volatilitet innebærer høyere risiko.

Fond	2021	Referanse- indeksens avkastning	Differanse- avkastning i 2021	Fondets volatilitet siste fem år	Referanse- indeksens volatilitet siste fem år	Mer/mindre volatilitet
Holberg Norge A	22,0 %	21,1 %	0,9 %	19,2 %	14,7 %	4,5 %
Holberg Norden A	25,2 %	23,8 %	1,4 %	16,7 %	10,8 %	5,9 %
Holberg Global A	24,7 %	25,5 %	-0,7 %	11,6 %	11,2 %	0,4 %
Holberg Rurik A	-5,0 %	0,4 %	-5,4 %	3,1 %	11,5 %	-8,4 %
Holberg Triton A*	10,8 %			10,1 %		
Holberg Global Valutasikret A*/**	22,2 %			10,3 %		
Holberg Likviditet A*	0,5 %			0,4 %		
Holberg Obligasjon Norden A*/**	0,9 %			0,2 %		
Holberg OMF*	0,5 %			0,3 %		
Holberg Kreditt A*	10,8 %			11,4 %		

* Fondet har ikke referanseindeks

** Volatilitet er målt siste år da fondet ikke har 5 års historikk

AVKASTNING ANDELSKLASSER I 2021:

Andelsklasse	Andelsklassens avkastning i 2021	Andelsklassens startdato
Holberg Global B	25,0 %	04.12.2017
Holberg Global C	25,5 %	31.12.2015
Holberg Global D	25,5 %	31.12.2015
Holberg Rurik B	-4,8 %	14.02.2018
Holberg Rurik C	-4,6 %	14.02.2018
Holberg Rurik D	-4,3 %	05.10.2017
Holberg Triton B	11,9 %	14.10.2016
Holberg Norge B	22,6 %	26.03.2020
Holberg Norden B	22,1 %	17.02.2021
Holberg Kreditt B	11,1 %	05.02.2019
Holberg Likviditet B	0,4 %	15.02.2021

Regnskapsresultat for 2021 utgjorde for aksjefondene kr 1.900 millioner og kr 706,5 millioner for rentefondene, totalt kr 2.607,03 millioner. Total forvaltningskapital var kr 24,3 milliarder ved inngangen av året og 26,7 milliarder ved utgangen av året. Resultat og forvaltningskapital fordelte seg som følger:

Fond	Årsresultat	Overført opptjent egenkapital/udekket tap	Utdelt andelseierne i form av nye andeler	Forvaltningskapital i norske kroner
Holberg Norge	325 619 100	325 619 100		1 906 117 013
Holberg Norden	531 800 938	531 800 938		2 718 685 012
Holberg Global	950 124 482	950 124 482		4 926 788 664
Holberg Rurik	-26 506 605	-26 506 605		511 306 926
Holberg Triton	53 595 957	53 595 957		513 209 159
Holberg Global Valutasikret	65 889 068	65 889 068		326 472 371
Holberg Likviditet	42 257 535	-5 436 660	47 694 195	9 074 966 984
Holberg Obligasjon Norden	3 635 727	-9 590 591	13 226 318	246 314 236
Holberg OMF	6 387 497	-772 961	7 160 458	1 416 370 014
Holberg Kreditt	654 228 818	282 785 190	371 443 628	5 097 071 280
Sum	2 607 032 517	2 167 507 918	439 524 599	26 737 301 659

Holberg har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket fondenes kursfastsettelse av betydning i løpet av 2021.



Endringer i 2021

Holberg har ikke etablert nye fond eller gjort endringer av betydning i noen av fondsmandatene i 2021.

Holberg Fondsforvaltning AS ble i 2021 solgt til Carneo AB som hovedaksjonær, og Holberg har dermed fått en ny sterk og aktiv eier. Ansatte sin mulighet for eierskap ble videreført i Holberg Employee Investco AS, Holberg har i 2021 videreført Holbergs kjerneverdier, og opprettholder sitt «DNA», samtidig som selskapet har fått styrket sitt fagmiljø ved regelmessige interaksjon med øvrige fagmiljøer i Carneo-konsernet. Holberg er med dette en del av Nordens største uavhengige gruppering av aktive forvaltere.

Holberg har også i 2021 jobbet målrettet mot videreutvikling av fondenes bærekraftstrategi og dokumentasjon av denne. Igjennom modellen Tellus, har Holberg laget en modell som skal ivareta og videreutvikle Holbergs bærekraftstrategi.

BÆREKRAFT I INVESTERINGENE

Gjennom aktiv forvaltning søker Holberg å skape høyest mulig avkastning til andelseierne gjennom å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell. Det er avgjørende at selskapenes ledelse har evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette i et langsiktig perspektiv. Vi skal søke informasjon, bidra til transparens og bygge oss erfaring og kunnskap innen bærekraft og ansvarlige investeringer

I «jakten» på de beste investeringene har vi gjennom vår investeringsprosess etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Bærekraft er et absolutt krav i denne analysen. Konsentrerte porteføljer med få selskaper i hvert fond gjør oss bedre i stand til å analysere, påvirke og stille krav til våre porteføljeselskaper. Våre analyser baseres på informasjon fra selskapene, tredjeparts leverandører, media og gjennom aktiv deltakelse i diskusjoner med markedsaktører og andre interessenter.

Vårt mål er å skape høyest mulig risikostyrt avkastning for våre andelseiere på lang sikt. I det arbeidet blir det for snevert å kun fokusere på finansielle forhold. Vi har alle et ansvar for å bidra i forhold til en bærekraftig utvikling, og som en langsiktig investor, mener vi at et tydelig bærekraftsansvar er en forutsetning for høy avkastning. Bærekraft har derfor lenge vært en integrert del av vår investeringsprosess, og i 2021 har vi utviklet en egen

analysemodell for vurdering av bærekraft i selskapene vi er investert i eller kan tenkes å investere i. Modellen heter Tellus og består av 90 kvantitative datafelt og 40 kvalitative spørsmål og kontrollpunkter på selskapsnivå. Tellus hjelper oss med å systematisere og dokumentere bærekraftsvurderinger samt å spore utvikling over tid på selskapsnivå.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

Holberg søker å styre det enkelte fonds risiko med veldiversifiserte porteføljer og et bevisst forhold til selskapenes og verdipapirenes nedsiderisiko. «Regnværsbeskyttelse» skåner ikke porteføljeselskapene for markedsmessig verdifall. Det enkelte selskap må derimot tåle den risiko det enkelte selskap er eksponert for, og stå igjennom perioder med sviktende inntjening som følge av selskapsespesifikke forhold eller mer generelle markedsmessige forhold. Selskapenes balanse- og gjeldsstyring er derfor viktig for oss.

Risiko, i form av kurssvingninger, i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av fondenes underliggende investeringer, og dermed i fondenes daglige verdisetting. Svingninger oppstår i hovedsak på grunn av endringer i bedriftenes inntjening eller rammebetingelser samt de mer generelle økonomiske og markedsmessige utviklingstrekk, herunder endringer i økonomiske nøkkeltall, vekstanslag, aksjekurser, rentenivå, kredittrisikopåslag, valutakurser med mer. Likviditeten i underliggende verdipapirer påvirker likviditeten i det enkelte fond.

Aksjefondene

Aksjefondene er eksponert for markedsrisiko i det enkelte fonds investeringsunivers, så vel som for den generelle globale markedsrisiko da aksjemarkeder har grader av samvariasjon. I utfordrende markeder vil aksjefondene også kunne være eksponert for likviditetsrisiko. Holberg søker å styre det enkelte fonds risiko ved at fondets portefølje er godt diversifisert både gjennom bransjer, regioner, land og enkeltinvesteringer. Holberg Rurik vil være spesielt eksponert mot politisk risiko ved investeringer i selskaper i mindre modne demokratier i Afrika, Asia og Øst-Europa. Til dels gjelder dette også for Holberg Triton. Spredning av investeringene over flere land reduserer den politiske risikoen så vel som den valutaspesifikke risikoen.

Aksjefondene er i det alt vesentlige ikke eksponert for motpartsrisiko da Holberg Fondsforvaltning AS har avtale med DNB Bank ASA om forvalteroppgjør (levering mot



betaling) for handler i fondenes porteføljer. Fondene vil være eksponert for oppgjørrisiko ved utestående handler. Denne søkes redusert ved aktiv seleksjon og spredning av meglerhus. Aksjefondene vil også være eksponert for valutarisiko da det ikke gjøres valutasikring av fondenes underliggende posisjoner, unntaket er Holberg Global Valutasikret. Valutakostnader for enkelte fremvoksende markeder kan i gitte stressede situasjoner være høy da en del valutaer i fremvoksende økonomier ikke er fritt omsettelig, men handles mot annen valuta. Likviditetsrisikoen er som regel størst i små og mellomstore selskaper, i mindre markeder og i unoterte verdipapirer. Holberg investerer i liten grad i unoterte verdipapirer.

Rentefondene

Rentefondene er i hovedsak eksponert for bedriftsspesifikk risiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og renterisiko. Dette er risikofaktorer som også påvirkes av den generelle markedsrisikoen. Rentefondene som investerer i verdipapirer med høy kredittkvalitet og lav renterisiko er i mindre grad påvirket av markedsrisiko enn rentefond som tar høyere kredittrisiko.

Holberg Kreditt anses å ha moderat svingnings- og likviditetsrisiko. I stressede markeder, markeder med økende risikopåslag, øker likviditetsrisikoen i underliggende verdipapirer. Fondet kan investere i obligasjoner der utsteder har en kredittkvalitet tilsvarende B- eller bedre. Ved nedgradering av utsteder, kan Holberg Kreditt maksimalt eie 20 % av fondets forvaltningskapital i slike nedgraderte verdipapirer. Fondet kan også foreta investeringsbeslutninger i aksjer og obligasjoner i slike prosesser når dette er i andelseiernes interesse. Historisk og forventet standardavvik er på omkring 5 %. Fondets samlede kredittdurasjon skal ikke overstige 3 år, og renterisikoen skal ikke overstige 1 år. Øvrige rentefond anses å ha både lav renterisiko og lav kredittrisiko. Likviditetsrisikoen vil til enhver tid avhenge av likviditeten i underliggende verdipapirer og kan påvirkes av akutte markedshendelser.

Holberg Kreditt og Holberg Obligasjon Norden benytter valutaterminer for å styre fondenes valutaeksponering. Fondene kan også benytte rentebytteavtaler for styring av rentedurasjon. Det er ikke benyttet rentebytteavtaler i 2021. Bruk av derivater skal redusere fondets risiko. Fondenes derivateksponering måles og overvåkes løpende. Holberg OMF og Holberg Likviditet benytter ikke derivater.

En nærmere beskrivelse av det enkelte fonds risikoprofil finnes i det respektive verdipapirfondets nøkkelinformasjon på Holbergs hjemmesider, www.holberg.no.

Organisering av internkontrollfunksjonene knyttet til selskapets verdipapirforvaltning

Samtlige fond er UCITS-fond. UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) er en samlebetegnelse på verdipapirfond som vil etterleve felles europeiske retningslinjer nedfelt i fondenes vedtekter, herunder krav til risikospredning, kursfastsettelsesprosedyrer, informasjonskrav og organisering og forretningsførsel. Reguleringene er med på å styre risikoen i verdipapirfondene. For rentefondene er det i tillegg fastsatt rammer for det enkelte fonds rente- og kredittrisiko. De fleste risikorammer kontrolleres på daglig basis.

Fondenes investeringsrammer fastsettes av styret i Holberg Fondsforvaltning og følges opp og rapporteres til styret og selskapets ledelse på regelmessig basis av selskapets compliance- og risikostyringsfunksjon. Complianceansvarlig rapporterer til styret regelmessig og deltar ved behov, minimum årlig, i styremøter. Styret fastsetter årlig selskapets compliance- og risikostyringsplan.

Holberg Fondsforvaltning AS har, i tillegg til selskapets egne ressurser, internrevisjon gjennom avtale med Deloitte. Internrevisjonen gjennomgår sentrale forretningsprosesser med underliggende dokumentasjon og foretar kontroller og stikkprøver. Årlig revisjonsprogram godkjenner av styret i Holberg Fondsforvaltning. Internrevisjonen avgir løpende rapportering til ledelsen etter gjennomførte revisjonsprogram, og minimum årlig rapportering til selskapets styre.

Selskapets compliance-, risikostyrings- og internkontrollfunksjoner er sentrale deler av selskapets etablerte internkontroll.

HOLBERG FONDSFORVALTNING AS

Holberg Fondsforvaltning AS er fondenes forvaltningsselskap. Holberg Fondsforvaltning startet sin virksomhet i mai 2000. Tidligere eier, Holberg Forvaltning, solgte i mars 2021 Holberg Fondsforvaltning til Carneio AB som hovedaksjonær (70 %), og Holberg har dermed fått en ny sterk og aktiv eier. Ansatteierskapsmodell er videreført igjennom ansattes eierskap i Holberg Employee Investco AS (HEI). De ansatte eier 82% av HEI som eier 30% av Holberg Fondsforvaltning AS.

Holberg er fra 2021 blitt en del av Nordens største uavhengige gruppering av aktive forvaltere, og er et av få uavhengige fondsforvaltningsselskaper i Norge. Selskapets hovedkontor er i Bergen. I tillegg har Holberg Fondsforvaltning et representasjonskontor i Oslo.



I Holberg Fondsforvaltning AS var det ved utgangen av året 25 ansatte, hvorav to vikariat. Det er ingen ansatte i fondene. Resultat etter skatt var for 2021 kr 34,7 millioner og selskapets egenkapital var pr. 31.12.2021 kr 20 millioner.

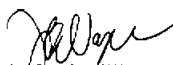
Fondenes depotbank er DNB Bank ASA. Fondenes andelseierregistre er registrert i Euronext VPS.

Fondsforvaltningsvirksomhet er underlagt lov om verdipapirfond med forskrifter av 25. november 2011. Verdipapirfond er et beskyttet navn og kan kun benyttes av fond som er underlagt verdipapirfondloven med forskrifter. Holberg har også konsesjon til å drive aktiv


forvaltning, herigjennom forestå oppbevaring av kunders midler og til å stå oppført og opptre som forvalter i andelseierregistre for verdipapirfond jfr registerloven og verdipapirfondloven. Holberg Fondsforvaltning er også forvalter for tre nasjonale fond og er underlagt lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) med forskrifter av 20. juni 2014.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede for fondene så vel som forvaltningsselskapet, Holberg Fondsforvaltning AS. Til grunn ligger selskapets soliditet, løpende kontantstrøm og samlede forvaltningskapital.

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS
Bergen 16. februar 2022


Jan Bernhard Waage
Styreleder


Christoffer Folkebo
Aksjonærvalgt styremedlem


Ann Grevelius
Aksjonærvalgt styremedlem


Jørgen Müller
Aksjonærvalgt styremedlem


Henrik Lie-Nielsen
Andelseiervalgt styremedlem

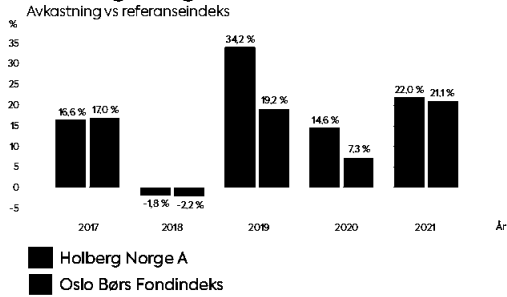

Tone Solbakken
Andelseiervalgt styremedlem


Magny Øvrebo
Administrerende direktør

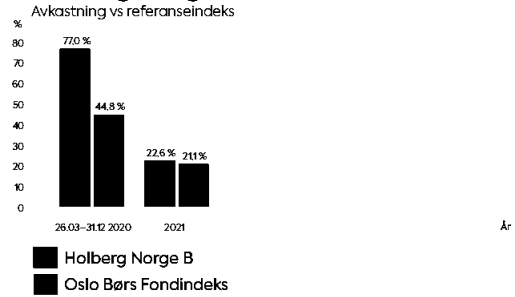


HOLBERG | 2021 | Årsrapport

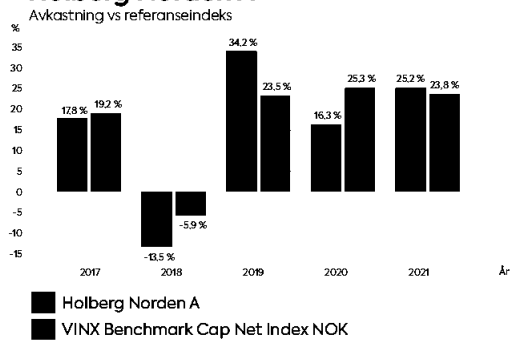
Holberg Norge A



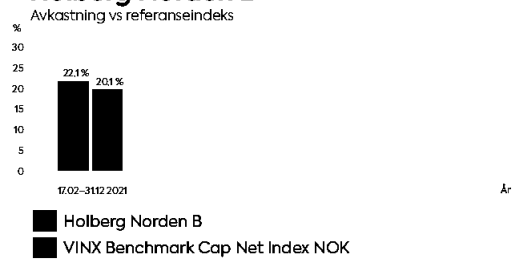
Holberg Norge B



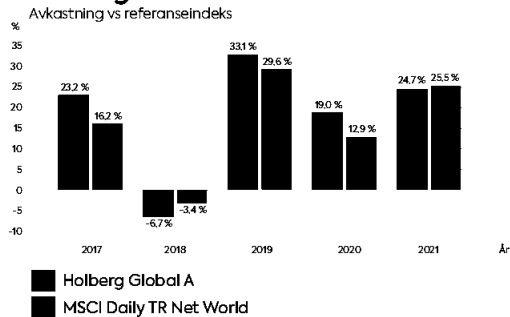
Holberg Norden A



Holberg Norden B



Holberg Global A



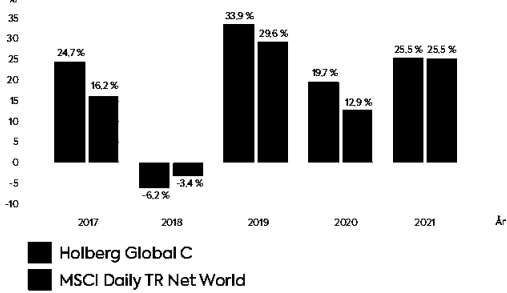
Holberg Global B





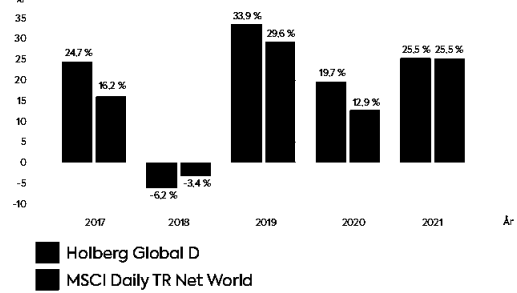
Holberg Global C

Avkastning vs referanseindeks



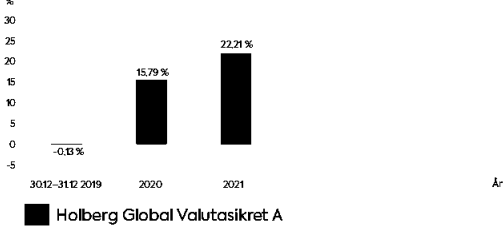
Holberg Global D

Avkastning vs referanseindeks



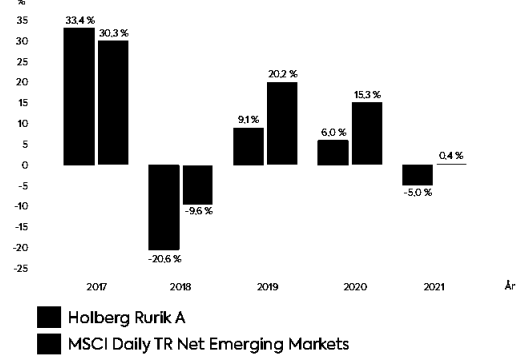
Holberg Global Valutasikret A

Avkastning



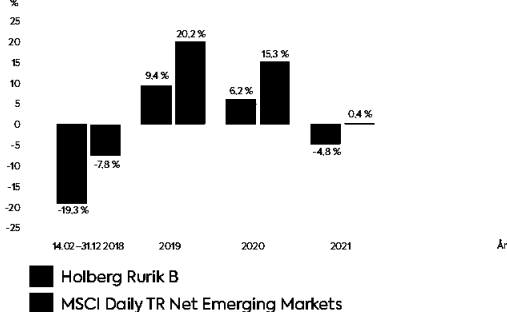
Holberg Rurik A

Avkastning vs referanseindeks



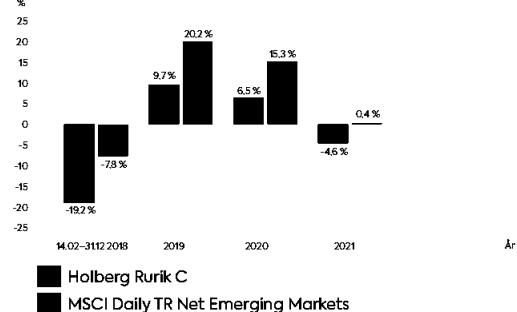
Holberg Rurik B

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Rurik C

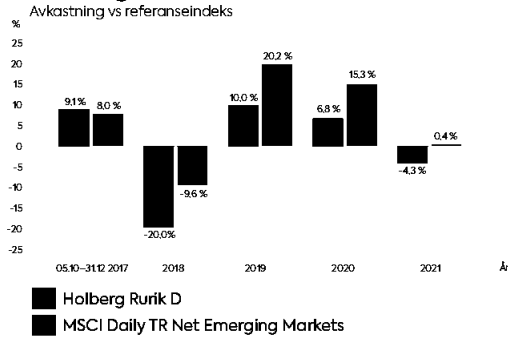
Avkastning vs referanseindeks



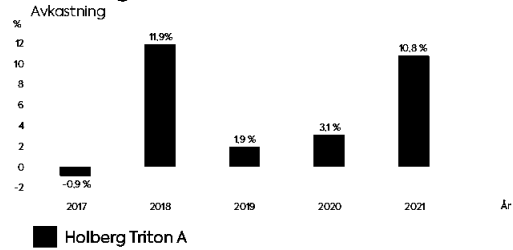


HOLBERG | 2021 | Årsrapport

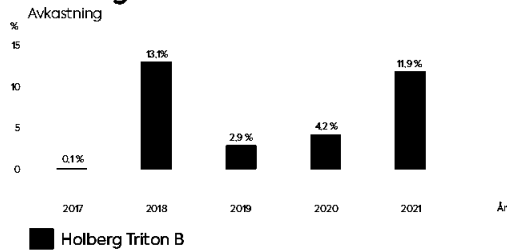
Holberg Rurik D



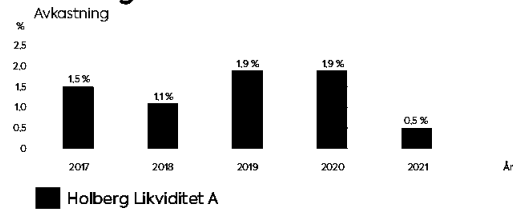
Holberg Triton A



Holberg Triton B



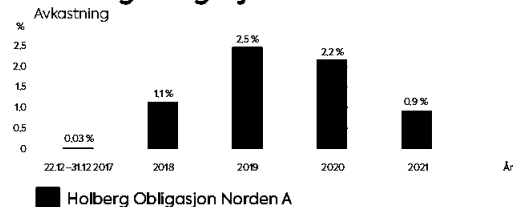
Holberg Likviditet A



Holberg Likviditet B

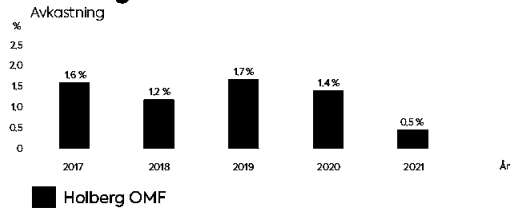


Holberg Obligasjon Norden A

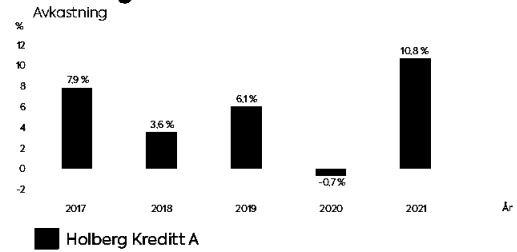




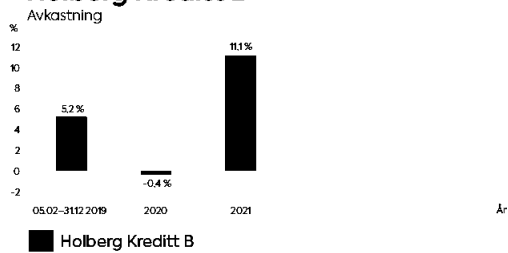
Holberg OMF



Holberg Kreditt A



Holberg Kreditt B



Historisk avkastning i Holberg Fondene er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fondets fremtidige avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko samt fondets forvaltningshonorar og andre kostnader som belastes fondet. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.



Forklaring på risikobegrep

Volatilitet (standardavvik)

Mål på hvordan avkastningen varierer over tid. Volatiliteten er angitt i prosent på årsbasis basert på månedlige observasjoner. En høy volatilitet innebærer høyere risiko.

Differanseavkastning mot referanseindeks

Mål på avkastningsforskjellen mellom fondet og fondets referanseindeks. Oppgis på annualisert basis.

Tracking error

Tracking error beskriver volatiliteten mellom fondets avkastning og avkastningen til referanseindeksen. Kalles også for aktiv risiko.

Information ratio

Information ratio (IR) forteller hvor stor meravkastning en fondsforvalter har oppnådd i sine porteføljevalg. En IR verdi høyere enn 1 indikerer at forvalteren har lykket godt med sine investeringsvalg og en negativ verdi indikerer at avkastningen har vært lavere enn referanseindeksens. Jo høyere IR verdi fondet har desto bedre.

	1 år	3 år	5 år	10 år
Geometrisk avkastning				
Holberg Norge	22,0 %	23,3 %	16,5 %	13,9 %
Holberg Norden	25,2 %	25,0 %	14,8 %	15,3 %
Holberg Global	24,7 %	25,5 %	17,8 %	17,8 %
Holberg Global Valutasikret	22,2 %			
Holberg Rurik	-5,0 %	3,2 %	3,1 %	7,6 %
Holberg Triton	10,8 %	5,2 %	5,2 %	
Holberg Likviditet	0,5 %	1,4 %	1,4 %	1,9 %
Holberg Obligasjon Norden	0,9 %	1,8 %		
Holberg OMF	0,5 %	1,2 %	1,3 %	
Holberg Kreditt	10,8 %	5,3 %	5,5 %	5,4 %
Volatilitet	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	12,0 %	22,6 %	19,2 %	15,5 %
Holberg Norden	12,2 %	17,8 %	16,7 %	14,5 %
Holberg Global	10,4 %	12,1 %	11,6 %	10,9 %
Holberg Global Valutasikret	10,3 %			
Holberg Rurik	8,6 %	12,7 %	12,6 %	13 %
Holberg Triton	8,1 %	10,4 %	10,1 %	
Holberg Likviditet	0,1 %	0,5 %	0,4 %	0,4 %
Holberg Obligasjon Norden	0,2 %	1,1 %		
Holberg OMF	0,1 %	0,3 %	0,3 %	
Holberg Kreditt	2,9 %	14,8 %	11,4 %	8,6 %
Oslo Børs Fondindeks	6,8 %	16,8 %	14,7 %	13,2 %
VINX Benchmark Cap Net Index NOK	11,0 %	10,8 %	10,8 %	11,1 %
MSCI Daily TR Net World i NOK	8,6 %	10,6 %	11,2 %	10,7 %
MSCI Daily TR Net Emerging Markets i NOK	9,7 %	11,9 %	11,5 %	11,9 %
Differanseavkastning	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	0,9 %	7,6 %	4,4 %	1,1 %
Holberg Norden	1,4 %	0,8 %	-1,8 %	-1,8 %
Holberg Global	-0,7 %	3,0 %	2,2 %	0,7 %
Holberg Rurik	-5,4 %	-8,4 %	-7,3 %	-2,0 %
Tracking error	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	8,3 %	9,1 %	8,0 %	7,7 %
Holberg Norden	8,0 %	11,6 %	10,6 %	8,5 %
Holberg Global	4,7 %	4,7 %	4,8 %	5,1 %
Holberg Rurik	5,4 %	8,8 %	8,4 %	8,3 %
Information ratio	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	0,1	0,8	0,5	0,1
Holberg Norden	0,2	0,1	-0,2	-0,2
Holberg Global	-0,2	0,6	0,5	0,1
Holberg Rurik	-1,0	-1,0	-0,9	-0,2



Forvalterteam Holberg



**TORMOD
VÅGENES**

Investeringsdirektør
porteføljeforvalter
renter



**ANDREA MOEN
MJÅTVEIT**

Porteføljeforvalter
renter



**GUNNAR
TORGERSEN**

Porteføljeforvalter
renter



**ROBERT
LIE OLSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JANN
MOLNES**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JØRGEN
MÜLLER**

Porteføljeforvalter
aksjer



**HARALD
JEREMIASSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**LEIF ANDERS
FRØNNINGEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**MERETHE A.
DYRNES**

Transaksjonsansvarlig
aksjer



Fondsregnskap – aksjefond

	Noter	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Porteføljeinntekter og –kostnader							
Renteinntekter/–kostnader		54 909	167 380	182 881	197 151	64 364	353 554
Utbytte		55 539 694	69 531 843	60 965 119	36 197 143	48 322 556	42 601 835
Gevinst/tap ved realisasjon		116 926 844	66 953 856	251 193 201	76 459 305	303 397 170	175 668 847
Agio		0	29 418	164 064	-62 351	-1 591 501	-3 139 018
Endring urealisert gevinst/tap		177 594 774	95 001 141	256 785 753	199 476 071	665 862 922	353 966 226
Sum porteføljeinntekter og –kostnader		350 116 220	231 683 639	569 291 018	312 267 320	1 016 055 511	569 451 444
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	5	24 471 495	17 278 788	37 214 621	27 014 752	59 770 975	43 428 607
Andre kostnader	4	25 625	34 950	39 400	19 834	48 695	92 125
Sum forvaltningskostnader		24 497 120	17 313 738	37 254 021	27 034 586	59 819 670	43 520 732
Resultat før skattekostnad		325 619 100	214 369 901	532 036 996	285 232 734	956 235 840	525 930 712
Skattekostnad	6	0	0	236 059	1 597 324	6 111 359	5 366 727
Årsresultat		325 619 100	214 369 901	531 800 938	283 635 410	950 124 482	520 563 985
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		325 619 100	214 369 901	531 800 938	283 635 410	950 124 482	520 563 985
Sum disponering		325 619 100	315 895 734	531 800 938	283 635 410	950 124 482	520 563 985
Kurtasjekostnader		887 333	1 134 713	1 151 726	622 362	2 575 675	2 638 039
Omløpshastighet	8	0,29	0,45	0,25	0,18	0,27	0,26
Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	11	1 850 522 607	1 436 697 076	2 681 240 744	2 014 881 101	4 844 830 625	3 563 124 276
Valutateterminer		0	0	0	0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0	0	0	799 453	592 172
Andre fordringer	9	937 032	160 534	10 949 543	10 834 576	42 680 972	842 058
Bankinnskudd		66 387 796	45 162 842	44 692 142	40 076 194	60 127 916	185 959 402
Sum eiendeler		1 917 847 435	1 482 020 452	2 736 882 429	2 065 791 872	4 948 438 966	3 750 517 908
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		208 312 122	196 889 709	380 461 506	359 667 669	1 003 811 505	951 175 561
Overkurs/underkurs		-333 630 393	-426 617 092	-506 896 323	-620 178 841	1 148 922 717	962 458 344
Sum innskutt egenkapital		-125 318 271	-229 727 383	-126 434 817	-260 511 171	2 152 734 222	1 913 633 905
Opptjent egenkapital/udekket tap		2 031 435 284	1 705 816 184	2 845 119 829	2 313 318 891	2 774 054 442	1 823 929 961
Sum egenkapital		1 906 117 013	1 476 088 801	2 718 685 012	2 052 807 720	4 926 788 664	3 737 563 866
Gjeld							
Betalbar skatt	6	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	6	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	10	11 730 422	5 931 651	18 197 417	12 984 152	21 650 303	12 954 042
Sum annen gjeld		11 730 422	5 931 651	18 197 417	12 984 152	21 650 303	12 954 042
Sum gjeld og egenkapital		1 917 847 435	1 482 020 452	2 736 882 429	2 065 791 872	4 948 438 966	3 750 517 908
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		1 476 088 801	1 225 451 251	2 052 807 720	1 928 990 590	3 737 563 866	2 725 501 097
Utstedelse av andeler		778 887 887	581 031 289	530 970 493	241 333 245	1 064 448 717	1 699 959 201
Innløsning av andeler		-674 478 774	-544 763 640	-396 894 138	-401 151 525	-825 348 400	-1 208 460 417
Årsresultat		325 619 100	214 369 901	531 800 938	283 635 410	950 124 482	520 563 985
Egenkapital ved utgangen av året		1 906 117 013	1 476 088 801	2 718 685 012	2 052 807 720	4 926 788 664	3 737 563 866
Antall andeler andelsklasse A		1 945 652	1 893 488	3 739 625	3 596 677	8 189 117	7 811 523
Antall andeler andelsklasse B		137 470	75 409	64 990		242 286	323 338
Antall andeler andelsklasse C						428 589	443 983
Antall andeler andelsklasse D						1 178 123	932 911



Fondsregnskap – aksjefond (forts.)

	Noter	Holberg Rurik		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Portefølleinntekter og -kostnader							
Renteinntekter-kostnader		-7 425	593	-9 486	42 881	2 996	26 870
Utbytte		15 681 337	17 005 026	11 703 191	10 327 006	0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		34 763 388	-21 590 998	29 076 541	1 243 338	20 927 830	9 909 923
Agio		-16 053	-6 110 022	-364 835	39 529	-10 056 962	17 381 272
Endring urealisert gevinst/tap		-63 064 944	57 253 431	24 229 762	5 249 232	56 496 266	38 589 070
Sum portefølleinntekter og -kostnader		-12 643 697	46 558 031	64 635 172	16 901 987	67 370 130	65 907 135
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	5	11 870 463	12 826 820	10 046 564	8 463 093	1 941 705	1 225 104
Andre kostnader	4	80 598	102 302	62 063	89 225	6 706	6 666
Sum forvaltningskostnader		11 951 061	12 929 122	10 108 627	8 552 318	1 948 411	1 231 770
Resultat før skattekostnad		-24 594 758	33 628 910	54 526 545	8 349 669	65 421 719	64 675 365
Skattekostnad	6	1 911 697	1 579 131	930 676	903 989	-467 331	4 025 796
Årsresultat		-26 506 455	32 049 779	53 595 869	7 445 680	65 889 050	60 649 569
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		-26 506 455	32 049 779	53 595 869	7 445 680	65 889 050	60 649 569
Sum disponering		-26 506 455	32 049 779	53 595 869	7 445 680	65 889 050	60 649 569
Kurtasjekostnader		1 944 678	2 444 682	265 298	364 880		
Omløpshastighet	8	0,28	0,26	0,26	0,31	0,12	0,56
Balance							
	Noter	Holberg Rurik		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	11	495 558 669	659 999 616	486 462 802	472 524 675	320 058 432	292 502 945
Valutateterminer		0	0	0	0	4 691 273	2 122 607
Opptjente, ikke mottatte inntekter		2 783 058	0	1 294 836	782 314	0	0
Andre fordringer	9	0	1 656 153	240	0	8 000 000	0
Bankinnskudd		15 511 100	27 213 143	33 297 199	17 926 341	2 626 289	2 854 883
Sum eiendeler		513 852 827	688 868 911	521 055 078	491 233 330	335 375 994	297 480 435
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		258 018 699	328 540 818	297 167 104	315 215 601	231 001 784	253 269 939
Overkurs/underkurs		146 176 371	224 685 909	-16 589 145	-4 544 743	-30 948 384	-20 910 537
Sum innskutt egenkapital		404 195 070	553 226 726	280 577 958	310 670 858	200 053 400	232 359 403
Opptjent egenkapital/udekket tap		107 112 006	133 618 462	232 631 213	179 035 343	126 418 952	60 529 903
Sum egenkapital		511 307 076	686 845 188	513 209 171	489 706 202	326 472 353	292 889 305
Gjeld							
Betalbar skatt	6	0	0	0	0	0	3 558 465
Utsatt skatt	6	0	0	0	0	0	467 331
Annen gjeld	10	2 545 752	2 023 723	7 845 907	1 527 128	8 903 642	565 334
Sum annen gjeld		2 545 752	2 023 723	7 845 907	1 527 128	8 903 642	4 591 130
Sum gjeld og egenkapital		513 852 827	688 868 911	521 055 078	491 233 330	335 375 994	297 480 435
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året							
Utstedelse av andeler		686 845 188	817 392 117	489 706 202	538 297 444	292 889 305	95 561 628
Innløsning av andeler		256 965 993	157 193 252	142 578 355	137 129 306	61 973 846	280 882 081
Årsresultat		-405 997 649	-319 789 959	-172 671 255	-193 166 228	-94 279 848	-144 203 973
Egenkapital ved utgangen av året		511 307 076	686 845 188	513 209 171	489 706 202	326 472 353	292 889 305
Antall andeler andelsklasse A		2 528 673	2 800 050	2 621 803	2 959 086	2 310 018	2 532 699
Antall andeler andelsklasse B		5	116 564	349 868	193 070		
Antall andeler andelsklasse C		5	202 044				
Antall andeler andelsklasse D		51 505	166 749				



HOLBERG | 2021 | Årsrapport

Fondsregnskap - rentefond

Noter	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Porteføljeginntekter og -kostnader								
Renteinntekter/kostnader	80 048 038	115 090 265	5 123 427	5 149 609	11 709 422	14 794 390	363 748 500	364 843 836
Gevinst/tap ved realisasjon	-11 010 912	-454 199	9 304 208	-4 146 871	-2 336 130	-3 630 114	59 746 704	262 119 124
Agio	0	0	80 735	912 887	0	0	11 615 554	-175 488 562
Endring urealisert gevinst/tap	-5 433 269	19 339 215	-9 590 591	5 277 547	-773 409	5 787 230	268 683 127	-271 223 086
Sum porteføljeginntekter og -kostnader	63 603 857	133 975 281	4 917 779	7 193 172	8 599 883	16 951 506	703 793 886	180 251 312
Forvaltningskostnader								
Forvaltningshonorar	5 21 338 897	18 040 223	1 277 071	919 535	2 209 311	1 789 668	49 517 143	43 058 114
Andre kostnader	4 7 425	18 200	4 931	4 220	3 075	4 550	47 924	125 290
Sum forvaltningskostnader	21 346 322	18 058 423	1 282 001	923 755	2 212 386	1 794 218	49 565 068	43 183 404
Resultat før skattekostnad								
Skattekostnad	0	0	0	0	0	0	0	0
Årsresultat	42 257 535	115 916 858	3 635 777	6 269 417	6 387 497	15 157 288	654 228 818	137 067 908
Disponering årsresultat								
Netto utdelt til andelseierne	47 694 195	96 576 711	13 226 318	991 828	7 160 458	9 369 788	371 443 628	408 320 407
Overført til/fra opptjent egenkapital	-5 436 660	19 340 147	-9 590 541	5 277 588	-772 961	5 787 500	282 785 190	-271 252 499
Sum disponering	42 257 535	115 916 858	3 635 777	6 269 417	6 387 497	15 157 288	654 228 818	137 067 908
Kurtasjekostnader	0	0	0	0	0	0	0	0
Omløpshastighet	8 0,42	1,43	0,77	0,42	0,57	0,71	0,98	1,17

Noter	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Eiendeler								
Verdipapirer til markedsverdi	11 7 896 704 409	6 573 178 642	233 921 363	346 888 719	1 367 841 840	1 340 978 700	4 479 167 494	5 565 484 912
Valutaterminer	11 0	0	1 586 457	-306 806	0	0	63 155 121	26 808 644
Bankplasseringer	11 994 560 111	989 189 642	0	0	0	0	0	0
Andre fordringer	9 13 547	13 000 002	322	0	1 151	0	15 240	212 377 289
Bankinnskudd	200 792 505	145 010 111	10 872 100	20 556 432	48 714 751	22 043 061	563 855 556	519 118 807
Sum eiendeler	9 092 070 572	7 720 378 397	246 380 242	367 138 344	1 416 557 742	1 363 021 761	5 106 193 410	6 323 789 652
Egenkapital								
Andelskapital til pålydende	8 916 072 347	7 578 755 184	242 937 556	353 829 118	1 404 799 635	1 351 201 836	4 898 847 131	6 154 488 270
Overkurs/underkurs	149 651 881	124 132 449	3 107 240	3 358 341	7 886 652	7 185 787	143 431 828	181 885 387
Sum innskutt egenkapital	9 065 724 229	7 702 887 633	246 044 796	357 187 459	1 412 686 287	1 358 387 623	5 042 278 959	6 336 373 657
Opptjent egenkapital/udekket tap	9 242 755	14 679 415	269 490	9 860 031	3 683 726	4 456 687	54 792 321	-227 992 869
Sum egenkapital	9 074 966 984	7 717 567 048	246 314 286	367 047 490	1 416 370 014	1 362 844 309	5 097 071 280	6 108 380 788
Gjeld								
Annen gjeld	10 17 103 587	2 811 349	65 955	90 854	187 728	177 451	9 122 130	215 408 864
Sum annen gjeld	17 103 587	2 811 349	65 955	90 854	187 728	177 451	9 122 130	215 408 864
Sum gjeld og egenkapital	9 092 070 572	7 720 378 397	246 380 242	367 138 344	1 416 557 742	1 363 021 761	5 106 193 410	6 323 789 652
Egenkapital								
Egenkapital ved inngangen av året	7 717 567 048	7 667 573 303	367 047 490	289 708 322	1 362 844 309	839 149 955	6 108 380 788	5 212 508 628
Utstedelse av andeler	5 710 533 883	6 081 473 591	217 849 495	123 336 724	1 854 950 347	1 052 027 971	2 206 541 902	3 571 330 522
Innløsning av andeler	-4 347 697 287	-6 050 819 993	-328 992 158	-51 275 144	-1 800 651 683	-534 121 116	-3 500 636 601	-2 404 205 863
Årsresultat	42 257 535	115 916 858	3 635 777	6 269 417	6 387 497	15 157 288	654 228 818	137 067 908
Utdeling	-47 694 195	-96 576 711	-13 226 318	-991 828	-7 160 458	-9 369 788	-371 443 628	-408 320 407
Egenkapital ved utgangen av året	9 074 966 984	7 717 567 048	246 314 286	367 047 490	1 416 370 014	1 362 844 309	5 097 071 280	6 108 380 788
Antall andeler					14 047 996	13 512 018		
Antall andeler andelsklasse A	86 617 690	75 787 552	2 429 375	3 538 291			45 913 242	58 984 881
Antall andeler andelsklasse B	2 543 033						3 075 230	2 560 003

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS
Bergen 16. februar 2022

Jan Bernhard Waage
Styreleder

Christoffer Folkebo
Aksjonærvalgt styremedlem

Ann Grevellius
Aksjonærvalgt styremedlem

Jørgen Müller
Aksjonærvalgt styremedlem

Henrik Lie-Nielsen
Andelseiervalgt styremedlem

Tone Solbakken
Andelseiervalgt styremedlem

Mågn Øvrebø
Administrerende direktør

Noter 2021

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Det benyttes gjennomsnittlig anskaffelsesverdi for alle fondenes verdipapirer.

Fastsettelse av virkelig verdi

Alle finansielle instrumenter, som aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater vurderes til virkelig verdi (markedsverdi). Verdipapirer er vurdert til markedskurser pr. 31.12.2021. Obligasjoner og sertifikater verdsettes til omsetningskurser eller etter gjeldende kredittspreader og rente-kurver. Unoterte aksjer er verdsatt til siste omsetningskurs, verdivurderinger foretatt av meglerforbindelser og/eller interne verdivurderinger. Verdivurdering av verdipapirer som ikke er basert på omsetningskurs vil alltid beheftes med usikkerhet.

Kurtasjekostnader

Kurtasjekostnader til megler ved kjøp av verdipapirer blir aktivert sammen med kjøpte verdipapirer, og resultatført løpende via verdipapirfondenes verdivurdering.

NOTE 2. FINANSIELLE DERIVATER

Holberg Kreditt, Holberg Obligasjon Norden og Holberg Global Valutasikret sine plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11, beholdningsoversikt.

Holberg Kreditt, Holberg Obligasjon Norden og Holberg Global Valutasikret har benyttet valutaterminkontrakter for å sikre valutaeksponering ved investeringer i verdipapir som er denominert i andre valutaer enn NOK.

Fondenes totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av fondets forvaltningskapital.

Øvrige fond benytter for tiden ikke finansielle derivater.

NOTE 3. FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Aksjefondene er utsatt for blant annet aksjekursrisiko, herigjennom markedsrisiko, likviditetsrisiko, valutakursrisiko og bedriftsspesifikk risiko. Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en vurdering av selskapsspesifikk risiko knyttet til selskapene som inntas i det enkelte fonds portefølje.

Rentefondene er utsatt for blant annet renterisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en bevisst holdning til

selskapsspesifikk og/eller verdipapirspesifikk risiko knyttet til de verdipapirer som inntas i det enkelte fonds portefølje.

Ved utgangen av året var rentedurasjonen 0,15 år i Holberg Likviditet, 0,14 år i Holberg Obligasjon Norden, 0,16 år i Holberg OMF og 0,8 år i Holberg Kreditt. Fondenes renterisiko er dermed lav.

NOTE 4. ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER

Andre kostnader er kostnader for norske og utenlandske oppgjør som beløper seg fra kr 75 til kr 800 pr. transaksjon avhengig av i hvilke verdipapirer som handles og hvilke markeder verdipapirene handles i.

Ekstraordinære kostnader:

Holberg Fondsforvaltning fremmet krav om refusjon av kildeskatt fra Danmark for årene 2010–2014 på ca. DKK 2,5 mill. for Holberg Norden. Fondet fikk avslag på søknaden i første instans og saken ble anket til neste instans. I 2021 fikk fondet avslag på anken og saken avsluttes.

Fondet er ikke belastet kostnader ifbm. ovennevnte krav i 2021. Fondet har ikke fått refundert kildeskatt ifbm. ovennevnte krav i 2021.

NOTE 5. FORVALTNINGSHONORAR

Holberg Norge A	1,50 % p.a.
Holberg Norge B	1,00 % p.a.
Holberg Norden A	1,50 % p.a.
Holberg Norden B	1,00 % p.a.
Holberg Global A	1,50 % p.a.
Holberg Global B	1,25 % p.a.
Holberg Global C	0,90 % p.a.
Holberg Global D	0,90 % p.a.
Holberg Rurik A	2,00 % p.a.
Holberg Rurik B	1,75 % p.a.
Holberg Rurik C	1,50 % p.a.
Holberg Rurik D	1,20 % p.a.
Holberg Triton A	2,00 % p.a.
Holberg Triton B	1,00 % p.a.
Holberg Global Valutasikret A	1,50 % p.a.
Holberg Likviditet A	0,25 % p.a.
Holberg Likviditet B	0,15 % p.a.
Holberg Obligasjon Norden A	0,30 % p.a.
Holberg OMF	0,15 % p.a.
Holberg Kreditt A	0,80 % p.a.
Holberg Kreditt B	0,50 % p.a.

Forvaltningshonorar beregnes daglig basert på fondenes forvaltningskapital. Honorarene utbetales månedlig til forvaltningsselskapet.



NOTE 6. SKATTEKOSTNAD

Skatteregler for fond

Verdipapirfond omfattes av fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon ikke fradragsberettiget.

Verdipapirfond har fritak for skatt på realiserte gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget.

Aksjeutbytte på selskaper hjemmehørende utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 % av aksjeutbytte på selskaper hjemmehørende innenfor EØS.

Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Rentefond har fradrag for utdeling til andelseierne.

For rentefondene, Holberg Likviditet, Holberg Obligasjon Norden, Holberg OMF og Holberg Kreditt er skattemessig resultat, bestående av renteinntekter, realisert gevinst/tap og andre inntekter med fradrag for forvaltningskostnader og transaksjonsbaserte depotomkostninger, utdelt til andelseierne i form av nye andeler pr. 31.12.2021. Posten fremgår av fondenes resultatdisponering.

For verdipapirfond beregnes det ikke utsatt skattefordel, jfr. VFF sin bransjestandard vedrørende regnskapsføring og daglig verddivurdering av utsatt skatt i aksje- og kombinasjonsfond.

Beregning av skattegrunnlag

	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Renteinntekt/kostnad	54 909	167 380	182 881	197 151	64 364	353 554
Skattepliktig aksjeutbytte	0	0	0	1 548 978	35 855 349	33 569 648
3% av skattefritt aksjeutbytte	1 637 691	2 085 955	1 828 954	1 039 445	374 016	270 966
Valutagevinst/tap	0	29 418	164 064	(62 351)	(1 591 501)	(3 139 018)
Sum skattepliktige inntekter	1 692 600	2 282 753	2 175 898	2 723 223	34 702 229	31 055 150
Andre kostnader	25 625	34 950	39 400	19 834	48 695	92 125
Forvaltningshonorar	24 471 495	17 278 788	37 214 621	27 014 752	59 770 975	43 428 607
Sum fradragsberettigede kostnader	24 497 120	17 313 738	37 254 021	27 034 586	59 819 670	43 520 732
Netto skattepliktig inntekt	(22 804 520)	(15 030 985)	(35 078 123)	(24 311 363)	(25 117 441)	(12 465 582)
Fradrag for skatt betalt i utlandet			0	(232 347)		
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	(22 804 520)	(15 030 985)	(35 078 123)	(24 543 710)	(25 117 441)	(12 465 582)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(206 367 999)	(191 337 014)	(344 505 041)	(319 961 331)	(15 038 808)	(2 573 226)
Betalbar skatt	0	0	0	0	0	0
UB underskudd til fremføring	(229 172 519)	(206 367 999)	(379 583 164)	(344 505 041)	(40 156 250)	(15 038 808)
Betalbar skatt i resultatregnskapet						
Betalbar skatt (22 %)	0	0	0	0	0	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	0	0	0	0	(15 916 518)	(14 874 800)
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0	0	0	(4 010 075)	(3 697 753)
Foreldet kreditfradrag	0	0	0	0	1 569 714	2 656 035
Kreditfradrag til fremføring 01.01.	0	0	0	0	(18 356 878)	(15 916 518)
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Betalt skatt på utbytter i utlandet	0	0	1 763 892	1 597 324	6 525 927	5 817 747
Refusjon kildeskatt tidligere år	0	0	-1 527 833	0	(414 568)	(451 019)
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0	0	0	0
Sum skattekostnad	0	0	236 059	1 597 324	6 111 359	5 366 728


Beregning av skattegrunnlag (forts.)

	Holberg Rurik		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Renteinntekt/kostnad	(7 425)	593	(9 486)	42 881	2 996	26 870
Skattepliktig aksjeutbytte	15 621 948	17 005 026	7 427 589	7 615 036	0	0
3 % av skattefritt aksjeutbytte	1 782	0	128 268	81 359	0	0
Valutagevinst/top	(16 053)	(6 110 022)	(364 835)	39 529	(10 056 962)	17 381 272
Sum skattepliktige inntekter	15 600 252	10 895 597	7 181 535	7 778 805	(10 053 966)	17 408 142
Andre kostnader	80 748	102 302	62 075	89 225	6 688	6 666
Forvaltningshonorar	11 870 463	12 826 820	10 046 564	8 463 093	1 941 705	1 225 104
Sum fradragsberettigede kostnader	11 951 211	12 929 122	10 108 639	8 552 318	1 948 393	1 231 770
Netto skattepliktig inntekt	3 649 041	(2 033 525)	(2 927 104)	(773 513)	(12 002 359)	16 176 372
Frdrag for skatt betalt i utlandet						
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	3 649 041	(2 033 525)	(2 927 104)	(773 513)	(12 002 359)	16 176 372
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(2 033 525)	0	(773 513)	0	0	(1 533)
Betalbar skatt	1 615 516	0	0	0	0	16 174 839
UB underskudd til fremføring	0	(2 033 525)	(3 700 617)	(773 513)	(12 002 359)	0
Betalbar skatt i resultatregnskapet						
Betalbar skatt (22 %)	355 414	0	0	(170 173)	0	3 558 465
Kredit til fremføring pr. 01.01.	(5 847 309)	(4 023 282)	(6 052 298)	(5 512 350)	0	0
Kreditfradrag betalt: kilodeskatt utenfor EØS	(1 686 118)	(1 824 027)	(817 013)	(803 797)	0	0
Foreldet kreditfradrag	0	0	829 936	263 849	0	0
Kreditfradrag til fremføring 01.01.	(7 178 013)	(5 847 309)	(6 039 375)	(6 052 298)	0	0
Andvendelse av fremført kreditfradrag	355 414	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Betalt skatt på utbytter i utlandet	1 911 697	1 579 131	930 676	903 989	0	0
Refusjon kilodeskatt tidligere år	0	0	0	0	0	0
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0	2 124 197
Utsatt skatt	0	0	0	0	(467 331)	467 331
Sum skattekostnad	1 911 697	1 579 131	930 676	903 989	(467 331)	4 025 796

	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Resultat før skattekostnad	42 257 535	115 916 858	3 635 727	6 269 417	6 387 497	15 157 288	640 127 126	137 067 908
Urealisert kursgevinst/kurstap	(5 433 269)	19 339 215	(9 590 591)	5 277 547	(773 409)	5 787 230	268 683 127	(271 252 499)
Skattemessig resultat	47 690 804	96 577 643	13 226 318	991 870	7 160 907	9 370 058	371 443 999	408 320 407
Netto kjøpte/solgte avkastningsandeler i løpet av året	2 588 503	8 580 992	(5 492 576)	554 584	(155 820)	2 471 057	(96 186 765)	(18 684 030)
Avsatt til utdeling til andelseierne	50 282 698	105 157 702	7 733 693	1 546 413	7 004 638	11 840 845	275 256 862	389 636 377
Skattegrunnlag	-3391	932	50	42	449	270	371	0



NOTE 7. TEGNINGS- OG INNLØSNINGS-PROVISJON

Tegningsprovisjon

Holberg Global, alle andelsklasser	Inntil 1,00 %*
Holberg Global Valutasikret	Inntil 1,00 %*
Holberg Rurik, alle andelsklasser	Inntil 1,00 %*
Holberg Triton, alle andelsklasser	Inntil 1,00 %*
Holberg Kreditt, alle andelsklasser	Inntil 0,50 %*
Øvrige fond	0,00 %

Innløsningsprovisjon

Holberg Global, alle andelsklasser	Inntil 0,30 %*
Holberg Global Valutasikret	Inntil 0,30 %*
Holberg Rurik, alle andelsklasser	Inntil 0,30 %*
Holberg Triton, alle andelsklasser	Inntil 0,30 %*
Holberg Kreditt, alle andelsklasser	Inntil 0,50 %*
Øvrige fond	0,00 %

* tilfaller fondet

Innløsningskurs er lik fondets markedsverdi, dividert med antall andeler, fratrukket maksimalt nivå på eventuell innløsningsprovisjon.

Innløsningskurs pr. 31.12	2021	2020	2019	2018
Holberg Norge A	914,49	749,59	654,16	487,40
Holberg Norge B	922,59	752,46		
Holberg Norden A	714,52	570,75	490,60	365,58
Holberg Norden B	717,64			
Holberg Global A	486,29	389,89	327,75	246,16
Holberg Global B	491,12	392,78	329,36	246,75
Holberg Global C	504,58	402,14	336,02	250,87
Holberg Global D	504,58	402,14	336,02	250,87
Holberg Rurik A	197,42	207,88	196,17	179,73
Holberg Rurik B	199,34	209,44	197,13	180,17
Holberg Rurik C	201,31	210,91	198,02	180,53
Holberg Rurik D	204,80	213,93	200,26	182,02
Holberg Triton A	171,10	154,48	149,79	147,02
Holberg Triton B	180,26	161,13	154,68	150,31
Holberg Global Valutasikret A	140,90	115,30	99,58	
Holberg Likviditet A	101,78	101,83	101,34	101,22
Holberg Likviditet B	101,77			
Holberg Obligasjon Norden A	101,39	103,74	101,97	99,71
Holberg OMF	100,82	100,86	100,31	100,47
Holberg Kreditt A	103,51	98,74	106,24	106,28
Holberg Kreditt B	103,81	99,03	106,23	

NOTE 8. OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis brutto kjøp og brutto 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 9. ANDRE FORDRINGER

Andre fordringer består av fordring på meglere og fordring på kunder (tegning fra andelseiere med tilfredsstillende sikkerhet for oppgjør).

NOTE 10. ANNEN GJELD

Annen gjeld består av gjeld til meglere, skyldig forvaltningshonorar og gjeld til kunder ved innløsning av fondsandeler.



NOTE 11. BEHOLDNINGSOVERSIKT

Holberg Norge

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Eiendomsselskaper								
Self Storage Group ASA	1 700 000	36 330 707	24 869 293	61 200 000	3,21 %	1,80 %	NOK	Oslo SE
Sum		36 330 707	24 869 293	61 200 000	3,21 %			
Energi								
Aker BP ASA	310 000	64 705 587	19 490 413	84 196 000	4,42 %	0,09 %	NOK	Oslo SE
Aker Solutions ASA	2 700 000	51 658 366	11 467 634	63 126 000	3,31 %	0,55 %	NOK	Oslo SE
Subsea 7 S.A.	1 350 000	121 611 587	-36 318 587	85 293 000	4,47 %	0,45 %	NOK	Oslo SE
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	650 000	84 869 491	-29 892 491	54 977 000	2,88 %	0,55 %	NOK	Oslo SE
Sum		322 845 031	-35 253 031	287 592 000	15,08 %			
Finansielle tjenester								
Pareto Bank ASA	1 350 000	51 502 196	28 822 804	80 325 000	4,21 %	1,93 %	NOK	Oslo SE
Sporebanken 1 SMN	600 000	43 336 035	46 063 965	89 400 000	4,69 %	0,46 %	NOK	Oslo SE
Storebrand ASA	950 000	58 830 305	25 263 695	84 094 000	4,41 %	0,20 %	NOK	Oslo SE
Sum		153 668 536	100 150 464	253 819 000	13,31 %			
Forbruksvarer								
Elektroimportøren AS	350 000	19 276 178	9 997 822	29 274 000	1,54 %	1,69 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Sonans Holding AS	1 100 000	55 508 250	-2 708 250	52 800 000	2,77 %	3,04 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Europris ASA	1 889 011	69 366 426	63 808 850	133 175 276	6,99 %	1,13 %	NOK	Oslo SE
Fjordkraft Holding ASA	1 750 000	117 103 196	-33 698 196	83 405 000	4,38 %	1,53 %	NOK	Oslo SE
KID ASA	960 000	50 595 206	57 500 794	108 096 000	5,67 %	2,36 %	NOK	Oslo SE
Komplett ASA	1 250 000	75 000 000	9 875 000	84 875 000	4,45 %	1,73 %	NOK	Oslo SE
Sum		386 849 255	104 776 021	491 625 276	25,80 %			
Helsevern								
Medistim ASA	140 000	9 828 418	41 621 582	51 450 000	2,70 %	0,76 %	NOK	Oslo SE
Sum		9 828 418	41 621 582	51 450 000	2,70 %			
Industri								
AF Gruppen ASA	450 000	74 345 073	12 774 927	87 120 000	4,57 %	0,42 %	NOK	Oslo SE
Kitron ASA	3 200 000	37 030 641	38 489 359	75 520 000	3,96 %	1,79 %	NOK	Oslo SE
Multiconsult ASA	400 000	37 472 150	24 927 850	62 400 000	3,27 %	1,46 %	NOK	Oslo SE
Veidekke ASA	640 000	65 068 173	19 667 827	84 736 000	4,45 %	0,47 %	NOK	Oslo SE
Wøllenius Wilhelmsen ASA	1 400 000	38 810 763	32 029 237	70 840 000	3,72 %	0,33 %	NOK	Oslo SE
Sum		252 726 800	127 889 200	380 616 000	19,97 %			
Informasjonsteknologi								
Atea ASA	460 000	54 749 451	20 690 549	75 440 000	3,96 %	0,41 %	NOK	Oslo SE
Sum		54 749 451	20 690 549	75 440 000	3,96 %			
Konsumentvarer								
Orkla ASA	1 950 000	160 753 555	11 548 445	172 302 000	9,04 %	0,19 %	NOK	Oslo SE
Sum		160 753 555	11 548 445	172 302 000	9,04 %			
Materialer								
Norske Skog ASA	1 900 000	69 511 569	3 448 431	72 960 000	3,83 %	2,02 %	NOK	Oslo SE
Sum		69 511 569	3 448 431	72 960 000	3,83 %			
Unoterte		24 773 830	-21 255 498	3 518 332	0,18 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		1 472 037 152	378 485 455	1 850 522 607	97,08 %			



Holberg Norden

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Energi								
Aker BP ASA	215 000	37 134 589	21 259 411	58 394 000	2,15 %	0,06 %	NOK	Oslo SE
International Petroleum Corp/Sweden	2 750 000	92 716 352	41 222 398	133 938 750	4,93 %	1,77 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Subsea 7 S.A	1 250 000	114 590 247	-35 615 247	78 975 000	2,90 %	0,42 %	NOK	Oslo SE
Sum		244 441 187	26 866 563	271 307 750	9,98 %			
Finansielle tjenester								
Danske Bank A/S	625 000	98 970 645	-3 831 448	95 139 197	3,50 %	0,07 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Hoist Finance AB	1 300 000	81 595 426	-44 618 590	36 976 836	1,36 %	1,46 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sampo Oyj	470 000	169 003 743	38 583 538	207 587 280	7,64 %	0,08 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		349 569 813	-9 866 500	339 703 313	12,50 %			
Forbruksvarer								
AcadeMedia AB	1 500 000	87 240 935	-6 147 110	81 093 825	2,98 %	1,42 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Bilia AB	547 718	58 158 047	27 313 796	85 471 843	3,14 %	0,53 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Electrolux AB, B	830 000	169 014 983	8 451 425	177 466 409	6,53 %	0,28 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Europris ASA	2 389 012	72 769 897	95 655 449	168 425 346	6,20 %	1,43 %	NOK	Oslo SE
Komplett ASA	1 250 000	75 000 000	9 875 000	84 875 000	3,12 %	1,73 %	NOK	Oslo SE
Nokian Renkaat OYJ	240 000	59 811 036	20 303 969	80 115 005	2,95 %	0,17 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		521 994 898	155 452 529	677 447 427	24,92 %			
Helsevern								
Arjo AB, B	1 030 000	34 633 787	76 534 401	111 168 188	4,09 %	0,41 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Novo Nordisk A/S, B	117 000	52 862 540	63 032 922	115 895 462	4,26 %	0,01 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		87 496 327	139 567 323	227 063 650	8,35 %			
Industri								
AddTech AB, B	377 180	9 604 678	69 756 107	79 360 784	2,92 %	0,15 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
AF Poyry AB	420 000	72 135 955	32 190 155	104 326 110	3,84 %	0,39 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Inwido AB	875 000	73 466 986	86 090 594	159 557 580	5,87 %	1,51 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Loomis AB	800 000	209 487 121	-21 914 425	187 572 696	6,90 %	1,06 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NCC AB, B	775 000	114 666 066	11 935 276	126 601 342	4,66 %	0,81 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Valmet Oyj	325 000	55 540 436	67 348 684	122 889 120	4,52 %	0,22 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Vestas Wind System A/S	170 000	22 773 762	23 048 038	45 821 800	1,69 %	0,02 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		557 675 004	268 454 428	826 129 432	30,40 %			
Konsumentvarer								
Carlsberg A/S, B	80 000	91 114 350	30 663 822	121 778 172	4,48 %	0,07 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Orkla ASA	1 425 000	114 775 021	11 137 979	125 913 000	4,63 %	0,14 %	NOK	Oslo SE
Sum		205 889 371	41 801 801	247 691 172	9,11 %			
Materialer								
Hexpol AB, B	750 000	63 525 500	25 093 248	88 618 748	3,26 %	0,23 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sum		63 525 500	25 093 248	88 618 748	3,26 %			
Unoterte		5 270 186	-1 990 934	3 279 253	0,12 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		2 035 862 286	645 378 457	2 681 240 744	98,64 %			



Holberg Global

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markeds plass
Eiendom								
Neinor Homes SA	497 000	59 893 638	-7 382 022	52 511 616	1,07 %	0,62 %	EUR	Madrid SE
Sum		59 893 638	-7 382 022	52 511 616	1,07 %			
Finansielle tjenester								
Avanza Bank AB	741 300	187 049 115	52 832 615	239 881 730	4,87 %	0,48 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Brookfield Asset Management Inc	464 600	147 268 088	100 429 262	247 697 349	5,03 %	0,03 %	CAD	Toronto SE
Burford Capital LTD	1 151 000	92 510 592	13 271 766	105 782 358	2,15 %	0,53 %	GBP	London SE
Ping An Insurance Group Co	2 200 000	167 260 946	-27 585 575	139 675 371	2,84 %	0,03 %	HKD	Hong Kong SE
S&P Global Inc	30 000	96 086 978	28 761 632	124 848 610	2,53 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		690 175 718	167 709 699	857 885 418	17,42 %			
Forbruksvarer								
Amazon.Com Inc.	8 300	169 763 014	74 283 633	244 046 647	4,95 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Planet. Fitness Inc	103 100	29 263 785	53 088 538	82 352 322	1,67 %	0,12 %	USD	New York SE
Sum		199 026 798	127 372 171	326 398 969	6,62 %			
Helsevern								
Novo Nordisk A/S, B	210 000	91 542 671	116 474 824	208 017 495	4,22 %	0,01 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Roche Holding AG	25 600	58 720 734	35 088 380	93 809 114	1,90 %	0,00 %	CHF	SIX Swiss Exchange
Thermo Fisher Scientific Inc	39 700	163 297 188	70 294 535	233 591 723	4,74 %	0,01 %	USD	New York SE
UnitedHealth Group Inc	23 400	90 099 184	13 516 511	103 615 695	2,10 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		403 659 776	235 374 251	639 034 027	12,96 %			
Industri								
Masco Corp	260 000	94 145 823	66 851 643	160 997 467	3,27 %	0,11 %	USD	New York SE
Toro Co	112 200	69 818 613	29 033 666	98 852 279	2,01 %	0,11 %	USD	New York SE
Trex Company Inc	79 000	15 939 445	78 128 624	94 068 069	1,91 %	0,07 %	USD	New York SE
Otovo AS	1 955 394	45 662 827	8 599 357	54 262 184	1,10 %	1,71 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Varta AG	143 000	142 584 092	21 550 421	164 134 513	3,33 %	0,35 %	EUR	XETRA
Vestas Wind System A/S	264 000	34 926 482	36 232 078	71 158 560	1,44 %	0,03 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		403 077 283	240 395 789	643 473 071	13,06 %			
Informasjonsteknologi								
Apple Inc	156 600	52 059 441	193 155 101	245 214 542	4,98 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Mastercard Inc	63 700	109 498 068	92 341 215	201 839 282	4,10 %	0,01 %	USD	New York SE
Microsoft Corp	69 100	149 925 851	55 008 901	204 934 752	4,16 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Nvidia Corp	98 450	66 296 890	189 038 129	255 335 018	5,18 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Sum		377 780 250	529 543 345	907 323 595	18,42 %			
Konsumentvarer								
Alimentation Couche-Tard Inc	630 000	150 595 696	82 439 792	233 035 488	4,73 %	0,06 %	CAD	Toronto SE
Bakkafrost P/F	250 000	123 307 839	22 592 161	145 900 000	2,96 %	0,42 %	NOK	Oslo SE
Vinh Hoan Corp	5 625 000	61 425 949	74 963 876	136 389 825	2,77 %	3,09 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		335 329 484	179 995 829	515 325 313	10,46 %			
Kommunikasjonstjenster								
Tencent Holdings LTD	416 000	250 278 772	-35 413 208	214 865 564	4,36 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Alphabet Inc	11 100	78 552 232	204 681 414	283 233 646	5,75 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Facebook Inc	85 000	148 285 435	103 827 557	252 112 992	5,12 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Walt Disney Co	42 200	37 991 039	19 648 527	57 639 566	1,17 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		515 107 479	292 744 290	807 851 768	16,40 %			
Materialer								
Sherwin-Williams Co	30 600	74 325 955	20 700 893	95 026 847	1,93 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		74 325 955	20 700 893	95 026 847	1,93 %			
Sum verdipapirportefølje		3 058 376 381	1 786 454 245	4 844 830 625	98,34 %			



Holberg Rurik

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Finansielle tjenester								
Bank Rakyat Indonesia Tbk	9 057 000	16 245 100	6 759 499	23 004 599	4,50 %	0,01 %	IDR	Indonesia SE
Brac Bank Ltd	2 960 437	15 651 800	1 112 326	16 764 126	3,28 %	0,21 %	BDT	Dhaka SE
Ecobank Ghana Ltd	1 274 770	15 440 710	-1 633 982	13 806 728	2,70 %	0,40 %	GHS	Ghana SE
Guaranty Trust Bank PLC	27 641 561	24 152 154	-9 203 598	14 948 556	2,92 %	0,09 %	NGN	Nigerian SE
HDFC Bank Ltd	129 200	15 923 093	6 726 817	22 649 910	4,43 %	0,00 %	INR	National SE of India
KCB Group Ltd	6 669 100	21 463 890	2 118 115	23 582 004	4,61 %	0,21 %	KES	Nairobi SE
Ping An Insurance Group Co	308 000	31 506 407	-11 951 855	19 554 552	3,82 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sberbank of Russia PJSC	688 000	15 847 475	6 580 760	22 428 236	4,39 %	0,07 %	RUB	MICEX
Sum		156 230 629	508 081	156 738 711	30,65 %			
Forbruksvarer								
JDCOM Inc	54 000	17 711 259	-981 422	16 729 837	3,27 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Mobile World Investment Corp	866 019	14 297 239	31 143 636	45 440 874	8,89 %	0,12 %	VND	Ho Chi Minh SE
Naspers Ltd	4 100	6 025 126	-420 360	5 604 766	1,10 %	0,00 %	ZAR	Johannesburg SE
Prosus NV	43 593	28 423 209	3 708 935	32 132 145	6,28 %	0,00 %	EUR	Euronext Amsterdam
Sum		66 456 833	33 450 789	99 907 622	19,54 %			
Helsevern								
MD Medical Group Investments GDR	240 000	23 462 874	-1 042 045	22 420 829	4,39 %	0,32 %	RUB	MICEX
Square Pharmaceuticals Ltd	1 366 483	32 039 281	-2 052 741	29 986 540	5,86 %	0,15 %	BDT	Dhaka SE
Sum		55 502 155	-3 094 786	52 407 369	10,25 %			
Industri								
Hemas Holdings PLC	5 520 000	35 240 814	-19 176 786	16 064 028	3,14 %	0,93 %	LKR	Colombo SE
Sum		35 240 814	-19 176 786	16 064 028	3,14 %			
Informasjonsteknologi								
Alibaba Group Holding Ltd	247 600	51 075 988	-17 788 587	33 287 401	6,51 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Samsung Electronics Co Ltd	43 900	13 228 668	9 926 682	23 155 350	4,53 %	0,01 %	KRW	Korea SE
Sum		64 304 656	-7 861 905	56 442 751	11,04 %			
Konsumentvarer								
Dali Foods Group Co Ltd	1 650 000	10 411 126	-2 799 253	7 611 872	1,49 %	0,01 %	HKD	Hong Kong SE
Puregold Price Club Inc	3 375 000	24 290 111	-1 343 824	22 946 288	4,49 %	0,12 %	PHP	Philippine SE
Vietnam Dairy Products JSC	508 400	16 162 489	797 247	16 959 736	3,32 %	0,02 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		50 863 726	-3 345 830	47 517 896	9,30 %			
Kommunikasjonstjenster								
Safaricom Ltd	7 297 000	14 950 474	6 593 992	21 544 465	4,21 %	0,02 %	KES	Nairobi SE
Tencent Holdings Ltd	87 000	33 799 925	11 135 902	44 935 827	8,79 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		48 750 399	17 729 894	66 480 293	13,00 %			
Sum verdipapirportefølje		477 349 212	18 209 457	495 558 669	96,92 %			



Holberg Triton

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Konsumentvarer								
Arctic Fish Holding AS	50 733	3 101 792	1 413 445	4 515 237	0,88 %	0,16 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Austevoll Seafood ASA	373 500	29 144 051	10 596 349	39 740 400	7,74 %	0,18 %	NOK	Oslo SE
Bakkafrost P/F	58 433	29 564 720	4 536 779	34 101 499	6,64 %	0,10 %	NOK	Oslo SE
Charoen Pokphand Foods PCL F-line	2 216 000	15 864 334	-855 809	15 008 525	2,92 %	0,03 %	THB	SE of Thailand
Frosta AG	22 800	10 819 406	8 836 437	19 655 844	3,83 %	0,33 %	EUR	Frankfurt SE
Hagoromo Foods Corp	20 850	4 041 170	892 805	4 933 975	0,96 %	0,20 %	JPY	Tokyo SE
High Liner Foods Inc	237 700	20 173 525	4 561 506	24 735 032	4,82 %	0,71 %	CAD	Toronto SE
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	16 271 700	13 859 441	3 436 726	17 296 166	3,37 %	0,14 %	IDR	Indonesia SE
Kyokuyo Co Ltd	64 700	14 459 724	801 430	15 261 154	2,97 %	0,59 %	JPY	Tokyo SE
Lerøy Seafood Group ASA	541 900	25 417 048	11 952 376	37 369 424	7,28 %	0,09 %	NOK	Oslo SE
Maruha Nichiro Corp	96 200	20 521 981	-2 803 662	17 718 319	3,45 %	0,18 %	JPY	Tokyo SE
Mowi ASA	91 900	16 004 837	3 174 694	19 179 530	3,74 %	0,02 %	NOK	Oslo SE
Måsøval Fiskeoppdrett AS	271 017	9 402 218	1 506 216	10 908 434	2,13 %	0,25 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Nichimo Co Ltd	106 400	14 509 888	5 233 761	19 743 649	3,85 %	2,81 %	JPY	Tokyo SE
Nordic Halibut AS	436 363	11 999 983	-128 727	11 871 255	2,31 %	1,50 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Oceana Group Ltd	630 000	31 657 631	-12 308 051	19 349 581	3,77 %	0,48 %	ZAR	Johannesburg SE
QL Resources Bhd	1 558 200	9 719 753	5 343 956	15 063 708	2,94 %	0,06 %	MYR	Bursa Malaysia
Salmor ASA	33 200	13 163 594	7 022 006	20 185 600	3,93 %	0,03 %	NOK	Oslo SE
Sanford Ltd/NZ	766 500	25 857 471	-3 450 832	22 406 638	4,37 %	0,82 %	NZD	New Zealand SE
Tassal Group Ltd	1 091 000	26 201 691	-1 819 027	24 382 664	4,75 %	0,51 %	AUD	Australian SE
Thai Union Group Plc Co Ltd F-line	3 130 000	15 339 911	870 985	16 210 896	3,16 %	0,07 %	THB	SE of Thailand
Toyo Suisan Kaisha Ltd	27 400	10 430 695	-201 121	10 229 574	1,99 %	0,02 %	JPY	Tokyo SE
Vinh Hoan Corp	1 775 000	18 577 142	24 461 425	43 038 567	8,39 %	0,98 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		389 832 004	73 073 667	462 905 671	90,19 %			
Materialer								
Clover Corp. Ltd	2 145 000	22 597 586	959 545	23 557 131	4,59 %	1,29 %	AUD	Australian SE
Sum		22 597 586	959 545	23 557 131	4,59 %			
Sum verdipapirportefølje		412 429 591	74 033 212	486 462 802	94,78 %			

Holberg Global Valutasikret

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i mottaker- fondet	Valuta	Markedsplass
Holberg Global D	632 401	229 782 503	90 275 930	320 058 432	98,04 %		NOK	Unotert
Sum		229 782 503	90 275 930	320 058 432	98,04 %			
Valutatermener								
CAD/NOK	CAD20220321	-29 600 105	203 339	203 339	0,06 %		CAD	Unotert
SEK/NOK	SEK20220321	-15 120 808	282 037	282 037	0,09 %		SEK	Unotert
DKK/NOK	DKK20220321	-17 169 662	268 924	268 924	0,09 %		DKK	Unotert
EUR/NOK	EUR20220321	-13 772 109	194 133	194 133	0,06 %		EUR	Unotert
HKD/NOK	HKD20220321	-22 818 300	340 871	340 871	0,09 %		HKD	Unotert
USD/NOK	USD20220321	-184 883 820	3 401 969	3 401 969	1,10 %		USD	Unotert
Sum			4 691 273	4 691 273	1,49 %			
Sum verdipapirportefølje		229 782 503	94 967 203	324 749 705	99,53 %			



Holberg Likviditet

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/top	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente-regulering	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse	Valuta	Markedsplass
Boligkreditt											
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010782543	70 000 000	70 832 300	-297 416	70 577 195	0,78 %	2022-03-15	1,00	10	NOK	Nordic ABM
Danske Bank A/S	NO0010826233	150 000 000	150 798 000	-195 705	150 942 712	1,66 %	2022-01-07	0,99	10	NOK	Oslo SE
DNB Boligkreditt AS	NO0010802960	175 000 000	175 768 250	-217 070	175 731 624	1,94 %	2022-02-28	0,94	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010794308	108 000 000	108 691 200	-388 012	108 432 338	1,19 %	2022-02-28	0,93	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010821192	150 000 000	150 996 000	-305 070	150 891 597	1,66 %	2022-02-18	1,00	10	NOK	Oslo SE
Helgeland Boligkreditt AS	NO0010785843	125 000 000	126 062 500	-225 475	125 949 629	1,39 %	2022-03-08	1,00	10	NOK	Nordic ABM
Helgeland Boligkreditt AS	NO0010935471	200 000 000	200 060 000	-58 020	200 297 980	2,21 %	2022-01-17	0,97	10	NOK	Nordic ABM
Nordea Direct Boligkreditt AS	NO0010770852	60 000 000	60 470 400	-321 972	60 242 028	0,66 %	2022-02-21	0,90	10	NOK	Nordic ABM
Nordea Direct Boligkreditt AS	NO0010789266	52 000 000	52 603 200	-219 554	52 459 392	0,58 %	2022-02-23	0,98	10	NOK	Nordic ABM
Nordea Eiendomsrett AS	NO0010759632	53 000 000	53 755 250	-574 213	53 217 313	0,59 %	2022-03-16	0,90	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendomsrett AS	NO0010819717	160 000 000	160 871 600	-290 656	160 656 322	1,77 %	2022-03-16	0,98	10	NOK	Oslo SE
OBSOS Boligkreditt AS	NO0010795487	50 000 000	50 380 500	-42 060	50 384 968	0,56 %	2022-03-07	0,99	10	NOK	Nordic ABM
Sbanken Boligkreditt AS	NO0010790603	133 000 000	133 896 420	-177 316	133 967 814	1,48 %	2022-02-10	0,96	10	NOK	Oslo SE
SpareBank1 Boligkreditt AS	NO0010760804	110 000 000	111 400 300	-1 043 548	110 430 085	1,22 %	2022-03-15	0,90	10	NOK	Oslo SE
Sparebank1 Næringskreditt AS	NO0010866189	50 000 000	50 191 500	-33 535	50 173 798	0,55 %	2022-03-21	1,02	10	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010798044	282 000 000	283 718 640	-921 934	282 884 126	3,12 %	2022-03-22	0,93	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010823255	75 000 000	75 364 500	-103 650	75 334 193	0,83 %	2022-02-28	0,99	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010841380	100 000 000	100 411 000	-160 940	100 380 838	1,11 %	2022-02-17	0,95	10	NOK	Oslo SE
SSB Boligkreditt AS	NO0010731938	270 000 000	270 926 100	-562 464	270 495 636	2,98 %	2022-03-15	0,92	10	NOK	Nordic ABM
Totens Sparebank Boligkreditt AS	NO0010907769	225 000 000	225 441 000	-5 153	225 647 848	2,49 %	2022-02-28	1,13	10	NOK	Nordic ABM
Sum			2 612 638 660	-6 143 761	2 609 097 427	28,77 %					
Eiendom											
Bane NOR Eiendom AS	NO0011800390	150 000 000	150 000 000	-111 510	149 947 257	1,65 %	2022-09-20	1,23	100	NOK	Unotert
Entra ASA	NO001108292	155 000 000	155 000 000	-96 317	155 296 767	1,71 %	2022-03-23	1,23	100	NOK	Unotert
Entra ASA	NO0010811649	175 000 000	175 661 500	-159 355	176 029 197	1,94 %	2022-01-14	1,30	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms-selskap ASA	NO0010911894	150 000 000	150 321 350	317 065	150 753 165	1,66 %	2022-03-14	1,55	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms-selskap ASA	NO0011008997	154 000 000	154 000 000	-1 278	154 178 388	1,70 %	2022-03-03	1,62	100	NOK	Oslo SE
Thon Holding AS	NO0010886906	150 000 000	150 000 000	1513 950	152 203 283	1,68 %	2022-01-03	1,58	100	NOK	Nordic ABM
Vasakronan AB (publ)	NO0010781933	166 000 000	167 208 120	-1 181 726	166 594 667	1,84 %	2022-01-13	1,13	50	NOK	Oslo SE
Sum			1 102 190 970	280 829	1 105 002 715	12,18 %					
Finans											
BankNorwegian ASA	NO0011142572	196 000 000	196 000 000	255 564	196 846 069	2,17 %	2022-02-03	2,01	20	NOK	Unotert
BankNorwegian ASA	NO0010848591	50 000 000	50 070 701	78 909	50 156 443	0,55 %	2022-03-29	1,20	20	NOK	Oslo SE
Brøge Finans AS	NO0010835770	50 000 000	50 367 000	-84 870	50 405 061	0,56 %	2022-02-07	1,16	20	NOK	Nordic ABM
Brøge Finans AS	NO0010864341	98 000 000	98 456 680	-137 798	98 352 202	1,08 %	2022-03-23	1,15	20	NOK	Nordic ABM
Collector Bank AB	NO0011152449	76 000 000	76 000 000	-67 503	76 116 417	0,84 %	2022-02-17	2,19	20	NOK	Unotert
DNB Bank ASA	NO0010841315	155 000 000	154 847 200	539 401	155 772 120	1,72 %	2022-01-18	1,00	20	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010782048	70 000 000	70 804 100	-792 438	70 258 995	0,77 %	2022-01-12	1,06	20	NOK	Nordic ABM
Eika Boligkreditt AS	NO0010891351	100 000 000	100 000 000	402 170	100 533 170	1,11 %	2022-02-25	1,20	20	NOK	Nordic ABM
Nordea Bank Abp	NO0010860257	356 000 000	356 626 080	-97 313	357 071 469	3,93 %	2022-02-14	1,03	20	NOK	Irish SE
Nordea Bank Abp	NO0010861818	20 000 000	20 034 400	-3 938	20 046 434	0,22 %	2022-03-07	1,03	20	NOK	Irish SE
Sandnes Sparebank	NO0010814171	40 000 000	40 283 600	-39 180	40 360 353	0,44 %	2022-01-17	1,08	20	NOK	Nordic ABM
Sparebank1 Helgeland	NO0010813934	60 000 000	57 822 000	2 497 908	60 492 708	0,67 %	2022-01-11	1,08	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 Nord-Norge	NO0010810922	185 000 000	184 954 350	959 421	186 210 387	2,05 %	2022-02-21	1,05	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 SMN	NO0010816507	211 000 000	209 177 650	2 891 867	212 428 217	2,34 %	2022-02-16	1,07	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 Sørøst-Norge	NO0010820137	50 000 000	48 105 000	2 163 820	50 288 681	0,55 %	2022-03-21	1,08	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 Østlandet	NO0010797970	75 000 000	75 675 000	-433 155	75 284 970	0,83 %	2022-03-16	1,02	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0010861362	120 000 000	115 614 995	4 723 106	120 465 033	1,33 %	2022-02-28	1,08	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sør	NO0010807910	99 000 000	99 165 460	278 773	99 639 483	1,10 %	2022-02-11	1,05	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Øst	NO0010806458	53 000 000	53 331 250	-139 920	53 200 163	0,59 %	2022-03-28	1,03	20	NOK	Nordic ABM
Storebrand Bank ASA	NO0010881386	100 000 000	100 000 000	1 009 680	101 280 430	1,12 %	2022-02-04	1,11	20	NOK	Nordic ABM
Sum			2 157 335 466	14 004 502	2 175 208 807	23,97 %					



Holberg Likviditet (forts.)

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/top	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente (%)	Risiko- klasse	Valuta	Markedsplass
Kommune											
Aver kommune	NO0010937543	75 000 000	74 958 750	32 445	75 065 137	0,83 %	2022-02-23	1,08	20	NOK	Oslo SE
Arendal kommune	NO0010907058	30 000 000	30 050 700	-23 031	30 065 427	0,33 %	2022-02-15	1,03	20	NOK	Oslo SE
Ferde AS	NO0010974027	70 000 000	70 148 400	-81 683	70 130 806	0,77 %	2022-02-28	1,05	20	NOK	Nordic ABM
Kongsberg kommune	NO0011079899	150 000 000	150 036 000	-140 355	150 030 645	1,65 %	2022-02-25	1,08	20	NOK	Oslo SE
Kristiansund kommune	NO0011167777	105 000 000	105 002 625	-15 425	105 052 646	1,16 %	2022-03-07	1,02	20	NOK	Unotert
Lillestrøm kommune	NO0011103087	200 000 000	199 824 000	-31 020	200 127 764	2,21 %	2022-04-01	1,02	20	NOK	Unotert
Notodden kommune	NO0010960453	100 000 000	100 010 000	-13 170	100 020 630	1,10 %	2022-03-22	1,05	20	NOK	Oslo SE
Porsgrunn kommune	NO0010940455	200 000 000	200 000 000	-48 560	200 136 940	2,21 %	2022-02-25	1,08	20	NOK	Oslo SE
Steinkjer Kommune	NO0010950900	150 000 000	150 054 000	-80 790	150 031 143	1,65 %	2022-03-16	1,05	20	NOK	Oslo SE
Trondheim kommune	NO0010904840	150 000 000	150 012 000	127 290	150 356 590	1,66 %	2022-02-07	1,03	20	NOK	Nordic ABM
Ålesund kommune	NO0010946478	150 000 000	150 055 500	-75 780	150 063 574	1,65 %	2022-03-08	1,05	20	NOK	Oslo SE
Sum			1380 151 975	-350 079	1381 081 302	15,22 %					
Kraft											
Eviny AS	NO0010814072	340 000 000	339 544 300	1837 426	342 304 259	3,77 %	2022-01-17	119	100	NOK	Oslo SE
Statnett SF	NO0010886799	100 000 000	100 585 000	-145 280	100 443 720	1,11 %	2022-03-30	114	50	NOK	Oslo SE
Sum			440 129 300	1 692 146	442 747 979	4,88 %					
Industri											
Scania CV (publ)	XS1952947122	127 000 000	127 333 540	-267 157	127 295 442	1,40 %	2022-02-18	120	100	NOK	Luxembourg SE
Yara International ASA	NO0010811979	56 000 000	56 262 080	-34 182	56 270 738	0,62 %	2022-03-14	1,24	100	NOK	Oslo SE
Sum			183 595 620	-301 340	183 566 179	2,02 %					
Sum verdipapirportefølje			7 876 041 991	9 182 298	7 896 704 409	87,04 %					
Bankplasseringer					994 560 111	10,96 %				NOK	
Sum investert portefølje					8 891 264 520	98,00 %					

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.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



Holberg Obligasjon Norden

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/top	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente (%)	Risiko- klasse	Valuta	Markedsplass
Eiendom											
AtriumLjungberg AB (publ)	SE0009773203	10 000 000	10 071 042	-315 041	9 758 831	3,96 %	2022-03-21	1,33	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Castellum AB	SE0009663990	10 000 000	10 474 316	-652 758	9 835 082	3,99 %	2022-03-01	1,46	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Entro ASA	NO0010811649	10 000 000	10 042 000	-13 306	10 058 811	4,08 %	2022-01-14	1,30	100	NOK	Oslo SE
Norwegian Property ASA	NO0010809338	10 000 000	10 037 200	44 199	10 129 007	4,11 %	2022-01-05	1,35	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms- selskap ASA	NO0010851702	10 000 000	9 141 200	614 795	9 766 221	3,96 %	2022-02-10	1,34	100	SEK	Oslo SE
Sum			49 765 758	-322 110	49 547 952	20,10 %					
Finans											
Bank Norwegian ASA	NO0010871296	10 000 000	10 474 510	-566 537	9 917 208	4,03 %	2022-03-14	2,06	20	SEK	Oslo SE
Collector Bank AB	NO001152449	8 000 000	8 000 000	-7 106	8 012 254	3,25 %	2022-02-17	2,19	20	NOK	Unotert
Nordea Bank Abp	NO0010860299	6 000 000	5 927 280	97 043	6 033 753	2,45 %	2022-02-14	1,14	20	NOK	Irish SE
Sum			24 401 790	-476 599	23 963 216	9,73 %					
Kommune											
Klepp Kommune	NO001077786	5 000 000	4 994 465	2 672	5 006 014	2,03 %	2022-02-18	1,02	20	NOK	Unotert
Lillehammer kommune	NO0010819311	10 000 000	10 057 000	-23 389	10 039 511	4,08 %	2022-03-14	1,05	20	NOK	Oslo SE
Sum			15 051 465	-20 717	15 045 525	6,11 %					
Kraft											
Ellevio AB	XS1562583341	7 000 000	7 350 659	-378 947	6 979 586	2,83 %	2022-02-28	1,36	100	SEK	Irish SE
Evinj AS	NO0010814072	10 000 000	9 939 700	100 939	10 067 772	4,09 %	2022-01-17	1,19	100	NOK	Oslo SE
Fredrikstad Energi AS	NO0010807381	5 000 000	5 049 000	-15 644	5 050 589	2,05 %	2022-01-26	1,28	100	NOK	Oslo SE
Fredrikstad Energi AS	NO0010865157	8 000 000	8 102 960	-16 266	8 115 134	3,29 %	2022-01-10	1,50	100	NOK	Oslo SE
Sogn og Fjordane Energi AS	NO0010805930	10 000 000	10 069 000	-30 538	10 042 637	4,08 %	2022-03-22	1,22	100	NOK	Oslo SE
Statnett SF	NO0010886799	10 000 000	10 058 500	-14 528	10 044 372	4,08 %	2022-03-30	1,14	50	NOK	Oslo SE
Sum			50 569 819	-354 985	50 300 090	20,42 %					
Industri											
Borregaard ASA	NO0010825243	13 000 000	13 085 800	-40 267	13 081 888	5,31 %	2022-03-21	1,31	100	NOK	Oslo SE
Electrolux AB (publ)	XS2152269218	5 000 000	5 306 500	-333 963	4 993 387	2,03 %	2022-01-07	1,16	50	SEK	Luxembourg SE
Kirnevik AB	SE0009697386	5 000 000	4 669 831	208 852	4 880 823	1,98 %	2022-03-15	1,14	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NIBE Industrier AB	SE0009806052	7 000 000	6 573 113	265 225	6 858 083	2,78 %	2022-01-11	1,25	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Norsk Hydro ASA	NO0010882327	10 000 000	10 507 000	-163 707	10 390 443	4,22 %	2022-02-15	1,33	100	NOK	Oslo SE
Nortura SA	NO0010778236	15 000 000	14 894 250	117 876	15 053 793	6,11 %	2022-02-11	1,37	100	NOK	Nordic ABM
Orkla ASA	NO0010774383	10 000 000	9 875 300	198 209	10 075 476	4,09 %	2022-03-28	1,20	100	NOK	Oslo SE
Scania CV (publ)	XS1952947122	10 000 000	10 050 600	-45 373	10 023 263	4,07 %	2022-02-18	1,20	100	NOK	Luxembourg SE
Telenor ASA	XS1964622283	10 000 000	10 196 928	-346 439	9 852 546	4,00 %	2022-03-21	1,24	50	SEK	Luxembourg SE
Volvo Treasury AB	XS1921474844	5 000 000	5 241 996	-285 921	4 958 500	2,01 %	2022-03-14	1,15	50	SEK	Luxembourg SE
Yara International ASA	NO0010812001	5 000 000	4 640 785	253 412	4 896 379	1,99 %	2022-03-14	1,43	100	SEK	Oslo SE
Sum			95 042 103	-142 097	95 064 581	38,59 %					
Sum verdipapirportefølje			234 830 934	-1 316 508	233 921 363	94,95 %					
Valutaterminer											
SEK/NOK	SEK20220321	-85 500 000	-85 054 545	1 586 457	1 586 457	0,64 %	2022-03-21			SEK	Unotert
Sum				1 586 457	1 586 457	0,64 %					
Sum investert portefølje				269 949	235 507 820	95,59 %					

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.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



Holberg OMF

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente(%)	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Boligkreditt											
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010782543	10 000 000	10 111 700	-35 288	10 082 456	0,71 %	2022-03-15	1,00	10	NOK	Nordic ABM
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010843311	40 000 000	39 472 000	939 348	40 502 170	2,86 %	2022-01-24	1,13	10	NOK	Nordic ABM
Danske Bank A/S	NO0010826233	50 000 000	50 107 600	93 165	50 314 237	3,55 %	2022-01-07	0,99	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010821192	100 000 000	100 663 700	-203 080	100 594 398	7,10 %	2022-02-18	1,00	10	NOK	Oslo SE
KLP Boligkreditt AS	NO0010877772	40 000 000	40 275 700	-177 000	40 105 011	2,83 %	2022-03-24	0,93	10	NOK	Nordic ABM
KLP Kommunekreditt AS	NO0010868771	60 000 000	60 243 900	1 626	60 316 376	4,26 %	2022-02-21	1,05	10	NOK	Oslo SE
Møre Boligkreditt AS	NO0010884950	44 000 000	44 415 800	-65 736	44 373 140	3,13 %	2022-03-15	1,14	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0010819171	45 000 000	45 250 200	-86 810	45 184 591	3,19 %	2022-03-16	0,98	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0010843626	65 000 000	65 514 800	-142 253	65 395 785	4,62 %	2022-03-21	1,05	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0010795487	30 000 000	30 291 300	-88 236	30 230 981	2,13 %	2022-03-07	0,99	10	NOK	Nordic ABM
OBOS Boligkreditt AS	NO0010841232	33 000 000	32 755 140	532 151	33 300 400	2,35 %	2022-03-21	1,06	10	NOK	Nordic ABM
Sbanken Boligkreditt AS	NO0010790603	50 000 000	50 436 500	-166 160	50 363 840	3,56 %	2022-02-10	0,96	10	NOK	Oslo SE
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010860745	200 000 000	198 955 500	1 728 340	200 947 062	14,19 %	2022-02-15	1,04	10	NOK	Oslo SE
Sparebank 1 Nærings-kreditt AS	NO0010894348	70 000 000	71 723 400	-164 780	71 661 812	5,06 %	2022-03-02	1,11	10	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sør Bolig-kreditt AS	NO0010832637	65 000 000	64 044 500	1574 320	65 628 570	4,63 %	2022-03-24	1,12	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Sør Bolig-kreditt AS	NO0010882632	94 000 000	94 635 910	76 055	94 843 565	6,70 %	2022-02-21	1,08	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Bolig-kreditt AS	NO0010805179	30 000 000	30 227 920	-50 239	30 195 681	2,13 %	2022-03-11	1,01	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Bolig-kreditt AS	NO0010835390	77 000 000	77 802 641	-226 958	77 605 093	5,48 %	2022-03-21	1,06	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Bolig-kreditt AS	NO0010841034	25 000 000	24 753 000	447 453	25 210 307	1,78 %	2022-03-21	1,08	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010823255	50 000 000	50 192 250	-18 350	50 222 789	3,55 %	2022-02-28	0,99	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010841380	120 000 000	120 497 840	-197 768	120 457 005	8,50 %	2022-02-17	0,95	10	NOK	Oslo SE
Stadshypotek AB (publ)	NO0010847114	40 000 000	40 256 400	-81 740	40 188 349	2,84 %	2022-03-21	1,03	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0010813959	20 000 000	20 126 800	-16 276	20 118 224	1,42 %	2022-03-21	0,99	10	NOK	Oslo SE
Sum			1 362 754 501	3 671 785	1 367 841 840	96,57 %					
Sum investert portefølje			1 362 754 501	3 671 785	1 367 841 840	96,57 %					

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

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



Holberg Kreditt

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente (%)	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Finans											
Axactor SE	NO0010914666	22 000 000	231 845 415	-970 953	234 305 035	4,60 %	2022-01-12	6,12	150	EUR	Oslo SE
B2Holding ASA	NO0010852742	31 300 000	314 863 178	12 072 092	328 706 292	6,45 %	2022-02-28	6,04	150	EUR	Oslo SE
Cidron Romanov Limited	NO0011134413	10 000 000	9 290 963	1 168 436	10 636 164	0,21 %	2022-06-30	0,95	100	SEK	Unotert
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	66 000 000	63 129 000	7 738 500	72 204 092	1,42 %	2022-06-30	0,95	100	NOK	Unotert
DDM Debt AB (publ)	SE0015797683	8 400 000	84 850 662	248 976	86 594 276	1,70 %	2022-04-19	9,49	150	EUR	NASDAQ OMX Stockholm
Sum			703 979 218	20 257 051	732 445 858	14,38 %					
Eiendom											
ALM Equity AB (publ)	SE0015191978	50 000 000	51 551 340	-471 971	51 233 904	1,01 %	2022-03-15	6,65	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
ALM Equity AB (publ)	SE0016074595	95 000 000	94 927 515	-1 389 514	93 767 818	1,84 %	2022-03-17	7,17	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Heimstaden AB (publ)	SE0012455111	77 500 000	79 319 748	-3 294 494	77 016 718	1,51 %	2022-01-11	6,81	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kløvern AB (publ)	NO0010866205	12 000 000	100 965 090	5 986 779	107 715 472	2,11 %	2022-01-18	3,49	100	USD	Unotert
KMC Properties ASA	NO0010908163	115 000 000	115 295 270	2 387 967	117 972 463	2,31 %	2022-03-11	3,95	100	NOK	Oslo SE
Sum			442 058 963	3 218 767	447 706 375	8,78 %					
Industri											
Airswift Global AS	NO0010991987	13 000 000	108 712 900	7 357 974	117 421 259	2,30 %	2022-02-14	9,02	100	USD	Unotert
Endür ASA	NO0010935430	64 200 000	64 200 000	722 250	65 325 711	1,28 %	2022-03-03	7,79	100	NOK	Oslo SE
Norske Skog ASA	NO0010936065	10 000 000	101 871 478	1 990 708	104 306 324	2,05 %	2022-03-02	6,08	100	EUR	Oslo SE
Sols Bond Company Designated Activity Company	NO0010914914	7 000 000	70 508 214	1 329 143	72 926 953	1,43 %	2022-01-06	6,79	100	EUR	Unotert
Sum			345 292 592	11 400 075	359 980 247	7,06 %					
Investeringsselskap											
Ilja Batljan Invest AB	SE0016101638	80 000 000	80 522 408	-1 133 258	79 619 090	1,56 %	2022-03-15	7,58	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kistefos AS	NO0010850654	55 000 000	55 331 467	132 595	55 917 538	1,10 %	2022-02-10	5,30	100	NOK	Nordic ABM
Kistefos AS	NO0010911845	59 000 000	59 913 000	2 110 750	62 213 779	1,22 %	2022-03-16	6,39	100	NOK	Nordic ABM
M2 Asset Management AB (publ)	SE0014557922	100 000 000	106 976 857	-7 449 650	100 554 468	1,97 %	2022-01-10	4,24	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
M2 Asset Management AB (publ)	SE0016802854	125 000 000	122 836 000	-591 722	122 449 326	2,40 %	2022-03-15	4,71	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sum			425 579 732	-6 931 286	420 754 200	8,25 %					
Oljeproduksjon											
Norwegian Energy Company ASA	NO0010870900	12 000 000	101 621 476	3 695 481	105 682 252	2,07 %	2022-06-17	8,55	100	USD	Oslo SE
Okeo ASA	NO0010869175	12 000 000	107 568 064	4 137 751	112 213 170	2,20 %	2022-06-11	6,58	100	USD	Oslo SE
Socar Paint Energy Bonds PLC	NO0010937501	5 400 000	45 200 582	2 619 132	49 205 226	0,97 %	2022-03-04	8,33	100	USD	Nordic ABM
Sum			254 390 123	10 452 364	267 100 648	5,24 %					
Oljeservice											
BW Offshore Limited	NO0010867948	18 000 000	138 135 716	2 246 152	140 914 591	2,76 %	2022-05-12	6,82	100	USD	Unotert
Dof Subsea AS	NO001078817X	5 000 000	41 708 246	-28 524 888	13 183 359	0,26 %	2022-03-14	-	100	USD	Oslo SE
Dof Subsea AS	NO001083681X	65 000 000	65 000 000	-45 391 450	19 608 550	0,38 %	2022-02-28	-	100	NOK	Oslo SE
Dof Subsea AS*		712 500	2 145 694	-2 145 694	-	0,00 %	2099-09-14	-	100	USD	Unotert
Dof Subsea AS*		9 873 046	2 958 150	-2 958 150	-	0,00 %	2099-11-29	-	100	NOK	Unotert
Sum			249 947 806	-76 774 029	173 706 499	3,40 %					
Reiseliv											
Color Group AS	NO0010893340	271 000 000	267 072 500	-22 204 651	246 305 279	4,83 %	2022-03-16	14,32	100	NOK	Oslo SE
Sum			267 072 500	-22 204 651	246 305 279	4,83 %					



Holberg Kreditt (forts.)

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl påløpt rente	Andel av fondet	Rente-regulering	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse	Valuta	Markeds-plass
Shipping											
Alterra Shuttle Tankers L.L.C.	NO0011167785	12 000 000	105 840 192	-4 412 105	101 868 760	2,00 %	2022-06-15	10,19	100	USD	Unotert
Alterra Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010866163	18 000 000	158 985 366	-11 788 641	149 357 413	2,93 %	2022-01-18	10,41	100	USD	Oslo SE
Alterra Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010801707	11 000 000	94 871 076	3 585 243	101 069 375	1,98 %	2022-02-15	6,76	100	USD	Oslo SE
American Tanker Inc.	NO0010886328	19 000 000	172 790 383	-3 818 528	175 446 541	3,44 %	2022-01-02	7,03	100	USD	Oslo SE
GasLog Ltd	NO0010868953	65 000 000	63 850 000	3 750 000	68 007 911	1,33 %	2022-02-28	5,71	100	NOK	Oslo SE
Golar LNG Limited	NO0011123432	24 000 000	206 104 660	2 994 870	212 021 890	4,16 %	2022-04-20	6,90	100	USD	Unotert
Höegh LNG Holdings Ltd.	NO0010873755	280 000 000	262 405 441	-5 765 449	259 937 692	5,10 %	2022-01-31	10,09	100	USD	Oslo SE
Seaspan Corporation	NO0010920952	7 000 000	60 114 763	4 931 222	66 672 901	1,31 %	2022-02-05	3,77	100	USD	Oslo SE
Wallenius Wilhelmsen ASA	NO0011157307	80 000 000	80 000 000	-97 144	80 197 167	1,57 %	2022-03-03	4,88	100	USD	Unotert
Sum			1 204 961 881	-10 620 532	1 214 579 651	23,82 %					
Shipping/olje											
Ocean Yield ASA	NO0010961594	18 000 000	157 007 113	6 236 155	163 863 681	3,21 %	2022-03-10	6,32	100	USD	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010831597	100 000 000	95 898 551	4 676 449	100 851 500	1,98 %	2022-03-14	5,33	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010853609	70 000 000	69 961 111	-92 361	70 132 222	1,38 %	2022-03-04	5,63	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	11 200 000	94 196 694	6 197 888	101 355 949	1,99 %	2022-02-12	6,38	100	USD	Oslo SE
Teekay Corp	US97900YAE32	11 855 000	92 256 901	12 569 442	107 222 073	2,10 %	2022-01-15	5,25	100	USD	Unotert
Sum			509 320 370	29 587 573	543 425 326	10,66 %					
Tjenester											
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010997943	42 000 000	41 634 600	146 984	42 310 986	0,83 %	2022-01-10	6,09	100	SEK	Oslo SE
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010997927	30 000 000	30 000 000	421 875	30 852 525	0,61 %	2022-01-10	6,24	100	NOK	Oslo SE
Sum			71 634 600	568 859	73 163 411	1,44 %					
Sum verdipapirportefølje			4 474 237 786	-41 045 808	4 479 167 494	87,86 %					
Valutaterminer											
EUR/NOK	EUR20220321	-81 650 000	-81 650 000	11 957 697	11 957 697	0,23 %	2022-03-21			EUR	Unotert
USD/NOK	USD20220321	-226 400 000	-2 038 824 824	39 433 521	39 433 521	0,77 %	2022-03-21			USD	Unotert
SEK/NOK	SEK20220321	-634 000 000	-630 696 860	11 763 902	11 763 902	0,23 %	2022-03-21			SEK	Unotert
Sum				63 155 121	63 155 121	1,23 %					
Sum investert portefølje				22 109 312	4 542 322 614	89,09 %					

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. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake. Som hovedregel vil vi bruke kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente. For obligasjonene i DOF Subsea er effektiv rente satt til 0 %.

*Uoppgjorte renteforfall i DOF Subsea er utstedt som 10 nye ISIN, disse er sammenslått i beholdningsoversikten.

Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Risikoklassene referer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS). 0 % anses som laveste risikoklasse og 150 % som høyeste risikoklasse.



NOTE 12. GODTGJØRELSESDORDNING

Holberg Fondsforvaltning er omfattet av «Godtgjørelsesordningen», jfr. reglene om godtgjørelse i verdipapirfondloven med forskrifter, som regulerer variabel godtgjørelse til ledende ansatte (selskapets ledergruppe), selskapets forvaltere og compliance- og kontrollansvarlig.

Holberg Fondsforvaltning har en ordning med variabel godtgjørelse som inkluderer en overskuddsdeling for selskapets medarbeidere. Samlet variabel godtgjørelse inklusiv alle sosiale kostnader utgjør ca 30 % av selskapets driftsresultat (EBIT). Variabel godtgjørelse for complianceansvarlig er ikke basert på selskapets driftsresultat, men på individuell vurdering uavhengig av selskapets driftsresultat. Styret fastsetter rammene for selskapets variable godtgjørelse på årlig basis. Variabel godtgjørelse som er regulert under Godtgjørelsesordningen gjennomgås og kontrolleres og rapporteres til styret av selskapets internrevisor på årlig basis. Både selskapets generelle variable godtgjørelsesordning og variabel godtgjørelse som er regulert igjennom verdipapirfondloven (Godtgjørelsesordningen), er søkt innrettet slik at den skal fremme god og effektiv bedriftskultur, risikostyring og resultatoppnåelse, sikre at forvaltningen er i samsvar med fondenes investeringsmandat, herunder fondenes bærekraftstrategi, og forvaltes til det beste for andelseierne samt motvirke risikotakning som er uforenelig med fondenes investeringsstrategi. Videre skal ordningen sikre ansvarlighet og langsiktighet.

For ansatte som er underlagt Godtgjørelsesordningen er det særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse. For aktuelle ansatte utbetales 50 % av variabel godtgjørelse i påfølgende regnskapsår (2022), mens 50 % tilbakeholdes og fordeles på tre like deler, investeres i Holbergs verdipapirfond, og utbetales de tre påfølgende år (2023–2025). Variabel godtgjørelse

som ble utbetalt i 2021 er opptjent basert på selskapets driftsresultat for 2020, dog ble 50 % av variabel godtgjørelse for ledende ansatte, porteføljeforvaltere og compliance tilbakeholdt, mens 1/3 av tilbakeholdt bonus for regnskapsårene 2019, 2018 og 2017 ble utbetalt til ansatte som i aktuelle perioder sorterte inn under Godtgjørelsesordningen.

Samlet utbetalt godtgjørelse til ansatte i 2021, inklusiv variabel godtgjørelse, var kr 37,4 millioner. 12 av selskapets medarbeidere (fire i ledergruppen, syv porteføljeforvaltere og complianceansvarlig) var underlagt Godtgjørelsesordningen i 2021. Samlet utbetalt godtgjørelse i 2021 til ansatte som inngår i selskapets Godtgjørelsesordning var kr 23,9 millioner, hvorav kr 7,3 var variabel godtgjørelse og besto av 50 % av variabel tildelt godtgjørelse for 2020, samt 1/3 av tilbakeholdt godtgjørelse for årene 2017, 2018 og 2019 inklusiv verdiendring i tilbakeholdelsesperioden.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Thormøhlens gate 53 D, 5006 Bergen
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende verdipapirfond* som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

* Verdipapirfondet Holberg Norge

Verdipapirfondet Holberg Norden

Verdipapirfondet Holberg Global

Verdipapirfondet Holberg Global Valutasikret

Verdipapirfondet Holberg Rurik

Verdipapirfondet Holberg Triton

Verdipapirfondet Holberg Likviditet

Verdipapirfondet Holberg Obligasjon Norden

Verdipapirfondet Holberg Kreditt

Verdipapirfondet Holberg OMF

Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Penneo Dokumentnr: M47GW-UJ16-8JWY-VDW3P-KTVEG-CY00Y



Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i verdipapirfondets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon 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 om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at verdipapirfondets årsrapport er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 selskapets 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 selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger 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 utelatelse, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.



Building a better
working world

- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne 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 selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer 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 og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 16. februar 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Trine Hansen Bjerkvik
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: M47GV-UJ16-8JWYT-VDWBP-KTVEG-CY00Y



Holberg

Lars Hillesgate 19 | 5008 Bergen
tlf 55 21 20 00 | faks 55 21 20 01

post@holberg.no
www.holberg.no



Holberg
PART OF CARNEO