



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - 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: 01.01.2021 - 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, 14.06.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		1 429 731	268 781
Gevinst/tap ved realisasjon		834 649	167 797
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		16 711 862	9 087 787
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>18 976 242</b>	<b>9 524 365</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	4	362 931	230 768
Andre kostnader	5	6 750	5 000
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-369 681</b>	<b>-235 768</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad	6	-8 291	79 142
<b>Årsresultat</b>		<b>18 614 852</b>	<b>9 209 455</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		18 614 853	9 209 455
<b>Sum anvendelse</b>		<b>18 614 853</b>	<b>9 209 455</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	9	118 198 850	77 423 458
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>118 198 850</b>	<b>77 423 458</b>
<b>Fordringer</b>			
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		1 701 403	312 052
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>119 900 253</b>	<b>77 735 510</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		59 401 638	46 517 203
Overkurs/underkurs		21 202 123	10 552 721
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>80 603 761</b>	<b>57 069 924</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		39 178 208	20 563 356
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>39 178 208</b>	<b>20 563 356</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>119 781 969</b>	<b>77 633 280</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld	8	118 284	102 230
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>118 284</b>	<b>102 230</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>119 900 253</b>	<b>77 735 510</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---

POSTER UTENOM BALANSEN



2021



Utsikt 2030



Utsikt 2040



Utsikt 2050

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2021

1



## STYRETS BERETNING 2021

### 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.

Utsiktfondene er verdipapirfond underlagt investeringsreglene i verdipapirfondloven. Fondene har tillatelse fra Finanstilsynet til å avvike enkelte av investeringsreglene som gjelder for ordinære verdipapirfond, såkalte UCITS-fond ("Undertakings for Collective Investments In Transferable Securities), og benevnes i loven som nasjonale fond. Nasjonale fond er også underlagt lov om alternative fond. Utsiktfondene avviker kun UCITS-regelen om at maksimalt 20% av det fondets forvaltningskapital kan investeres i samme underliggende fond. Utsiktfondene har i 2021 kun vært investert i andre UCITS-fond.

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 børsкурser, valutakurssvingninger, renteendringer, endringer i kredittrisiko, konjunktursvingninger og bedriftsspesifikke forhold. Fondenes vedtekter og prospekter, herunder referanseindeks, angir fondenes investeringsunivers og risikoprofil. Likeledes gjelder for underliggende fond.

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

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

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

Holberg Fondsforvaltning AS har i henhold til krav i forskrift om risikostyring og internkontroll etablert avtale om internrevisjon med Deloitte. 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 (fortrinnsvis UCITS-fond). 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 god kredittkvalitet (tilsvarende BBB- eller bedre). Fondets rentedurasjon (lengden på fondets gjennomsnittlige "rentebinding") er 4,48 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2030 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % global aksjeindeks (MSCI Daily TR Net World USD i norske kroner) og 15 % renteindeks med lav kredittrisiko og lang "rentebindingsperiode" (Bloomberg Global Aggregate Index valutasikret til norske kroner). Fondet byttet renteindeks 01.02.2021 fra ST5X. Avkastning i 2021 er målt mot Bloomberg Global Aggregate Index. (Endret navn 24.08.2021 fra Barclays Global Aggregate Index). Fondets historiske renteavkastning er målt mot den nye indeksen.

Verdipapirfondet Utsikt 2030 ga en avkastning på 20,8 % i 2021, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 21,6 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 21,6 % mot aksjereferanseindeksens 21,6 % og fondets renteavkastning -0,08 % mot rentereferanseindeksens -0,08 %.

Fondets risiko målt ved volatilitet (avkastningssvingninger) siden oppstart var 10,3 % ved utgangen av 2021, mot referanseindeksens 10,4 %. Fondets volatilitet for 2021 var 7,5 % mot 8,7 % for referanseindeksen. Fondet har således en risiko, målt ved avkastningssvingninger omtrent som fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlige observasjoner.

Fondets resultat for 2021 var kr 24 867 433 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2021 kr 156 662 781.

## 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 (lengden på fondets gjennomsnittlige "rentebinding") er 4,48 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2040 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % global aksjeindeks (MSCI Daily TR Net World USD i norske kroner) og 15 % renteindeks med lav kredittrisiko og lang "rentebindingsperiode" (Bloomberg Global Aggregate Index valutasikret til norske kroner). Fondet byttet renteindeks 01.02.2021 fra ST5X. Avkastning i 2021 er målt mot Bloomberg Global Aggregate Index. (Endret navn 24.08.2021 fra Barclays Global Aggregate Index). Fondets historiske renteavkastning er målt mot den nye indeksen.



Verdipapirfondet Utsikt 2040 ga en avkastning på 20,7 % i 2021, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 21,6 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 21,6 % mot aksjereferanseindeksens 21,5 % og fondets renteavkastning - 0,08 % mot rentereferanseindeksens - 0,08 %.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 10,3 % ved utgangen av 2021, mot referanseindeksens 10,4 %. Fondets volatilitet for 2021 var 7,5 % mot 8,7 % 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 2021 var kr 18 614 853 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2021 kr 119 781 969.

## Verdipapirfondet Utsikt 2050

Verdipapirfondet Utsikt 2050 er et norskregistrert fond-i-fond som investerer i norskregistrerte verdipapirfond (fortrinnsvis UCITS-fond). 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 aksjefondsportefølge består av norske og nordiske aksjefond.

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med god kredittkvalitet (tilsvarende BBB- eller bedre). Fondets rentedurasjon (lengden på fondets gjennomsnittlige "rentebinding") er 4,48 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2050 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % global aksjeindeks (MSCI Daily TR Net World USD i norske kroner) og 15 % renteindeks med lav kredittrisiko og lang "rentebindingsperiode" (Bloomberg Global Aggregate Index valutasikret til norske kroner). Fondet byttet renteindeks 01.02.2021 fra ST5X. Avkastning i 2021 er målt mot Bloomberg Global Aggregate Index. (Endret navn 24.08.2021 fra Barclays Global Aggregate Index). Fondets historiske renteavkastning er målt mot den nye indeksen.

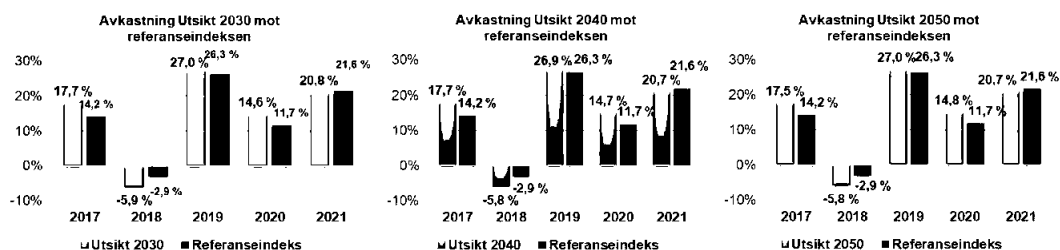
Verdipapirfondet Utsikt 2050 ga en avkastning på 20,7 % i 2021, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 21,6 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 21,7 % mot aksjereferanseindeksens 21,6 % og fondets renteavkastning - 0,08 % mot rentereferanseindeksens - 0,08 %.

Fondets risiko målt ved volatilitet (avkastningssvingninger) siden oppstart var 10,3 % ved utgangen av 2021, mot referanseindeksens 10,4 %. Fondets volatilitet for 2021 var 7,6 % mot 8,7 % for referanseindeksen. Fondet har således en risiko, målt ved avkastningssvingninger omtrent som fondets. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2021 var kr 9 041 305 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2021 kr 55 998 438.



## Historisk avkastning



Diagrammet viser fondsavkastning målt mot referanseindeksen fondet har i dag, da denne er mer relevant ift. fondets underliggende investeringer.

## Holberg Fondsforvaltning AS

Holberg Fondsforvaltning AS er verdipapirfondenes forretningsfører. Selskapets hovedkontor er i Bergen. Det var ved utgangen av året 25 ansatte i Holberg Fondsforvaltning, hvorav to vikariat. Tidligere eier, Holberg Forvaltning, solgte i mars 2021 Holberg Fondsforvaltning til Cameo AB som hovedaksjonær (70%), og Holberg har dermed fått en ny sterk og aktiv eier. Ansatteierskapsmodell er videreført gjennom ansattes eierskap i Holberg Employee Investco AS (HEI). De ansatte eier 82% av HEI som eier 30% av Holberg Fondsforvaltning AS.

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

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 Euronext VPS sitt register, dog vil andelseiere gjennom Sbanken være oppført i Sbanken sitt forvalterregister. Det har ikke vært ekstraordinære innløsninger som har påvirket fondenes kursfastsettelse.

### 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 Lø-Nielsen  
Andelseiervalgt styremedlem

Tone Solbakken  
Andelseiervalgt styremedlem

Magny Øvrebo  
Administrerende direktør



## Fondsregnskap

Noter	Utsikt 2030		Utsikt 2040		Utsikt 2050		
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter	1 855 533	365 749	1 429 731	268 781	671 883	132 937	
Gevinst/tap ved realisasjon	1 034 366	530 349	834 649	167 797	695 990	193 585	
Endring urealisert gevinst/tap	22 481 493	11 354 504	16 711 862	9 087 787	7 848 275	4 181 580	
<b>Sum porteføljeinntekter og -kostnader</b>	<b>25 371 392</b>	<b>12 250 601</b>	<b>18 976 242</b>	<b>9 524 365</b>	<b>9 216 149</b>	<b>4 508 102</b>	
<b>Forvaltningskostnader</b>							
Forvaltningshonorar	4 483 470	311 091	362 931	230 768	175 696	110 403	
Andre kostnader	5 7 000	5 400	6 750	5 000	8 200	5 900	
<b>Sum forvaltningskostnader</b>	<b>490 470</b>	<b>316 491</b>	<b>369 681</b>	<b>235 768</b>	<b>183 896</b>	<b>116 303</b>	
Resultat før skattekostnad	24 880 922	11 934 110	18 606 562	9 288 597	9 032 252	4 391 799	
Skattekostnad	6 13 489	99 473	-8 291	79 142	-9 052	40 234	
<b>Årsresultat</b>	<b>24 867 433</b>	<b>11 834 637</b>	<b>18 614 853</b>	<b>9 209 455</b>	<b>9 041 305</b>	<b>4 351 565</b>	
<b>Disponering årsresultat</b>							
Overført til/fra oppjønt egenkapital	24 867 433	11 834 637	18 614 853	9 209 455	9 041 305	4 351 565	
<b>Sum disponering</b>	<b>24 867 433</b>	<b>11 834 637</b>	<b>18 614 853</b>	<b>9 209 455</b>	<b>9 041 305</b>	<b>4 351 565</b>	
Omløpshastighet	0,02	0,05	0	0,05	0,04	0,08	

## Balanse

Noter	Utsikt 2030		Utsikt 2040		Utsikt 2050		
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>EIENDELER</b>							
Verdipapirfond til markedsverdi	9 154 639 634	106 268 885	118 198 850	77 423 458	55 542 219	38 606 368	
Bankinnskudd	2 184 294	642 618	1 701 403	312 052	504 841	179 047	
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>156 823 928</b>	<b>106 911 503</b>	<b>119 900 253</b>	<b>77 735 510</b>	<b>56 046 860</b>	<b>38 785 415</b>	

## EGENKAPITAL

<b>Innskutt egenkapital</b>							
Andelskapital til pålydende	77 748 731	64 057 175	59 401 638	46 517 203	27 764 404	23 204 456	
Overkurs/underkurs	27 469 456	16 146 375	21 202 123	10 552 721	9 676 011	6 012 475	
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>105 218 187</b>	<b>80 203 550</b>	<b>80 603 760</b>	<b>57 069 924</b>	<b>37 440 415</b>	<b>29 216 931</b>	
Oppjønt egenkapital/udekket tap	51 444 594	26 577 163	39 178 208	20 563 356	18 558 023	9 516 718	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>156 662 781</b>	<b>106 780 713</b>	<b>119 781 969</b>	<b>77 633 280</b>	<b>55 998 438</b>	<b>38 733 649</b>	

## GJELD

Utsatt skatt	8 0	99 473	0	79 142	0	40 234	
Betalbar skatt	8 112 962	0	70 850	0	31 182	0	
Annen gjeld	8 48 184	31 317	47 433	23 088	17 241	11 532	
<b>Sum annen gjeld</b>	<b>161 147</b>	<b>130 790</b>	<b>118 284</b>	<b>102 230</b>	<b>48 423</b>	<b>51 766</b>	
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>156 823 928</b>	<b>106 911 503</b>	<b>119 900 253</b>	<b>77 735 510</b>	<b>56 046 860</b>	<b>38 785 415</b>	

## Egenkapital

Egenkapital ved inngangen av året	106 780 713	78 434 468	77 633 280	57 484 914	38 733 649	26 570 116	
Utstedelse av andeler	35 252 498	24 313 233	29 994 186	16 876 517	13 747 420	11 609 359	
Innløsning av andeler	-10 237 862	-7 801 625	-6 460 350	-5 937 606	-5 523 935	-3 797 391	
Årsresultat	24 867 433	11 834 637	18 614 853	9 209 455	9 041 305	4 351 565	
<b>Egenkapital ved utgangen av året</b>	<b>156 662 781</b>	<b>106 780 713</b>	<b>119 781 969</b>	<b>77 633 280</b>	<b>55 998 438</b>	<b>38 733 649</b>	


Antall andeler	777 487	640 572	594 016	485 172	277 644	232 045	
Innløsningskurs	201,50	166,82	201,85	167,02	201,69	167,05	

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  
Andelsvalgt styremedlem

  
Tone Solbakken  
Andelsvalgt styremedlem

  
Magny Øvrebo  
Administrerende direktør

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2021



## Noter 2021

### 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. 31.12.2021. For å fastsette virkelig verdi er offisielle fondskurser pr. 31.12.2021 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 2021. 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, kredittrisiko 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 som er belastet direkte i Utsikt 2030, Utsikt 2040 og Utsikt 2050.

#### 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.

Utsikt 2030	31.12.2021	Utsikt 2040	31.12.2021	Utsikt 2050	31.12.2021
Basiskurs	201,50	Basiskurs	201,65	Basiskurs	201,69
Innløsningskurs	201,50	Innløsningskurs	201,65	Innløsningskurs	201,69
Forvaltningshonorar	1,0 %	Forvaltningshonorar	1,0 %	Forvaltningshonorar	1,0 %
Antall andeler	777 487	Antall andeler	594 016	Antall andeler	277 644
	NOK 156,7		NOK 119,8		NOK 56,0
Forvaltningskapital	mill.	Forvaltningskapital	mill.	Forvaltningskapital	mill.



## 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 fradragrett 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 2021.

	Utsikt 2030 2021	Utsikt 2030 2020	Utsikt 2040 2021	Utsikt 2040 2020	Utsikt 2050 2021	Utsikt 2050 2020
Renteinntekt/kostnad	1 378 482	365 749	971 337	268 781	441 900	132 937
Skattepliktig gevinst/tap rentepapirer	0	24 481	0	16 101	0	11 666
<b>Sum skattepliktige inntekter</b>	<b>1 378 482</b>	<b>390 230</b>	<b>971 337</b>	<b>284 882</b>	<b>441 900</b>	<b>144 603</b>
Andre kostnader	7 000	5 400	6 750	5 000	8 200	5 900
Forvaltningshonorar	483 470	311 091	362 931	230 768	175 696	110 403
<b>Sum fradragsberettigede kostnader</b>	<b>490 470</b>	<b>316 491</b>	<b>369 681</b>	<b>235 768</b>	<b>183 896</b>	<b>116 303</b>
<b>Årets skattepliktige resultat</b>	<b>888 012</b>	<b>73 739</b>	<b>601 656</b>	<b>49 114</b>	<b>258 004</b>	<b>28 300</b>
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(374 546)	(448 285)	(279 611)	(328 725)	(116 269)	(144 569)
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt</b>	<b>513 466</b>	<b>(374 546)</b>	<b>322 045</b>	<b>(279 611)</b>	<b>141 735</b>	<b>(116 269)</b>
<b>UB underskudd til fremføring</b>	<b>0</b>	<b>(374 546)</b>	<b>0</b>	<b>(279 611)</b>	<b>0</b>	<b>(116 269)</b>
<b>Beregningsgrunnlag betalbar skatt 2021</b>	<b>513 466</b>	<b>0</b>	<b>322 045</b>	<b>0</b>	<b>141 735</b>	<b>0</b>
<b>Betalbar Skatt (22%)</b>	<b>112 963</b>	<b>0</b>	<b>70 850</b>	<b>0</b>	<b>31 182</b>	<b>0</b>
Utsatt skatt 2020	99 473		79 142		40 234	
Skattekostnad 2021	13 490		(8 292)		(9 052)	
<b>Betalbar skatt i regnskapet</b>	<b>112 963</b>		<b>70 850</b>		<b>31 182</b>	
Midlertidige forskjeller rentefond - urealisert gevinst	0	826 694	0	639 345	0	299 150
Netto midlertidige forskjeller	0	452 149	0	359 734	0	182 881
<b>Utsatt Skatt 22%</b>	<b>0</b>	<b>99 473</b>	<b>0</b>	<b>79 142</b>	<b>0</b>	<b>40 234</b>

## 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 delt ut utbytte fra underliggende fond i 2021. 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.

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2021



## Note 9. Beholdningsoversikt pr. 31.12.2021

## Utsikt 2030

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
<b>AKSJEFOND</b>									
Holberg Global D	113 493	34 245 638	23 193 143	57 438 781	36,7 %		1,2 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	8 512	25 647 769	13 439 639	39 087 408	25,0 %		0,2 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	33 719	15 270 948	8 821 759	24 092 707	15,4 %		0,9 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	5 461	8 786 084	3 215 855	12 001 939	7,7 %		0,1 %	NOK	Unotert
<b>OBLIGASJONSFOND</b>									
Storebrand Global Kreditt IG	22 074	23 160 799	(1 141 999)	22 018 800	14,1 %	2,1 %	0,1 %	NOK	Unotert
<b>Sum verdipapirfond</b>	<b>107 111 238</b>	<b>47 528 396</b>		<b>154 639 634</b>	<b>98,7 %</b>				

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
<b>AKSJEFOND</b>									
Holberg Global D	86 747	26 279 665	17 623 270	43 902 935	36,7 %		0,9 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	8 468	19 381 083	10 320 625	29 701 707	24,8 %		0,2 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	25 851	11 768 201	6 702 839	18 471 040	15,4 %		0,7 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	4 169	6 613 432	2 547 955	9 161 387	7,7 %		0,1 %	NOK	Unotert
<b>OBLIGASJONSFOND</b>									
Storebrand Global Kreditt IG	17 004	17 834 450	(872 669)	16 961 781	14,2 %	2,1 %	0,1 %	NOK	Unotert
<b>Sum verdipapirfond</b>	<b>81 876 830</b>	<b>36 322 020</b>		<b>118 198 850</b>	<b>98,7 %</b>				

## Utsikt 2050

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
<b>AKSJEFOND</b>									
Holberg Global D	40 839	12 697 813	7 970 671	20 668 484	36,9 %		0,4 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	3 075	9 232 370	4 886 739	14 119 109	25,2 %		0,1 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	11 935	5 455 614	3 072 107	8 527 721	15,2 %		0,3 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	1 936	2 975 912	1 278 824	4 254 736	7,6 %		0,0 %	NOK	Unotert
<b>OBLIGASJONSFOND</b>									
Storebrand Global Kreditt IG	7 992	8 380 831	(408 662)	7 972 170	14,2 %	2,1 %	0,0 %	NOK	Unotert
<b>Sum verdipapirfond</b>	<b>38 742 540</b>	<b>16 799 679</b>		<b>55 542 219</b>	<b>99,2 %</b>				

## Note 10. Godtgjørelsesordning

Holberg Fondsförvaltning 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 Fondsförvaltning 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

## UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2021



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 risikotaking 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% 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 periode har sortert 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.

## Avkastning i 2021

Referanseindeks	Vekt	Avkastning
MSCI Daily TR Net World USD i NOK	85 %	25,46 %
Bloomberg Global Aggregate Index	15 %	-0,54 %

Fond	Avkastning	Sammesatt referanseindeks	Differanseavkastning
Utsikt 2030	20,79 %	21,56 %	-0,78 %
Utsikt 2040	20,73 %	21,56 %	-0,83 %
Utsikt 2050	20,74 %	21,56 %	-0,83 %

## Avkastning i underfondene i 2021

Fond	Porteføljevekt	Avkastning fond	Fondets referanseindeks	Avkastning indeks	Differanseavkastning
Holberg Norden A	15,0 %	25,19 %	VINX Benchmark Cap Net Index	23,83 %	1,36 %
Holberg Global D	37,5 %	25,48 %	MSCI Daily TR Net World	25,46 %	0,02 %
STB Indeks Norge	7,5 %	23,15 %	Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)	21,14 %	2,01 %
STB Global Indeks	25,0 %	26,30 %	MSCI World Net.	22,06 %	4,24 %
STB Global Kreditt IG	15,0 %	-0,55 %	Bloomberg Global Aggregate Index	-0,54 %	-0,01 %

Porteføljevekt har en allokeringssamme på +/- 10%-poeng. Allokeringsrammene er gitt av forvaltningstekniske hensyn og er ikke tiltenkt taktisk allokering.



Building a better  
working world

Stattdokumentrevisorer  
Ernst & Young AS

Thunet, mens gate 53 D, 5. etg. Bergen  
Postboks 6163, 5892 Bergen

Foretaksmønstret NO 971 389 387 MVA  
Tlf. +47 24 00 24 00

www.ey.no  
Medlemmer av Den Norske Revisjonsforening

## 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 rettvisende 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 Utsikt 2030, Verdipapirfondet Utsikt 2040, Verdipapirfondet Utsikt 2050

### 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.

### 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 rettvisende 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.

Årsregnskapet er tilgjengelig på [www.brno.no](https://www.brno.no)



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 revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- 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

Uavhengig revisors beretning - 2021  
Årsregnskapet er godkjent elektronisk