



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 916 307 470
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2040
Forretningsadresse: c/o Holberg Fondsforvaltning AS
Lars Hilles gate 19
5008 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: 10.06.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 29.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		268 781	130 980
Gevinst/tap ved realisasjon		167 797	0
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		9 087 787	9 894 547
Porteføljerresultat		9 524 365	10 025 527
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	4	230 768	159 208
Andre kostnader	5	5 000	5 900
Forvaltningsresultat		-235 768	-165 108
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	79 142	0
Årsresultat		9 209 455	9 860 419
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		9 209 455	9 860 418
Sum anvendelse		9 209 455	9 860 418



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	9	77 423 458	57 180 602
Sum verdipapirportefølje		77 423 458	57 180 602
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		312 051	321 367
SUM EIENDELER		77 735 509	57 501 969
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		46 517 203	39 493 393
Overkurs/underkurs		10 552 721	6 637 620
Sum innskutt egenkapital		57 069 924	46 131 013
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		20 563 356	11 353 901
Sum opptjent egenkapital		20 563 356	11 353 901
Sum egenkapital		77 633 280	57 484 914
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	8	102 230	17 056
Sum annen gjeld		102 230	17 056
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		77 735 510	57 501 970



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



2020



Utsikt 2030



Utsikt 2040



Utsikt 2050

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2020

1



STYRETS BERETNING 2020

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2030

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2040

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2050

Generelt om fondenes risiko og avkastning

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

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

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

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

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

Verdipapirfondene vil være eksponert for markedsrisiko i det aktuelle verdipapirfonds investeringsunivers så vel som for de globale markedsrisikoer, da markedet har ulike grader av samvariasjon. I utfordrende verdipapirmarkeder vil verdipapirfondene også kunne være eksponert for likviditetsrisiko. Verdipapirfondene vil være eksponert for oppgjøringsrisiko da handler i verdipapirfond ikke gjøres via forvalteroppgjør. Risiko styres ved at fondene kun investerer i norskregistrerte UCITS-fond. Verdipapirfondenes risikoeksponering i form av markedsrisiko, kredittisiko, renterisiko og likviditetsrisiko styres ved valg av det enkelte verdipapirfonds underfond.

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

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



Verdipapirfondet Utsikt 2030

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

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

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

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

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende BBB- eller bedre. Fondets rentedurasjon er 4,47 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2030 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X frem til og med 31.01.21. Fom 1. februar opphørte ST5X som referanseindeks og ble erstattet med Barclays Global Corporate Bond Index (valutasikret til norske kroner).

Verdipapirfondet Utsikt 2030 ga en avkastning på 14,5 % i 2020, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 11,7 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 14,05 % mot aksjereferanseindeksens 11,1 % og fondets renteavkastning 0,8 % mot rentereferanseindeksens 0,6 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kreditteksponering, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 10,8 % ved utgangen av 2020, mot referanseindeksens 10,7 %. Fondets volatilitet for 2020 var 14,5 % mot 13,4 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe høyere risiko målt ved volatilitet de siste fem år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2020 var kr 11 834 637 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2020 kr 106 780 713.

Verdipapirfondet Utsikt 2040

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

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

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

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

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende BBB- eller bedre. Fondets rentedurasjon er 4,47 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2040 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X frem til og med 31.01.21. Fom 1. februar opphørte ST5X som referanseindeks og ble erstattet med Barclays Global Corporate Bond Index (valutasikret til norske kroner).

Verdipapirfondet Utsikt 2040 ga en avkastning på 14,7 % i 2020, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 11,7 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 14,1 % mot aksjereferanseindeksens 11,1 % og fondets renteavkastning 0,8 % mot rentereferanseindeksens 0,6 %. Det er viktig å



presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kredittksporing, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 10,7 % ved utgangen av 2020, mot referanseindeksens 10,7 %. Fondets volatilitet for 2020 var 14,4 % mot 13,4 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe høyere risiko målt ved volatilitet de siste fem år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2020 var kr 9 209 455 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2020 kr 77 633 280.

Verdipapirfondet Utsikt 2050

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

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

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

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

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende BBB- eller bedre. Fondets rentedurasjon er 4,47 år. Fondets renteksporing kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2050 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X frem til og med 31.01.21. Fom 1. februar opphørte ST5X som referanseindeks og ble erstattet med Barclays Global Corporate Bond Index (valutasikret til norske kroner).

Verdipapirfondet Utsikt 2050 ga en avkastning på 14,7 % i 2020, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 11,7 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 14,2 % mot aksjereferanseindeksens 11,1 % og fondets renteavkastning 0,8 % mot rentereferanseindeksens 0,6 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kredittksporing, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 10,7 % ved utgangen av 2020, mot referanseindeksens 10,7 %. Fondets volatilitet for 2020 var 14,3 % mot 13,4 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe høyere risiko målt ved volatilitet de siste tre år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2020 var kr 4 351 565 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2020 kr 38 733 649.

Holberg Fondsforvaltning AS

Holberg Fondsforvaltning AS er verdipapirfondenes forretningsfører. Selskapets hovedkontor er i Bergen. Holberg Fondsforvaltning eies 100 % av holdingselskapet Holberg Forvaltning AS. Det var ved utgangen av året 26 ansatte i Holberg Fondsforvaltning, hvorav ett vikariat.

Fondenes rammer for risikotaking fastsettes av styret i Holberg Fondsforvaltning i fondenes prospekt, og det er således ikke enkeltpersoner som har arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil. Det utføres daglig kontroll av fondenes rammer.

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

Fondenes depotbank er DNB BANK ASA. Fondenes andelseierregister oppbevares i Verdipapirsentralen sitt register. Det har ikke vært ekstraordinære innløsninger som har påvirket fondenes kursfastsettelse.



Holberg inngår partnerskap med svenske Carneo

20 år etter etableringen har Holberg tatt strategiske grep og styrket selskapets posisjon som aktiv forvalter i det nordiske markedet.

Etter en bred og grundig prosess konkluderte styret i Holberg Forvaltning, aksjonærer og ansatte i Holberg med at svenske Carneo vil være den rette partneren for å utvikle et allerede sterkt selskap videre til beste for Holbergs kunder. Carneo kjøper, sammen med ansatte i Holberg, samtlige aksjer i Holberg Fondsforvaltning AS.

Holberg blir dermed en del av Nordens største uavhengige gruppering av aktive forvaltere.

Transaksjonen forutsetter godkjenning fra hhv Finanstilsynet og Konkurransetilsynet.

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS Bergen 12. februar 2021

Per Magne Bårdsgjerde
Styreleder

Eivind Hadler-Olsen
Styremedlem

Henrik Lie-Nielsen
Styremedlem

Frances Eaton
Andelseiervalgt styremedlem

Åsmund Bjørndal Heen
Andelseiervalgt styremedlem

Magny Øvrebo
Administrerende direktør



Fondsregnskap

	Noter	Utsikt 2030		Utsikt 2040		Utsikt 2050	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		365 749	172 696	268 781	130 980	132 937	58 229
Gevinst/tap ved realisasjon		530 349	140 383	167 797	0	193 585	106 841
Endring urealisert gevinst/tap		11 354 504	13 137 528	9 087 787	9 894 547	4 181 580	4 491 948
Sum porteføljeinntekter og -kostnader		12 250 601	13 450 608	9 524 365	10 025 526	4 508 102	4 657 018

Forvaltningskostnader

Forvaltningshonorar	4	311 091	213 717	230 768	159 208	110 403	75 863
Andre kostnader	5	5 400	6 500	5 000	5 900	5 900	6 000
Sum forvaltningskostnader		316 491	220 217	235 768	165 108	116 303	81 863

Resultat før skattekostnad		11 934 110	13 230 391	9 288 597	9 860 418	4 391 799	4 575 155
Skattekostnad	6	99 473	0	79 142	0	40 234	0
Årsresultat		11 834 637	13 230 391	9 209 455	9 860 418	4 351 565	4 575 155

Disponering årsresultat

Overført til/fra opptjent egenkapital		11 834 637	13 230 391	9 209 455	9 860 418	4 351 565	4 575 155
Sum disponering		11 834 637	13 230 391	9 209 455	9 860 418	4 351 565	4 575 155

Omløpshastighet		0,05	0,02	0,05	0,00	0,08	0,05
-----------------	--	------	------	------	------	------	------

Balanse

	Noter	Utsikt 2030		Utsikt 2040		Utsikt 2050	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
EIENDELER							
Verdipapirfond til markedsverdi	9	106 268 885	78 170 058	77 423 458	57 180 602	38 606 368	26 499 161
Bankinnskudd		642 618	287 709	312 051	321 367	179 047	78 924
SUM EIENDELER		106 911 503	78 457 767	77 735 509	57 501 970	38 785 415	26 578 085

EGENKAPITAL

Innskutt egenkapital

Andelskapital til pålydende		64 057 175	53 856 737	46 517 203	39 493 393	23 204 456	18 250 964
Overkurs/underkurs		16 146 375	9 835 206	10 552 721	6 637 620	6 012 475	3 153 999
Sum innskutt egenkapital		80 203 550	63 691 943	57 069 924	46 131 013	29 216 931	21 404 963
Opptjent egenkapital/udekket tap		26 577 163	14 742 526	20 563 356	11 353 901	9 516 718	5 165 153
Sum egenkapital		106 780 713	78 434 468	77 633 280	57 484 914	38 733 649	26 570 116

GJELD


Utsatt skatt	8	99 473	0	79 142	0	40 234	0
Annen gjeld	8	31 317	23 299	23 088	17 056	11 532	7 968
Sum annen gjeld		130 790	23 299	102 230	17 056	51 766	7 968
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		106 911 503	78 457 767	77 735 510	57 501 970	38 785 415	26 578 085


Egenkapital

Egenkapital ved inngangen av året		78 434 468	41 662 212	57 484 914	31 564 980	26 570 116	13 908 894
Utstedelse av andeler		24 313 233	27 710 338	16 876 517	17 249 883	11 609 359	10 528 745
Innløsning av andeler		-7 801 625	-4 168 482	-5 937 606	-1 190 367	-3 797 391	-2 442 677
Årsresultat		11 834 637	13 230 391	9 209 455	9 860 418	4 351 565	4 575 155
Egenkapital ved utgangen av året		106 780 713	78 434 468	77 633 280	57 484 914	38 733 649	26 570 116

Antall andeler		640 572	538 567	465 172	394 934	232 045	182 510
Innløsningskurs		166,82	145,64	167,02	145,56	167,05	145,58

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS
Bergen 12. februar 2021


Per Magne Bårdsgjerde
Styreleder


Eivind Hadler-Olsen
Styremedlem


Henrik Lie-Nielsen
Styremedlem


Frances Eaton
Andelseiervalgt styremedlem


Åsmund Bjørndal Heen
Andelseiervalgt styremedlem


Magny Øvrebo
Administrerende direktør

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2020



Noter 2020

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen er verdsatt til virkelig verdi pr. 31.12.2020. For å fastsette virkelig verdi er offisielle fondskurser pr. 31.12.2020 benyttet.

Transaksjonskostnader blir kostnadsført etter hvert som de påløper. Eventuelle tegningsprovisjoner blir aktivert sammen med kjøpte fond og resultatført løpende via fondenes verdiendring. Det påløper ikke kostnader ved kjøp/salg av fondsandeler i underfondene.

Note 2. Finansielle derivater

Det er ikke benyttet finansielle derivater i noen av hovedfondene i 2020. Underfondene kan ha ulike derivatstrategier. Forventet risiko og forventet avkastning i det enkelte underfonds verdipapirportefølje skal som følge av eventuelle derivatplasseringer reduseres eller forblir uendret. Det enkelte underfonds totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av underfondets forvaltningskapital.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

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

Note 4. Forvaltningshonorar og tegnings- og innløsningsprovisjon

Forvaltningshonorar

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

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

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

Kronebeløpene som er oppgitt i fondsregnskapene gjelder forvaltningshonorar for Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050. Øvrige forvaltningsgodtgjørelsen er belastet direkte i underfondene.

Tegnings- og innløsningsprovisjon

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

Note 5. Andre kostnader

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

Note 6. Skattekostnad

Verdipapirfond er omfattet av fritaksmodellen. Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjefondsandeler.



Realiserte kursgevinster på rentefondsandeler, valutagevinster samt kapitaliserte og opptjente renteinntekter er skattepliktige inntekter for fondet. Tilsvarende får fondet fradrag for realiserte kurstap på rentefondsandeler, valutatap og kostnader. Netto skattepliktig resultat beskattes med 22 %. For å unngå at fondet kommer i skatteposisjon kan fondene foreta utdeling til andelseierne. Fondet får skattemessig fradrag tilsvarende det beløpet som deles ut og beskattes som renteinntekt hos andelseierne. Det er ikke foretatt utdeling til andelseierne i 2020.

	Utsikt 2030 2020	Utsikt 2030 2019	Utsikt 2040 2020	Utsikt 2040 2019	Utsikt 2050 2020	Utsikt 2050 2019
Renteinntekt/kostnad	365 749	172 696	268 781	130 980	132 937	58 229
Skattepliktig gevinst/tap rentepapirer	24 481	-	16 101	-	11 666	9 458
Sum skattepliktige inntekter	390 230	172 696	284 882	130 980	144 603	67 687
Andre kostnader	5 400	6 500	5 000	5 900	5 900	6 000
Forvaltningshonorar	311 091	213 717	230 768	159 208	110 403	75 863
Sum fradragsberettigede kostnader	316 491	220 217	235 768	165 108	116 303	81 863
Årets skattepliktige resultat	73 739	(47 521)	49 114	(34 128)	28 300	(14 176)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(448 285)	(400 764)	(328 725)	(294 597)	(144 569)	(130 393)
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	(374 546)		(279 611)		(116 269)	
Betalbar skatt (22%)	0	0	0	0	0	0
UB underskudd til fremføring	(374 546)	(448 285)	(279 611)	(328 725)	(116 269)	(144 569)
Beregningsgrunnlag betalbar skatt 2020	73 739	(47 521)	49 114	(34 128)	28 300	(14 176)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(448 285)	(400 764)	(328 725)	(294 597)	(144 569)	(130 393)
Anvendelse av fremført underskudd	73 739	(47 521)	49 114	(34 128)	28 300	(14 176)
Underskudd til fremføring etter anvendelse av fremførbart underskudd for 2020	(374 546)	(448 285)	(279 611)	(328 725)	(116 269)	(144 569)
Midlertidige forskjeller rentefond - urealisert gevinst	826 694		639 345		299 150	
Netto midlertidige forskjeller	452 149		359 734		182 881	
Utsatt Skatt 22%	99 473		79 142		40 234	

Note 7. Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer. Utsiktsfondene har en langsiktig investeringshorisont på fondenes underinvesteringer. Det har ikke vært utbytte delt ut utbytte fra underliggende fond i 2020. Oppgitt omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

Note 8. Annen gjeld

Annen gjeld er skyldig forvaltningshonorar og utsatt skatt.



Note 9. Beholdningsoversikt pr. 31.12.2020

Utsikt 2030

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	99 429	27 920 076	12 184 536	40 104 611	37,5 %		1,1 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	7 170	19 872 618	6 195 981	26 068 599	24,4 %		0,2 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	29 335	12 037 296	4 705 620	16 742 916	15,7 %		0,8 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	4 887	7 586 084	1 134 071	8 720 155	8,2 %		0,1 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	13 359	13 805 909	826 694	14 632 604	13,7 %	3,2 %	0,1 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond	81 221 982	25 046 903	106 268 885	99,4 %					

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

Utsikt 2040

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	71 909	19 621 568	9 382 684	29 004 252	37,3 %		0,8 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	5 299	14 476 615	4 789 240	19 265 855	24,8 %		0,2 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	21 158	8 296 116	3 780 103	12 076 220	15,5 %		0,6 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	3 548	5 313 432	1 018 784	6 332 216	8,2 %		0,1 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	9 810	10 105 569	639 345	10 744 915	13,8 %	3,2 %	0,1 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond	57 813 301	19 610 157	77 423 458	99,7 %					

Utsikt 2050

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	36 385	10 430 976	4 244 807	14 675 782	37,9 %		0,4 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	2 612	7 312 866	2 184 936	9 497 802	24,5 %		0,1 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	10 380	4 225 964	1 698 618	5 924 582	15,3 %		0,3 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	1 793	2 675 912	523 894	3 199 806	8,3 %		0,0 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	4 846	5 009 246	299 150	5 308 396	13,7 %	3,2 %	0,0 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond	29 654 964	8 951 404	38 606 368	99,6 %					

Note 10. Godtgjørelsesordning

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 complianceansvarlig.



Holberg Fondsforvaltning har en generell ordning med variabel godtgjørelse som inkluderer en overskuddsdeling for samtlige 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 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. Det var ingen merknader til internrevisors gjennomgang. Både selskapets generelle variable godtgjørelsesordning og variabel godtgjørelse som er regulert gjennom verdipapirfondloven (Godtgjørelsesordning), er søkt innrettet slik at den skal fremme god og effektiv bedriftskultur, risikostyring og resultatoppnåelse, sikre at forvaltningen er i samsvar med fondenes investeringsmandat 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 (2021), mens 50% tilbakeholdes og fordeles på tre like deler, investeres i Holbergs verdipapirfond, og utbetales de tre påfølgende år (2022-2024). Variabel godtgjørelse som ble utbetalt i 2020 var opptjent basert på selskapets driftsresultat for 2019, dog ble 50% for ledende ansatte, porteføljeforvaltere og compliance tilbakeholdt for utbetaling 2021-2023, samt 1/3 av tilbakeholdt bonus for regnskapsårene 2019, 2018 og 2017 til ansatte som i aktuelle periode har sortert inn under Godtgjørelsesordningen.

Samlet utbetalt godtgjørelse til ansatte i 2020, inklusiv variabel godtgjørelse, var kr. 35,5 millioner.

12 av selskapets medarbeidere (fire i ledergruppen, syv porteføljeforvaltere og complianceansvarlig) var underlagt Godtgjørelsesordningen i 2019. Samlet utbetalt godtgjørelse i 2020 til ansatte som inngår i selskapets Godtgjørelsesordning, var kr. 21,1 millioner.

Avkastning i 2020

Referanseindeks	Vekt	Avkastning
MSCI Daily TR Net World USD i NOK	85 %	11,1 %
ST5X	15 %	0,6 %

Fond	Avkastning	Sammesatt referanseindeks	Differanseavkastning
Utsikt 2030	14,55 %	11,7 %	2,85 %
Utsikt 2040	14,74 %	11,7 %	3,04 %
Utsikt 2050	14,75 %	11,7 %	3,05 %

Avkastning i underfondene i 2020

Fond	Porteføljevekt	Avkastning	Indeks	Differanseavkastning
Holberg Norden A	15,0 %	16,34 %	25,33 %	-8,99 %
Holberg Global D	37,5 %	19,68 %	12,93 %	6,75 %
STB Indeks Norge	7,5 %	4,69 %	7,29 %	-2,60 %
STB Global Indeks	25,0 %	14,37 %	14,30 %	0,07 %
STB Global Kreditt IG	15,0 %	5,99 %	4,50 %	1,49 %



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Uavhengig revisors beretning

A member firm of Ernst & Young Global Limited

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2020



Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 12. februar 2021
Ernst & Young AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Trine Hanson Bjerkvik
statsautorisert revisor

PDF-fil: C:\Users\trineh\Documents\UTSIKTFONDENE\ÅRSRAPPORT 2020\ÅRSRAPPORT 2020.pdf

Uavhengig revisors beretning

A member firm of Ernst & Young Global Limited

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2020