



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 982 524 482
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET HOLBERG RURIK
Forretningsadresse: 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		593	281 341
Utbytte		17 005 026	31 060 527
Gevinst/tap ved realisasjon		-21 590 998	-44 878 291
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		57 253 431	116 542 218
Agio/disagio		-6 110 022	-1 089 683
Porteføljeresultat		46 558 030	101 916 112
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	5	12 826 820	17 758 911
Andre kostnader	4	102 302	50 450
Forvaltningsresultat		-12 929 122	-17 809 361
Resultat før skattekostnad		33 628 908	84 106 751
Skattekostnad	6	1 579 131	3 300 056
Årsresultat		32 049 777	80 806 695
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		32 049 779	80 806 694
Sum anvendelse		32 049 779	80 806 694



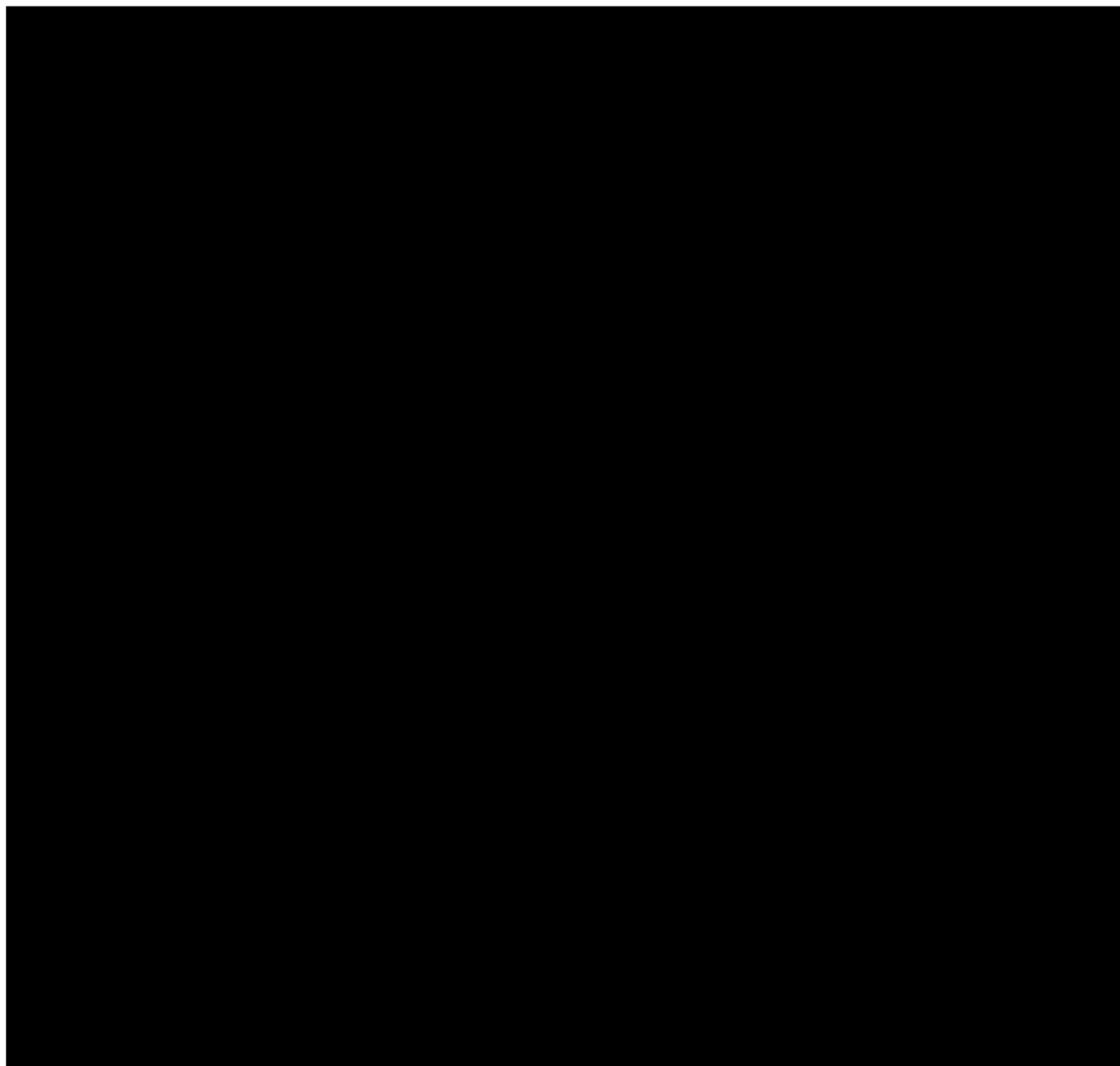
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	11	659 999 616	791 811 783
Sum verdipapirportefølje		659 999 616	791 811 783
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	1 469 744
Andre fordringer	9	1 656 153	1 038 437
Sum fordringer		1 656 153	2 508 181
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		27 213 143	26 217 495
SUM EIENDELER		688 868 912	820 537 459
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		328 540 818	414 478 798
Overkurs/underkurs		224 685 909	301 344 636
Sum innskutt egenkapital		553 226 727	715 823 434
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		133 618 462	101 568 683
Sum opptjent egenkapital		133 618 462	101 568 683
Sum egenkapital		686 845 189	817 392 117
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	10	2 023 723	3 145 342
Sum annen gjeld		2 023 723	3 145 342



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		688 868 912	820 537 459
POSTER UTENOM BALANSEN			



Årsrapport 2020





Styrets beretning 2020

Holberg Norge
Holberg Norden
Holberg Global
Holberg Global Valutasikret
Holberg Rurik

Holberg Triton
Holberg Likviditet
Holberg Obligasjon Norden
Holberg OMF
Holberg Kreditt

Risikofaktorene ved inngangen til 2020 var mange og bekymringsfulle. Handelskrig, Brexit, finansielle ubalanser, valget i USA, geopolitisk uro og negative renter stod øverst på listen hos mange.

Vår største bekymring var som vanlig det ingen hadde tenkt på. Denne gangen ble det en global pandemi.

Den kanskje største utfordringen ved å være en aktiv porteføljeforvalter, er å manøvrere og sette sammen porteføljer som forhåpentligvis er robuste mot uforutsette begivenheter av den typen vi så i fjor. Det samme gjelder selskapene vi skal investere i. De bør tilstrebe forretningsmodeller og finansiell robusthet som tåler både en regnværsdag, en høststorm eller flere år med tørke. Konsekvensen av en slik forvaltningsstrategi kan være betydelige kortsiktige avvik mot de referanseindeksene vi måler oss mot. Belønningen for tålmodighet, også hos våre kunder, er forhåpentligvis langsiktig meravkastning.

Fjoråret ble et godt eksempel på at det i våre øyne er stor forskjell på verdistigning og verdiskapning. I en periode der det fortsatt er god grunn til å diskutere ringvirkningene av en global pandemi, opplever vi at risikopremiene i deler av markedet nå er på historisk lave nivåer. Vi er overbevist om at robust langsiktig verdiskapning ikke kan identifiseres gjennom kortsiktig verdistigning, og at den underliggende kvaliteten i hver enkelt investering er viktigere nå enn vi har sett på en stund.

Selv om finansmarkedene kan være lunefulle vet vi imidlertid med god sikkerhet at vi for å oppnå avkastning på sparepenger og finansielle investeringer må eksponere oss for finansiell risiko, og tåle at aksje- og obligasjonsmarkedet også vil svinge i fremtiden. Vi vet at større negative korreksjoner i aksjemarkedet er noe som inntreffer regelmessig. Hvert tredje år forventes i gjennomsnitt å gi negativ avkastning i aksjemarkedet. Vi klarer imidlertid ikke på forhånd å spå når det inntreffer.

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 14,6 % i 2020, mot fondets referanseindeks OSEFX 7,3 %. Fondets største bidragsyttere var KID og Europris, mens TGS ga det største negative bidraget. Holberg Norge har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 17,7 % og gitt andelseierne en solid meravkastning på 7,4 prosentpoeng per år. Fondets volatilitet siste fem år er på 19,1 % mot referanseindeksens 15,3 % og fondet har som et aktivt forvaltet fond noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Norden ga en avkastning på 16,3 % i 2020, mot fondets referanseindeks VINX 25,3 %. Fondets største bidragsyttere var Vestas Wind Systems og Inwido, mens IPCO, Subsea 7 og Loomis var største negative bidragsyttere i 2020. Fondet har levert en avkastning på 11,0 prosentpoeng årlig siste fem år, noe som er likt med referanseindeksen. Fondets volatilitet siste fem år er 17,1 %, mot referanseindeksens 11,4 %, og fondet har som et aktivt forvaltet fond noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Global ga en avkastning på 19,0 %, mot referanseindeksen MSCI World 12,9 %. Fondets største bidragsyttere var Vestas Wind Systems, Apple Inc og Amazon.com. Største negative bidragsyter var Arrow Global. Årlig avkastning siste fem år har vært på 13,1 %, 1,6 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen. Fondets volatilitet siste fem år er 12,4 % 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 i norske kroner. Fondet hadde en avkastning i 2020 på 15,8 %.

Holberg Rurik er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i aksjer i de mest spennende fremvoksende økonomiene og fondets avkastning vil forventes å svinge noe mer enn avkastningen for fond i mer modne markeder. I 2020 ble var avkastningen i Holberg Rurik 6,0 %, mot fondets referanseindeks MSCI Emerging Markets 15,3 %. Fondets største positive bidragsyttere var Samsung Electronics, Tencent og Naspers, mens KCB Group ga det største negative resultatet. Annualisert avkastning siste fem år er 5,2 %, 7,0 prosentpoeng lavere enn indeks. Fondets volatilitet siste fem år er på 13,9 % mot referanseindeksens 12,5 %.

Holberg Triton ga 3,1 % i avkastning til fondets andelseiere i 2020. Fondet har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 7,8 %. Største bidragsyttere i 2020 var Clearwater Seafood, Frosta AS og High Liner Foods. Negative bidragsyttere var Sanford Ltd og Maruha Nichiro Corp. Fondets volatilitet siste fem år er 10,6 %, 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.

Holbergs kredittobligasjonsfond, Holberg Kreditt, endte med en avkastning på -0,7 % i 2020. Vesentlig høyere kredittrisiko påslag i fondets underliggende verdipapirer som følge av covid19-utbruddet medførte at fondet for første gang fikk negativ årsavkastning. Kredittrisiko påslaget har langt på vei blitt reversert i siste halvår 2020 og inn i 2021. Siste fem år har fondet oppnådd en årlig avkastning på 4,5 %. Volatiliteten i det nordiske kredittmarkedet siste fem år har vært på rundt 11,9 %. Gjennomsnittlig vektet kredittløpetid på fondet var i underkant av tre år ved utgangen av 2020. Fondets rentedurasjon (renterisiko) var 0,6 år. Fondet har ikke referanseindeks da det ikke foreligger tilstrekkelig relevant referanseindeks for Holberg Kreditt sitt investeringsunivers.

Pengemarkedsfondet Holberg Likviditet ga en god avkastning på 1,9 %. Fondets rentedurasjon var 0,13 år ved årsslutt. Fondets volatilitet siste fem år er 0,4 %. Fondet har ikke referanseindeks.

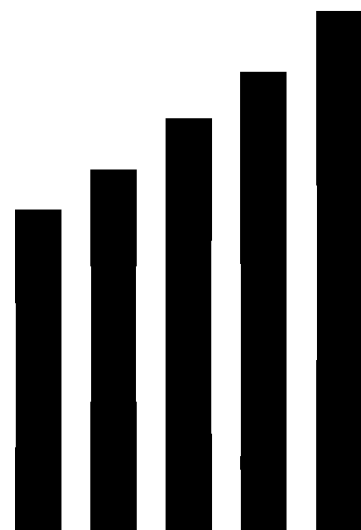
Holberg OMF investerer i pantsikrede boligkredittobligasjoner. Fondet ga en avkastning på 1,4 % Fondets rentefølsomhet var 0,16 år pr 31.12. Fondets volatilitet siste fem år er 0,3 %. Fondene har ikke referanseindeks.

Holberg Obligasjon Norden ble lansert i november 2017 og er et nordisk rentemandat med investeringer i obligasjoner med høy kredittkvalitet. Fondet ga i 2020 en avkastning på 2,2 %, 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 2021 jobbe hardt for å klare dette. Tabellen viser aksjefondenes aktive andel, dvs hvor stor prosentandel av fondets investeringer som ikke inngår i referanseindeksen.

Fond	Aktiv andel
Holberg Norge	82
Holberg Norden	86
Holberg Global	87
Holberg Rurik	81

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





HOLBERG | 2020 | Årsrapport

Tabellen under viser fondenes avkastning i 2020 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. Volatiliteten angis i prosent på årsbasis basert på månedlige observasjoner siste fem år. Høy volatilitet innebærer høyere risiko.

Fond	2020	Referanse- indeksens avkastning	Differanse- avkastning i 2020	Fondets volatilitet siste fem år	Referanse- indeksens volatilitet siste fem år	Mer/mindre volatilitet
Holberg Norge A	14,6 %	7,3 %	7,3 %	19,1 %	15,3 %	3,8 %
Holberg Norden A	16,3 %	25,3 %	-9,0 %	17,1 %	11,4 %	5,7 %
Holberg Global A	19,0 %	12,9 %	6,0 %	12,4 %	12,0 %	0,4 %
Holberg Rurik A	6,0 %	15,3 %	-9,3 %	13,9 %	12,5 %	1,4 %
Holberg Triton A*	3,1 %			10,6 %		
Holberg Global Valutasikret A*	15,8 %					
Holberg Likviditet A*	1,9 %			0,4 %		
Holberg Obligasjon Norden A*/**	2,2 %			1,9 %		
Holberg OMF*	1,4 %			0,3 %		
Holberg Kreditt A*	-0,7 %			11,9 %		

* Fondet har ikke referanseindeks

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

AVKASTNING ANDELSKLASSER I 2020:

Andelsklasse	Andelsklassens avkastning i 2020	Andelsklassens startdato
Holberg Global B	19,3 %	04.12.2017
Holberg Global C	19,7 %	31.12.2015
Holberg Global D	19,7 %	31.12.2015
Holberg Rurik B	6,2 %	14.02.2018
Holberg Rurik C	6,5 %	14.02.2018
Holberg Rurik D	6,8 %	05.10.2017
Holberg Triton B	4,2 %	14.10.2016
Holberg Norge B*	15,2 %	26.03.2020
Holberg Kreditt B	-0,4 %	05.02.2019

* Avkastning forut for andelsklassens startdato er beregnet på bakgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.

Regnskapsresultat for 2020 utgjorde for aksjefondene kr 1.118 millioner og kr 274,4 millioner for rentefondene, totalt kr 1.393,1 millioner. Total forvaltningskapital var kr 21,2 milliarder ved inngangen av året og 24,3 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	214 369 901	214 369 901		1 476 088 801
Holberg Norden	283 635 410	283 635 410		2 052 807 720
Holberg Global	520 563 985	520 563 985		3 737 563 866
Holberg Rurik	32 049 779	32 049 779		686 845 188
Holberg Triton	7 445 680	7 445 680		489 706 202
Holberg Global Valutasikret	60 649 569	60 649 569		292 889 305
Holberg Likviditet	115 916 858	19 340 147	96 576 711	7 717 567 048
Holberg Obligasjon Norden	6 269 417	5 277 589	991 828	367 047 490
Holberg OMF	15 157 288	5 787 500	9 369 788	1 362 844 310
Holberg Kreditt	137 067 908	-271 252 499	408 320 407	6 108 380 788
Sum	1 393 125 795	877 867 061	515 258 734	24 291 740 718

Holberg har ikke mottatt ekstraordinært store innløsnings som har påvirket fondenes kursfastsettelse av betydning i løpet av 2020.



Endringer i 2020

Holberg har ikke etablert nye fond eller gjort endringer av betydning i noen av fondsmandatene i 2020.

HOLBERG INNGÅR PARTNERSKAP MED SVENSKER 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 er den beste 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.

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

Transaksjonen forutsetter godkjenning fra hhv. Finanstilsynet og Konkurransetilsynet.

BÆREKRAFT I INVESTERINGENE

Holberg søker å skape høyest mulig avkastning til andelseierne gjennom å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell. For oss er det avgjørende at selskapenes ledelse har evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette i et langsiktig perspektiv.

Bærekraft, som en del av analyse, investeringsbeslutninger og kommunikasjon, har parallelt med markedsaktørers, selskapers, politikeres og samfunnets fokus som helhet, gitt akselererende muligheter for å integrere bærekraft og identifisere bærekraftige forretningsmodeller i vårt arbeid.

For Holberg er det naturlig å ha som ambisjon at våre aktiviteter skal støtte opp om samfunnets langsiktige bærekraftsmål. Vi ser frem til å arbeide videre med å utvikle egen kunnskap og søke læring gjennom å være aktiv og nysgjerrig. Vi vil aldri fravike vårt krav til kvalitet og vil nødig bli drevet til forhastede konklusjoner på vanskelige spørsmål. Utvikling i retning av bedre datakvalitet og tilgang tror vi vil bidra til å styrke oss som kompetansemiljø og beslutningstakere. Dette mener vi vil gjøre oss til bedre investorer. I samarbeid med våre kunder skal vi fortsette og gjøre det vi kan for å bidra til bærekraftig verdiskapning inn i fremtiden.

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 selskapsspesifikke 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 oppgjøringsrisiko 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, kreditt risiko, 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 kreditt risiko.

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 eie aksjer dersom aksjer tildeles i forbindelse med finansiell restrukturering av et selskap. 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 kreditt risiko. 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 2020. 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 verdipapirfonds 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, organisering og forretningsførelse. Reguleringene er med på å styre risikoen i verdipapirfondene. For rentefondene er det i tillegg fastsatt rammer for det enkelte fonds rente- og kreditt risiko. 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 PwC. Internrevisjonen gjennomgår sentrale forretningsprosesser med underliggende dokumentasjon og foretar kontroller og stikkprøver. Årlig revisjonsprogram godkjennes 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 forvaltnings-selskap. Holberg Fondsforvaltning startet sin virksomhet i mai 2000. Holberg Fondsforvaltning er et av få uavhengige fondsforvaltningsselskaper i Norge, og har etablert seg som en mellomstor aktør i det norske fondsmarkedet. Holberg Fondsforvaltning er ved avleggelse av årsregnskapet eiet 100 % av Holberg Forvaltning AS. Selskapets hovedkontor er i Bergen. I tillegg har Holberg Fondsforvaltning et representasjonskontor i Oslo.

I Holberg Fondsforvaltning AS var det ved utgangen av året 26 ansatte, hvorav ett vikariat. Det er ingen ansatte i fondene. Resultat etter skatt var for 2020 kr 24,1 millioner og selskapets egenkapital var pr. 31.12.2020 kr 20 millioner. Konsernet oppnådde et resultat på kr 23,4 millioner og konsernets egenkapital var ved utgangen av året kr 34,7 millioner.

Fondenes depotbank er DNB Bank ASA. VPS er fører av fondenes andelseierregistre.




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 og konsernets soliditet, løpende kontantstrøm og samlede forvaltningskapital.

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



Bærekraft i investeringene

Holberg søker å skape høyest mulig avkastning til andelseierne gjennom å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell. For oss er det avgjørende at selskapenes ledelse har evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette i et langsiktig perspektiv.

Bærekraft, som en del av analyse, investeringsbeslutninger og kommunikasjon, har parallelt med markedsaktørers, selskapers, politikeres og samfunnets fokus som helhet, gitt akselererende muligheter for å integrere bærekraft og identifisere bærekraftige forretningsmodeller i vårt arbeid.

Konsentrerte porteføljer gjør at vi kan være ekstra tett på hvert enkelt selskap som vi er investert i. Vi loggfører all vår direktedialog med selskapene, særlig i de tilfeller der bærekraft har vært tema. Covid-19 har redusert omfanget av fysiske møter og økt omfanget dialoger på digitale møteplasser. I 2020 har vi loggført 300 selskapsmøter. Bærekraft har vært et eksplisitt tema i 152 av disse. Det er

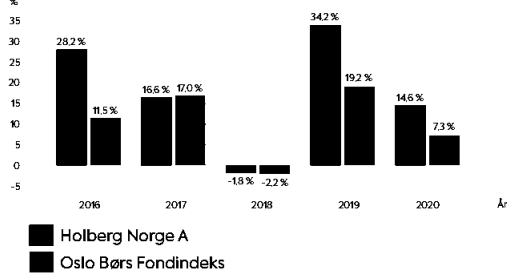
en klar tendens til at klima- og miljøspørsmål, sammen med spørsmål knyttet til selskapsstyring, er hyppigst oppe i dialogen.

For Holberg er det naturlig å ha som ambisjon at våre aktiviteter skal støtte opp om samfunnets langsiktige bærekraftsmål. Vi skal fortsette arbeidet med utvikling av egen kunnskap og søke læring gjennom å være aktiv og nysgjerrig. Med taksonomien, EUs nye klassifiseringssystem for bærekraft i investeringer, og ny regulering gjennom offentliggjøringsforordningen ser vi frem mot en videre utvikling i retning av bedre datakvalitet og økt transparens. Dette tror vi vil bidra til å styrke oss ytterligere som kompetansemiljø og beslutningstakere. På samme tid vil det bidra til ytterligere opplysning av våre kunder og fondsmarkedet ellers. En klassisk vinn-vinn.



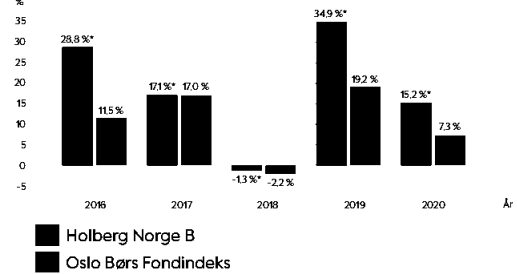
Holberg Norge A

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Norge B

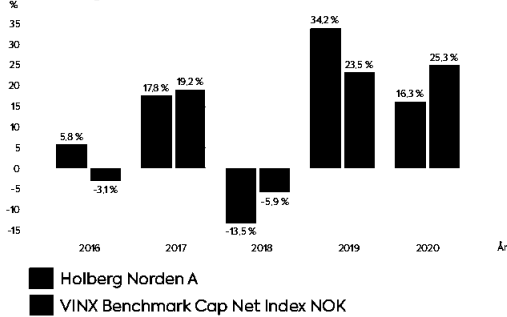
Avkastning vs referanseindeks



*) Avkastning i perioden før andelsklassens startdato er beregnet på bakgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.

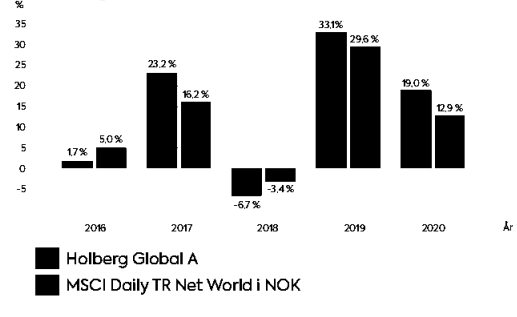
Holberg Norden A

Avkastning vs referanseindeks



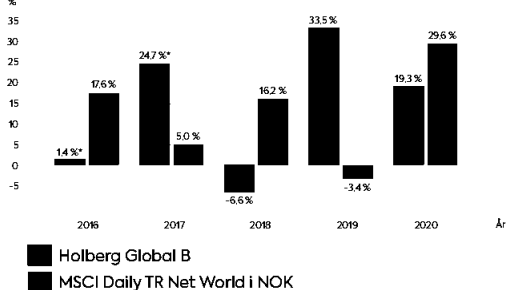
Holberg Global A

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Global B

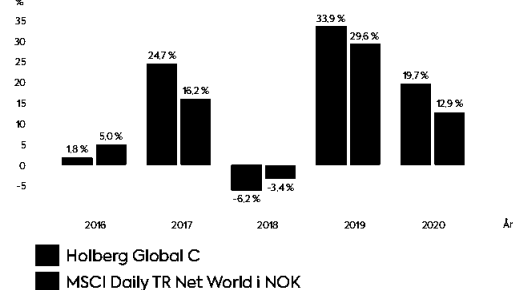
Avkastning vs referanseindeks



*) Avkastning i perioden før andelsklassens startdato er beregnet på bakgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.

Holberg Global C

Avkastning vs referanseindeks

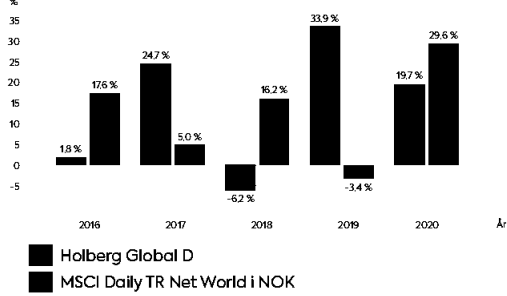




HOLBERG | 2020 | Årsrapport

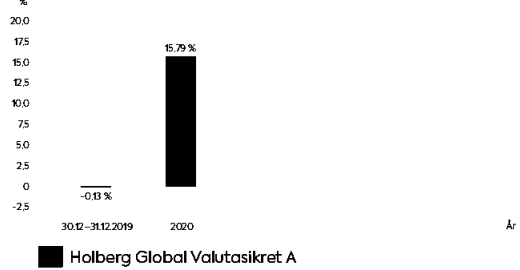
Holberg Global D

Avkastning vs referanseindeks



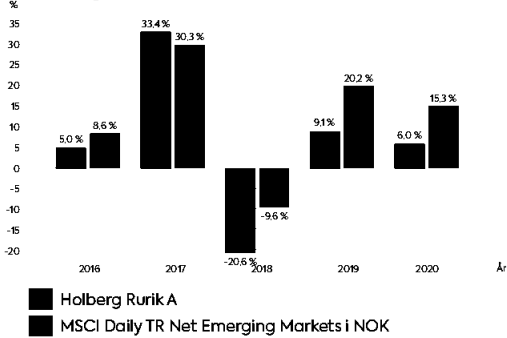
Holberg Global Valutasikret A

Avkastning



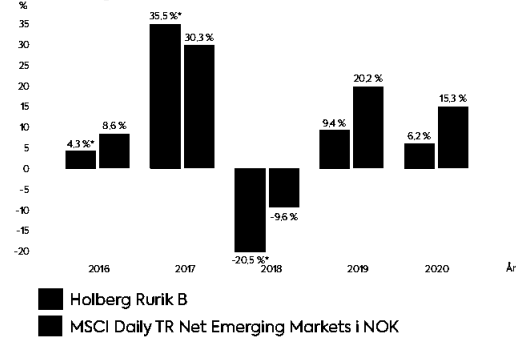
Holberg Rurik A

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Rurik B

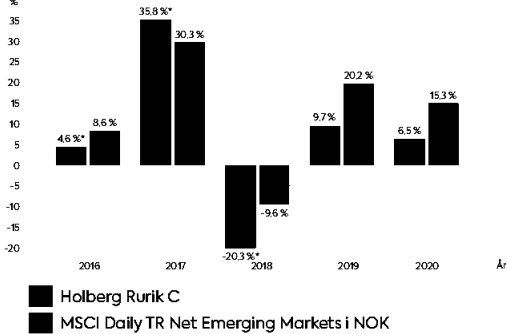
Avkastning vs referanseindeks



*) Avkastning i perioden før andelsklassens startdato er beregnet på balgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.

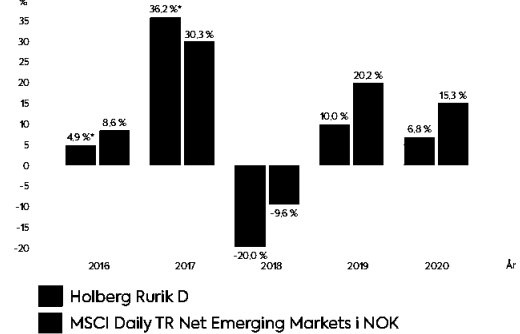
Holberg Rurik C

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Rurik D

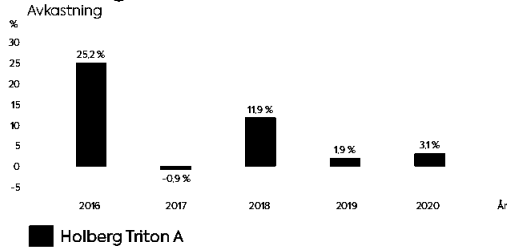
Avkastning vs referanseindeks



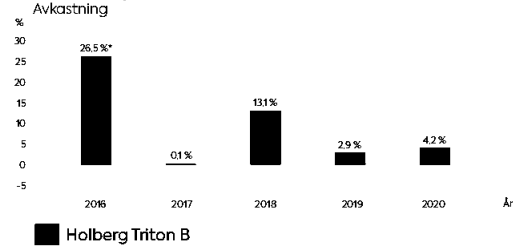
*) Avkastning i perioden før andelsklassens startdato er beregnet på balgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.



Holberg Triton A

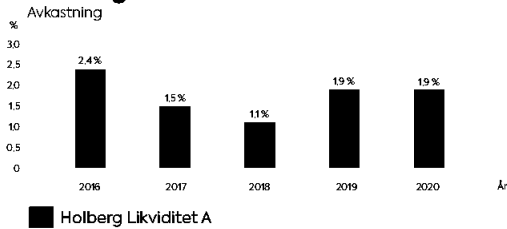


Holberg Triton B

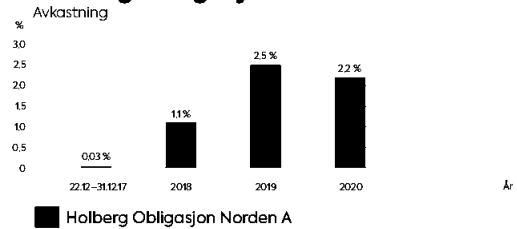


*) Avkastning i perioden før andelsklassens startdato er beregnet på bakgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.

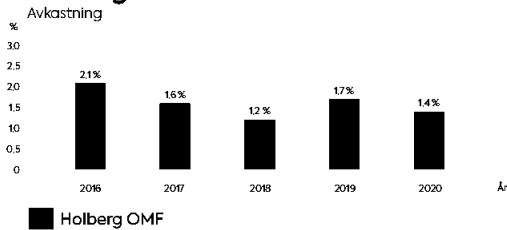
Holberg Likviditet A



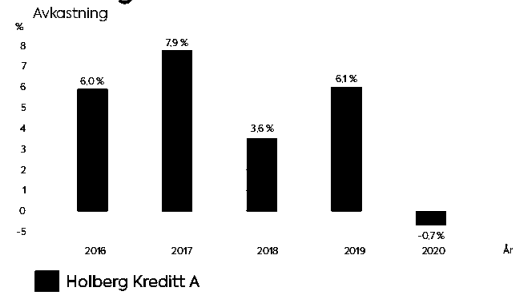
Holberg Obligasjon Norden A



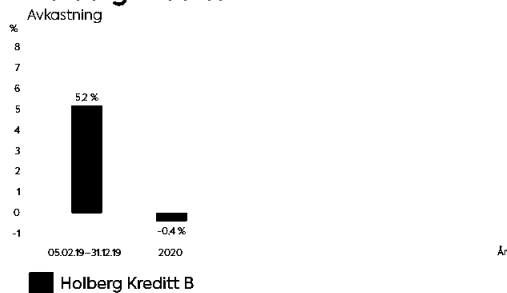
Holberg OMF



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.

Sharpe ratio

Fondets meravkastning i forhold til risikofri rente (3 mnd. statssertifikat) dividert med fondets volatilitet (standardavvik).

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	14,6 %	14,7 %	17,7 %	8,2 %
Holberg Norden	16,3 %	10,5 %	11,0 %	9,6 %
Holberg Global	19,0 %	13,9 %	13,1 %	13,8 %
Holberg Rurik	6,0 %	-2,8 %	5,2 %	5,3 %
Holberg Triton	3,1 %	5,6 %	7,8 %	
Holberg Likviditet	1,9 %	1,6 %	1,8 %	2,2 %
Holberg Obligasjon Norden	2,2 %			
Holberg OMF	1,4 %	1,4 %	1,6 %	
Holberg Kreditt	-0,7 %	3,0 %	4,5 %	
Volatilitet				
Holberg Norge	36,6 %	23,5 %	19,1 %	16,6 %
Holberg Norden	24,4 %	19,3 %	17,1 %	15,4 %
Holberg Global	15,7 %	13,3 %	12,4 %	11,5 %
Holberg Rurik	19,6 %	13,6 %	13,9 %	14 %
Holberg Triton	15,4 %	11,5 %	10,6 %	
Holberg Likviditet	0,9 %	0,5 %	0,4 %	0,4 %
Holberg Obligasjon Norden	1,9 %			
Holberg OMF	0,4 %	0,3 %	0,3 %	
Holberg Kreditt	26,1 %	14,7 %	11,9 %	10,2 %
Oslo Børs Fondindeks	28,4 %	18,1 %	15,3 %	14,5 %
VINX Benchmark Cap Net Index NOK	12,6 %	11,4 %	11,4 %	12,0 %
MSCI Daily TR Net World i NOK	13,4 %	12,3 %	12,0 %	10,9 %
MSCI Daily TR Net Emerging Markets i NOK	15,1 %	13,0 %	12,5 %	12,7 %
Sharpe ratio				
Holberg Norge	0,4	0,6	0,9	0,4
Holberg Norden	0,6	0,5	0,6	0,6
Holberg Global	1,2	1,0	1,0	1,1
Holberg Rurik	0,3	-0,3	0,3	0,3
Holberg Triton	0,2	0,4	0,7	
Holberg Likviditet	1,5	1,7	2,6	2,7
Holberg OMF	2,0	2,6	3,5	
Holberg Kreditt	-0,1	0,1	0,3	
Differanseavkastning				
Holberg Norge	7,3 %	7,0 %	7,4 %	-0,2 %
Holberg Norden	-9,0 %	-2,8 %	0,0 %	-3,0 %
Holberg Global	6,0 %	1,6 %	1,6 %	-0,3 %
Holberg Rurik	-9,3 %	-10,6 %	-7,0 %	0,0 %
Tracking error				
Holberg Norge	10,8 %	8,6 %	7,4 %	7,5 %
Holberg Norden	16,6 %	12,1 %	10,2 %	8,3 %
Holberg Global	5,1 %	4,8 %	5,0 %	5,3 %
Holberg Rurik	12,3 %	9,2 %	8,9 %	8,7 %
Information ratio				
Holberg Norge	0,7	0,8	1,0	0,0
Holberg Norden	-0,5	-0,2	0,0	-0,4
Holberg Global	1,2	0,3	0,3	-0,1
Holberg Rurik	-0,8	-1,1	-0,8	-0,3



Forvalterteam Holberg



**TORMOD
VÅGENES**

Investeringsdirektør
porteføljeforvalter
renter



**ROAR
TVEIT**

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	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Porteføljeinntekter og –kostnader							
Renteinntekter–kostnader		167 380	298 220	197 151	404 171	353 554	2 952 589
Utbytte		69 531 843	47 626 145	36 197 143	42 415 607	42 601 835	47 926 114
Gevinst-/tap ved realisasjon		66 953 856	74 879 465	76 459 305	78 200 873	175 668 847	95 293 406
Agio		29 418	-500	-62 351	26 719	-3 139 018	1 250 279
Endring urealisert gevinst/tap		95 001 141	209 685 568	199 476 071	398 187 066	353 966 226	510 969 591
Sum porteføljeinntekter og –kostnader		231 683 639	332 488 899	312 267 320	519 234 437	569 451 444	658 391 979
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	5	17 278 788	16 571 914	27 014 752	25 572 256	43 428 607	32 185 558
Andre kostnader	4	34 950	21 250	19 834	20 500	92 125	62 975
Sum forvaltningskostnader		17 313 738	16 593 164	27 034 586	25 592 756	43 520 732	32 248 533
Resultat før skattekostnad		214 369 901	315 895 734	285 232 734	493 641 681	525 930 712	626 143 447
Skattekostnad	6	0	0	1 597 324	1 386 870	5 366 727	4 642 518
Årsresultat		214 369 901	315 895 734	283 635 410	492 254 811	520 563 985	621 500 928
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		214 369 901	315 895 734	283 635 410	492 254 811	520 563 985	621 500 928
Sum disponering		214 369 901	315 895 734	283 635 410	492 254 811	520 563 985	621 500 928
Kurtasjekostnader		1 134 713	793 474	622 362	799 985	2 638 039	1 509 797
Omløpshastighet	8	0,45	0,38	0,18	0,22	0,26	0,25
Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	11	1 436 697 076	1 178 004 518	2 014 881 101	1 839 234 123	3 563 124 276	2 515 792 074
Valutaterminer	11	0	0	0	0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0	0	0	592 172	390 171
Andre fordringer	9	160 534	2 911 220	10 834 576	2 736 867	842 058	131 735 376
Bankinnskudd		45 162 842	46 279 867	40 076 194	94 611 653	185 959 402	196 077 288
Sum eiendeler		1 482 020 452	1 227 195 605	2 065 791 872	1 936 582 642	3 750 517 908	2 843 994 909
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		196 889 709	187 330 849	359 667 669	393 188 548	951 175 561	826 472 186
Overkurs/underkurs		-426 617 092	-453 325 881	-620 178 841	-493 881 440	962 458 344	595 662 935
Sum innskutt egenkapital		-229 727 383	-265 995 032	-260 511 171	-100 692 892	1 913 633 905	1 422 135 121
Opptjent egenkapital/udekket tap		1 705 816 184	1 491 446 283	2 313 318 891	2 029 683 481	1 823 929 961	1 303 365 976
Sum egenkapital		1 476 088 801	1 225 451 251	2 052 807 720	1 928 990 590	3 737 563 866	2 725 501 097
Gjeld							
Betalbar skatt	6	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	6	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld	10	5 931 651	1 744 354	12 984 152	7 592 052	12 954 042	118 493 812
Sum annen gjeld		5 931 651	1 744 354	12 984 152	7 592 052	12 954 042	118 493 812
Sum gjeld og egenkapital		1 482 020 452	1 227 195 605	2 065 791 872	1 936 582 642	3 750 517 908	2 843 994 909
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		1 225 451 251	950 765 893	1 928 990 590	1 511 200 758	2 725 501 097	1 885 528 652
Utstedelse av andeler		581 031 289	340 614 412	241 333 245	254 530 947	1 699 959 201	813 754 933
Innløsning av andeler		-544 763 640	-381 824 788	-401 151 525	-328 995 926	-1 208 460 417	-595 283 417
Årsresultat		214 369 901	315 895 734	283 635 410	492 254 811	520 563 985	621 500 928
Egenkapital ved utgangen 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
Antall andeler andelsklasse A		1 893 488	1 873 308	3 596 677	3 931 885	7 811 523	6 914 411
Antall andeler andelsklasse B		75 409				323 338	392 602
Antall andeler andelsklasse C						443 983	496 709
Antall andeler andelsklasse D						932 911	461 000



Fondsregnskap – aksjefond (forts.)

	Noter	Holberg Rurik		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
		2020	2019	2020	2019	2020	30.12.19–31.12.19
Porteføljeinntekter og –kostnader							
Renteinntekter–kostnader		593	281 341	42 881	223 457	26 870	0
Utbytte		17 005 026	31 060 527	10 327 006	19 802 723	0	0
Gevinst-/tap ved realisasjon		-21 590 998	-44 878 291	1 243 338	28 663 327	9 909 923	0
Agio		-6 110 022	-1 089 683	39 529	581 470	17 381 272	0
Endring urealisert gevinst-/tap		57 253 431	116 542 218	5 249 232	-21 490 118	38 589 070	-118 133
Sum porteføljeinntekter og –kostnader		46 558 031	101 916 111	16 901 987	27 780 859	65 907 135	-118 133
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	5	12 826 820	17 758 911	8 463 093	12 025 781	1 225 104	1 571
Andre kostnader	4	102 302	50 450	89 225	59 150	6 666	0
Sum forvaltningskostnader		12 929 122	17 809 361	8 552 318	12 084 931	1 231 770	1 571
Resultat før skattekostnad		33 628 910	84 106 750	8 349 669	15 695 927	64 675 365	-119 704
Skattekostnad	6	1 579 131	3 300 056	903 989	1 912 903	4 025 796	0
Årsresultat		32 049 779	80 806 694	7 445 680	13 783 024	60 649 569	-119 704
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		32 049 779	80 806 694	7 445 680	13 783 024	60 649 569	-119 704
Sum disponering		32 049 779	80 806 694	7 445 680	13 783 024	60 649 569	-119 704
Kurtasjekostnader		2 444 682	1 872 632	364 880	386 792		
Omløpshastighet	8	0,26	0,19	0,31	0,14	0,56	
Balance							
Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	11	659 999 616	791 811 783	472 524 675	525 070 396	292 502 945	94 840 055
Valutatimer		0	0	0	0	2 122 607	41 813
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	1 469 744	782 314	2 740 206	0	0
Andre fordringer	9	1 656 153	1 038 437	0	3 059	0	0
Bankinnskudd		27 213 143	26 217 495	17 926 341	12 710 489	2 854 883	679 760
Sum eiendeler		688 868 911	820 537 459	491 233 330	540 524 151	297 480 435	95 561 628
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		328 540 818	414 478 798	315 215 601	357 518 853	253 269 939	95 681 294
Overkurs/underkurs		224 685 909	301 344 636	-4 544 743	9 188 927	-20 910 537	0
Sum innskutt egenkapital		553 226 726	715 823 434	310 670 858	366 707 780	232 359 403	95 681 294
Opptjent egenkapital/udekket tap		133 618 462	101 568 683	179 035 343	171 589 663	60 529 903	-119 666
Sum egenkapital		686 845 188	817 392 117	489 706 202	538 297 444	292 889 305	95 561 628
Gjeld							
Betalbar skatt	6	0	0	0	0	3 558 465	0
Utsatt skatt	6	0	0	0	0	467 331	0
Annen gjeld	10	2 023 723	3 145 342	1 527 128	2 226 708	565 334	0
Sum annen gjeld		2 023 723	3 145 342	1 527 128	2 226 708	4 591 130	0
Sum gjeld og egenkapital		688 868 911	820 537 459	491 233 330	540 524 151	297 480 435	95 561 628
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		817 392 117	907 999 601	538 297 444	659 940 682	95 561 628	0
Utstedelse av andeler		157 193 252	154 315 540	137 129 306	168 260 647	280 882 081	95 681 294
Innløsning av andeler		-319 789 959	-325 729 717	-193 166 228	-303 686 910	-144 203 973	0
Årsresultat		32 049 779	80 806 694	7 445 680	13 783 024	60 649 569	-119 666
Egenkapital ved utgangen av året		686 845 188	817 392 117	489 706 202	538 297 444	292 889 305	95 561 628
Antall andeler andelsklasse A		3 413 351	3 413 351	2 959 086	3 341 910	2 532 699	956 813
Antall andeler andelsklasse B		116 565	116 565	193 070	233 278		
Antall andeler andelsklasse C		225 329	225 329				
Antall andeler andelsklasse D		389 544	389 544				



HOLBERG | 2020 | Årsrapport

Fondsregnskap - rentefond

Noter	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Portefølleinntekter og -kostnader								
Renteinntekter	115 090 265	150 195 505	5 149 609	6 393 532	14 794 390	20 684 867	364 843 836	317 881 275
Gevinst/tap ved realisasjon	-454 199	-2 770 900	-4 146 871	-3 135 583	-3 630 114	339 774	262 119 124	125 969 640
Agio	0	0	912 887	-297 661	0	0	-175 488 562	-108 672 365
Endring urealisert gevinst/tap	19 339 215	8 444 738	5 277 547	6 379 372	5 787 230	-1 843 823	-271 223 086	-11 656 911
Sum portefølleinntekter og -kostnader	133 975 281	155 869 343	7 193 172	9 339 661	16 951 506	19 180 817	180 251 312	323 521 639
Forvaltningskostnader								
Forvaltningshonorar	5 18 040 223	18 291 133	919 535	1 041 723	1 789 668	1 592 110	43 058 114	38 974 810
Andre kostnader	4 18 200	9 300	4 220	10 504	4 550	3 825	125 290	68 658
Sum forvaltningskostnader	18 058 423	18 300 433	923 755	1 052 227	1 794 218	1 595 935	43 183 404	39 043 468
Resultat før skattekostnad								
Skattekostnad	6 0	1 801	0	0	0	512	0	12 578
Årsresultat	115 916 858	137 567 109	6 269 417	8 287 435	15 157 288	17 584 882	137 067 908	284 478 171
Disponering årsresultat								
Netto utdelt til andelseierne	96 576 711	129 124 033	991 828	1 908 148	9 369 788	19 428 795	408 320 407	296 134 783
Overført til/fra opptjent egenkapital	19 340 147	8 443 076	5 277 588	6 379 287	5 787 500	-1 844 425	-271 252 499	-11 669 190
Sum disponering	115 916 858	137 567 109	6 269 417	8 287 435	15 157 288	17 584 370	137 067 908	284 465 593
Kurtasjekostnader	0	0	0	0	0	0	0	0
Omløpshastighet	8 1,43	0,78	0,42	1,07	0,71	0,66	1,17	0,71

Noter	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Eiendeler								
Verdipapirer til markedsverdi	11 6 573 178 642	6 118 074 563	346 888 719	273 197 395	1 340 978 700	828 722 659	5 565 484 912	4 913 991 646
Valutatermimer	11 0	0	-306 806	3 037 051	0	0	26 808 644	80 766 712
Bankplasseringer	11 989 189 642	1 507 985 500	0	0	0	0	0	0
Andre fordringer	9 13 000 002	1 111 571	0	6 277	0	5 754	212 377 289	7 057 573
Bankinnskudd	145 010 111	187 512 153	20 556 432	13 557 379	22 043 061	10 538 724	519 118 807	247 523 970
Sum eiendeler	7 720 378 397	7 814 683 787	367 138 344	289 798 102	1 363 021 761	839 267 137	6 323 789 652	5 249 339 900
Egenkapital								
Andelskapital til pålydende	7 578 755 184	7 565 856 215	353 829 118	284 117 211	1 351 201 836	836 516 518	6 154 488 270	4 882 032 545
Overkurs/underkurs	124 132 449	106 377 819	3 358 341	1 008 632	7 185 787	3 964 250	181 885 387	287 216 451
Sum innskutt egenkapital	7 702 887 633	7 672 234 035	357 187 459	285 125 843	1 358 387 623	840 480 767	6 336 373 657	5 169 248 996
Opptjent egenkapital/udekket tap	14 679 415	-4 660 731	9 860 031	4 582 479	4 456 687	-1 330 813	-227 992 869	43 259 632
Sum egenkapital	7 717 567 048	7 667 573 303	367 047 490	289 708 322	1 362 844 310	839 149 955	6 108 380 788	5 212 508 628
Gjeld								
Annen gjeld	10 2 811 349	147 110 483	90 854	89 780	177 451	117 182	215 408 864	36 831 272
Sum annen gjeld	2 811 349	147 110 483	90 854	89 780	177 451	117 182	215 408 864	36 831 272
Sum gjeld og egenkapital	7 720 378 397	7 814 683 787	367 138 344	289 798 102	1 363 021 761	839 267 137	6 323 789 652	5 249 339 900
Egenkapital								
Egenkapital ved inngangen av året	7 667 573 303	7 372 478 443	289 708 322	259 026 003	839 149 955	815 988 630	5 212 508 628	4 283 808 737
Utstedelse av andeler	6 081 473 591	4 019 167 107	123 336 724	187 015 595	1 052 027 971	808 302 160	3 571 330 522	3 162 918 658
Innløsning av andeler	-6 050 819 993	-3 732 515 323	-51 275 144	-162 712 563	-534 121 116	-783 296 411	-2 404 205 863	-2 222 549 577
Årsresultat	115 916 858	137 567 109	6 269 417	8 287 435	15 157 288	17 584 370	137 067 908	284 465 593
Utdeling	-96 576 711	-129 124 033	-991 828	-1 908 148	-9 369 788	-19 428 795	-408 320 407	-296 134 783
Egenkapital ved utgangen av året	7 717 567 048	7 667 573 303	367 047 490	289 708 322	1 362 844 310	839 149 955	6 108 380 788	5 212 508 628
Antall andeler					13 512 018	8 365 165		
Antall andeler andelsklasse A	75 787 552	75 658 562	3 538 291	2 841 171			58 984 881	46 035 620
Antall andeler andelsklasse B							2 560 003	2 784 706

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 Øvrebø
Administrerende direktør



Noter 2020

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. 31.12.2020. Obligasjoner og sertifikater verdsettes til omsetningskurser eller etter gjeldende kredittspreader og rente-kurver. Unoterte aksjer er verdsett til siste omsetningskurs, verddivurderinger foretatt av meglerforbindelser og/eller interne verddivurderinger. Verddivurdering 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 verddivurdering.

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 verdipapirer 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 kredittrisiko. 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 0,13 år i Holberg Likviditet, 0,14 år i Holberg Obligasjon Norden, 0,16 år i Holberg OMF og 0,6 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 har fremmet krav om refusjon av kildeskatt fra Danmark for årene 2010-2014 på ca. DKK 2,5 mill. for Holberg Norden.

Fondet har fått avslag på søknaden i første instans og saken har blitt anket til neste instans.

Kostnadene som påløper til eksterne konsulenter vil belastes fondet fortløpende. Eventuell refusjon av kildeskatt vil tilfalle andelseiere som er investert i fondet på det tidspunktet beløpene blir godskrevet fondets bankkonto.

Fondet er ikke belastet kostnader ifbm. ovennevnte krav i 2020.

Fondet har ikke fått refundert kildeskatt ifbm. ovennevnte krav i 2020.

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 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 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.



HOLBERG | 2020 | Årsrapport

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. 31.12.2020. Posten fremgår av fondenes resultatdisponering.

Beregning av skattegrunnlag

	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Renteinntekt/kostnad	167 380	298 220	197 151	404 171	353 554	1 379 143
Skattepliktig aksjeutbytte	0	0	1 548 978	1 314 575	33 569 648	27 106 951
3 % av skattefritt aksjeutbytte	2 085 955	1 428 784	1 039 445	1 233 031	270 966	624 575
Valutagevinst/tap	29 418	(500)	(62 351)	0	(3 139 018)	1 250 279
Sum skattepliktige inntekter	2 282 753	1 726 504	2 723 223	2 951 777	31 055 150	30 360 948
Andre kostnader	34 950	21 250	19 834	20 500	92 125	62 975
Forvaltningshonorar	17 278 788	16 571 914	27 014 752	25 572 256	43 428 607	32 185 558
Sum fradragsberettigede kostnader	17 313 738	16 593 164	27 034 586	25 592 756	43 520 732	32 248 533
Netto skattepliktig inntekt	(15 030 985)	(14 866 660)	(24 311 363)	(22 640 979)	(12 465 582)	(1 887 585)
Fradrag for skatt betalt i utlandet			-	(197 186)		
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	(15 030 985)	(14 866 660)	(24 311 363)	(22 838 165)	(12 465 582)	(1 887 585)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(191 337 014)	(176 470 354)	(319 988 050)	(297 149 885)	(2 573 226)	(685 641)
Betalbar skatt	0	0	0	0	0	0
UB underskudd til fremføring	(206 367 998)	(191 337 014)	(344 299 413)	(319 988 050)	(15 038 808)	(2 573 226)
Betalbar skatt i resultatregnskapet						
Betalbar skatt (22 %)	0	0	0	0	0	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	0	0	0	0	(14 874 800)	(12 868 137)
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0	0	0	(3 697 753)	(3 217 564)
Foreldet kreditfradrag	0	0	0	0	2 656 035	1 210 901
Kreditfradrag til fremføring 01.01.	0	0	0	0	(15 916 518)	(14 874 800)
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Kildeskatt utbytte	0	0	1 597 324	2 327 820	5 817 747	5 143 569
Refusjon kildeskatt tidligere år	0	0	0	(940 950)	(451 019)	(501 051)
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0	0	0	0
Sum skattekostnad	0	0	1 597 324	1 386 870	5 366 728	4 642 518


Beregning av skattegrunnlag (forts.)

	Holberg Rurik		Holberg Triton		Holberg Global Valutasikret	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Renteinntekt/kostnad	593	281 341	42 881	223 457	26 870	38
Skattepliktig aksjeutbytte	17 005 026	30 610 527	7 615 036	13 925 269	0	0
3 % av skattefritt aksjeutbytte	-	13500	81 359	176 324	0	0
Valutagevinst/top	(6 110 022)	(1 089 683)	39 529	581 470	17 381 272	0
Sum skattepliktige inntekter	10 895 597	29 815 685	7 778 805	14 906 520	17 408 142	38
Andre kostnader	102 302	50 450	89 225	59 150	6 666	0
Forvaltningshonorar	12 826 820	17 758 911	8 463 093	12 025 781	1 225 104	1 571
Sum fradragsberettigede kostnader	12 929 122	17 809 361	8 552 318	12 084 931	1 231 770	1 571
Netto skattepliktig inntekt	(2 033 525)	12 006 324	(773 513)	2 821 589	16 176 372	(1 533)
Frdrag for skatt betalt i utlandet						
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	(2 033 525)	12 006 324	(773 513)	2 821 589	16 176 372	(1 533)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	0	0	0	(2 792 897)	(1 533)	0
Betalbar skatt	0	12 006 324	0	28 692	16 174 839	0
UB underskudd til fremføring	(2 033 525)	0	(773 513)	0	0	(1 533)
Betalbar skatt i resultatregnskapet						
Betalbar skatt (22 %)	(447 376)	2 641 391	(170 173)	6312	3 558 465	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	(4 023 282)	(3 535 189)	(5 512 350)	(3 686 280)	0	0
Kreditfradrag betalt: kildeskatt utenfor EØS	(1 834 802)	(3 129 484)	(803 797)	(1 832 382)	0	0
Foreldet kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Kreditfradrag til fremføring 01.01.	(5 858 084)	(4 023 282)	(6 316 147)	(5 512 350)	0	0
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	2 641 391	0	6 312	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Kildeskatt utbytte	1 579 131	3 043 239	903 989	1 954 444	0	0
Refusjon kildeskatt tidligere år	0	0	0	(41 541)	0	0
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	2 124 197	0
Utsatt skatt	0	0	0	0	467 331	0
Sum skattekostnad	1 579 131	3 043 239	903 989	1 912 903	4 025 796	0

	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Resultat før skattekostnad	115 916 858	137 568 910	6 269 417	8 287 435	15 157 288	17 584 882	137 067 908	284 478 171
Urealisert kursgevinst/kurstap	19 339 215	8 444 738	5 277 547	6 379 372	5 787 230	(1 843 823)	(271 252 499)	(11 656 911)
Skattemessig resultat	96 577 643	129 124 172	991 870	1 908 063	9 370 058	19 428 705	408 320 407	296 135 082
Netto kjøpte/solgte avkastningsandeler i løpet av året	8 580 992	4 881 838	554 584	(1 348 582)	2 471 057	(4 145 482)	(18 684 030)	5 558 074
Avsatt til utdeling til andelseierne	105 157 702	134 006 010	1 546 413	559 481	11 840 845	15 283 223	389 636 377	301 693 156
Skattegrunnlag	932	0	42	0	270	0	0	0



NOTE 7. TEGNINGS- OG INNØSNINGS-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	2020	2019	2018
Holberg Norge A	749,59	654,16	487,40
Holberg Norge B	752,46		
Holberg Norden A	570,75	490,60	365,58
Holberg Global A	389,89	327,75	246,16
Holberg Global B	392,78	329,36	246,75
Holberg Global C	402,14	336,02	250,87
Holberg Global D	402,14	336,02	250,87
Holberg Rurik A	207,88	196,17	179,73
Holberg Rurik B	209,44	197,13	180,17
Holberg Rurik C	210,91	198,02	180,53
Holberg Rurik D	213,93	200,26	182,02
Holberg Triton A	154,48	149,79	147,02
Holberg Triton B	161,13	154,68	150,31
Holberg Global Valutasikret A	115,30	99,58	
Holberg Likviditet A	101,83	101,34	101,22
Holberg Obligasjon Norden A	103,74	101,97	99,71
Holberg OMF	100,86	100,31	100,47
Holberg Kreditt A	98,74	106,24	106,28
Holberg Kreditt B	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 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 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	1 500 000	31 017 092	7 982 908	39 000 000	2,64 %	1,78 %	NOK	Oslo SE
Selvaag Bolig ASA	650 000	24 708 975	12 926 025	37 635 000	2,55 %	0,69 %	NOK	Oslo SE
Sum		55 726 067	20 908 933	76 635 000	5,19 %			
Energi								
Aker BP ASA	500 000	79 299 997	28 800 003	108 100 000	7,32 %	0,14 %	NOK	Oslo SE
Aker Solutions ASA	6 300 000	120 536 186	-16 901 186	103 635 000	7,02 %	1,28 %	NOK	Oslo SE
Tubsea 7 S.A	775 000	77 415 763	-9 339 763	68 076 000	4,61 %	0,26 %	NOK	Oslo SE
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	480 000	68 438 401	-4 742 401	63 696 000	4,32 %	0,41 %	NOK	Oslo SE
Sum		345 690 347	-2 183 347	343 507 000	23,27 %			
Finansielle tjenester								
Pareto Bank ASA	1 273 345	47 288 968	2 753 490	50 042 458	3,39 %	1,82 %	NOK	Oslo SE
SporeBank 1 SMN	620 000	42 021 156	18 490 844	60 512 000	4,10 %	0,48 %	NOK	Oslo SE
Sporebank 1 SR-BANK ASA	670 000	57 095 223	3 874 777	60 970 000	4,13 %	0,26 %	NOK	Oslo SE
Storebrand ASA	950 000	55 276 956	5 713 044	60 990 000	4,13 %	0,20 %	NOK	Oslo SE
Sum		201 682 303	30 832 155	232 514 458	15,75 %			
Forbruksvarer								
Elektroimportøren AS	260 000	13 125 265	2 344 735	15 470 000	1,05 %	1,77 %	NOK	Oslo SE
Europris ASA	2 100 000	75 893 589	31 416 411	107 310 000	7,27 %	1,26 %	NOK	Oslo SE
Fjordkraft Holding ASA	727 502	59 923 023	968 894	60 891 917	4,13 %	0,64 %	NOK	Oslo SE
KID ASA	1 050 000	47 691 475	52 478 525	100 170 000	6,79 %	2,58 %	NOK	Oslo SE
Sum		196 633 352	87 208 565	283 841 917	19,24 %			
Helsevern								
Medistim ASA	178 411	12 524 985	32 077 765	44 602 750	3,02 %	0,97 %	NOK	Oslo SE
Sum		12 524 985	32 077 765	44 602 750	3,02 %			
Industri								
AF Gruppen ASA	345 000	54 370 434	6 211 566	60 582 000	4,10 %	0,33 %	NOK	Oslo SE
Kitron ASA	2 500 000	20 959 124	24 340 876	45 300 000	3,07 %	1,40 %	NOK	Oslo SE
Multiconsult ASA	416 301	34 299 916	19 402 913	53 702 829	3,64 %	1,54 %	NOK	Oslo SE
Veidekke ASA	450 462	42 902 159	7 009 031	49 911 190	3,38 %	0,33 %	NOK	Oslo SE
Wallenius Wilhelmsen ASA	2 340 000	62 359 427	-8 071 427	54 288 000	3,68 %	0,55 %	NOK	Oslo SE
Sum		214 891 060	48 892 959	263 784 019	17,87 %			
Informasjonsteknologi								
Atea ASA	540 000	57 083 629	8 364 371	65 448 000	4,43 %	0,49 %	NOK	Oslo SE
Sum		57 083 629	8 364 371	65 448 000	4,43 %			
Konsumentvarer								
Orkla ASA	750 000	59 363 299	5 886 701	65 250 000	4,42 %	0,07 %	NOK	Oslo SE
Sum		59 363 299	5 886 701	65 250 000	4,42 %			
Materialer								
Norske Skog ASA	1 500 000	56 038 849	2 011 151	58 050 000	3,93 %	1,82 %	NOK	Oslo SE
Sum		56 038 849	2 011 151	58 050 000	3,93 %			
Unoterte		36 172 503	-33 108 571	3 063 932	0,21 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		1 235 806 394	200 890 682	1 436 697 076	97,33 %			



Holberg Norden

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Energi								
Aker BP ASA	320 000	40 745 973	28 438 027	69 184 000	3,37 %	0,09 %	NOK	Oslo SE
International Petroleum Corp	3 400 000	114 011 342	-49 376 513	64 634 830	3,15 %	2,19 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Subsea 7 S.A	750 000	74 403 058	-8 523 058	65 880 000	3,21 %	0,25 %	NOK	Oslo SE
Sum		229 160 373	-29 461 544	199 698 830	9,73 %			
Finansielle tjenester								
Danske Bank A/S	550 000	86 937 167	-8 988 271	77 948 896	3,80 %	0,06 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Hoist Finance AB	1 300 000	81 595 426	-32 168 791	49 426 634	2,41 %	1,46 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sampo Oyj	400 000	140 208 208	4 720 294	144 928 502	7,06 %	0,07 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		308 740 801	-36 436 768	272 304 033	13,27 %			
Forbruksvarer								
AcadeMedia AB	1 100 000	55 657 492	41 844 308	97 501 800	4,75 %	1,04 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Electrolux AB	455 000	80 180 754	10 609 846	90 790 600	4,42 %	0,15 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Europris ASA	2 500 000	76 150 619	51 599 381	127 750 000	6,22 %	1,50 %	NOK	Oslo SE
Nokian Renkaat Oyj	240 000	59 811 036	12 682 561	72 493 597	3,53 %	0,17 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		271 799 901	116 736 096	388 535 997	18,92 %			
Helsevern								
Arjo AB	1 240 000	29 783 176	51 486 399	81 269 575	3,96 %	0,49 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Novo Nordisk A/S	140 000	55 959 348	28 147 873	84 107 221	4,10 %	0,01 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		85 742 524	79 634 272	165 376 796	8,06 %			
Industri								
AddTech AB	420 000	10 695 065	37 044 319	47 739 384	2,33 %	0,16 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
AF Poyry AB	300 000	40 947 627	37 637 781	78 585 408	3,83 %	0,28 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Inwido AB	1 325 000	111 250 007	55 246 048	166 496 055	8,11 %	2,29 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Loomis AB	650 000	174 119 486	-20 796 602	153 322 884	7,47 %	0,86 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NCC AB	400 000	58 491 335	4 076 665	62 568 000	3,05 %	0,42 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sandvik AB	400 000	58 584 047	25 382 209	83 966 256	4,09 %	0,03 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Valmet Oyj	385 000	58 156 196	36 103 927	94 260 123	4,59 %	0,26 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Vestas Wind System A/S	40 000	25 081 289	55 997 109	81 078 398	3,95 %	0,02 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		537 325 052	230 691 456	768 016 508	37,42 %			
Konsumentvarer								
Carlsberg AS, B	70 000	70 023 277	26 099 261	96 122 538	4,68 %	0,06 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		70 023 277	26 099 261	96 122 538	4,68 %			
Materialer								
Hexpol AB	400 000	28 750 868	7 955 692	36 706 560	1,79 %	0,12 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Lundin Mining Corp	1 150 000	62 752 488	22 871 820	85 624 308	4,17 %	0,16 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sum		91 503 356	30 827 512	122 330 868	5,96 %			
Unoterte								
		31 993 111	-29 497 580	2 495 531	0,12 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		1 626 288 395	388 592 705	2 014 881 101	98,16 %			



Holberg Global

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Eiendom								
Neinor Homes SA	495 000	59 873 589	-3 324 433	56 549 156	1,51 %	0,63 %	EUR	Madrid SE
Sum		59 873 589	-3 324 433	56 549 156	1,51 %			
Finansielle tjenester								
Arrow Global Group PLC	4 675 000	115 839 206	-3 839 413	111 999 793	3,00 %	2,62 %	GBP	London SE
Avanza Bank AB	350 000	72 264 897	12 775 443	85 040 340	2,28 %	0,23 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Brookfield Asset Management Inc	475 000	149 596 589	18 883 837	168 480 426	4,51 %	0,03 %	CAD	Toronto SE
Burford Capital LTD	1 090 000	87 462 225	3 327 854	90 790 079	2,43 %	0,50 %	GBP	London SE
Guaranty Trust Bank PLC	93 500 000	66 210 065	-1 389 996	64 820 068	1,73 %	0,32 %	NGN	Nigerian SE
Ping An Insurance Group Co	1 840 000	138 340 150	55 076 050	193 416 200	5,17 %	0,02 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		629 713 132	84 833 775	714 546 906	19,12 %			
Forbruksvarer								
Amazon.Com Inc.	6 550	122 339 546	60 677 463	183 017 009	4,90 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Naspers Ltd	53 700	64 152 938	30 503 865	94 656 804	2,53 %	0,01 %	ZAR	Johannesburg SE
Planet Fitness Inc	103 100	29 263 785	39 400 355	68 664 139	1,84 %	0,13 %	USD	New York SE
Sum		215 756 269	130 581 683	346 337 953	9,27 %			
Helsevern								
Gilead Sciences Inc	94 000	63 926 035	-16 943 109	46 982 926	1,26 %	0,01 %	USD	NASDAQ/NGS
Novo Nordisk A/S	290 000	122 363 105	51 858 996	174 222 101	4,66 %	0,02 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Roche Holding AG	37 700	85 330 960	27 617 158	112 948 118	3,02 %	0,01 %	CHF	SIX Swiss Exchange
Shionogi & Co LTD	171 800	87 428 822	-7 016 113	80 412 709	2,15 %	0,06 %	JPY	Tokyo SE
Thermo Fisher Scientific Inc	20 000	84 951 979	-5 032 515	79 919 464	2,14 %	0,01 %	USD	NASDAQ/NGS
Sum		444 000 901	50 484 417	494 485 318	13,23 %			
Industri								
Masco Corp	189 600	57 879 263	31 469 730	89 348 993	2,39 %	0,07 %	USD	New York SE
Toro Co	79 800	42 415 347	22 513 272	64 928 619	1,74 %	0,07 %	USD	New York SE
Trex Company Inc	120 000	24 211 815	61 977 255	86 189 070	2,31 %	0,10 %	USD	New York SE
Varta AG	79 200	70 369 819	27 745 562	98 115 380	2,63 %	0,20 %	EUR	XETRA
Verisk Analytics Inc	24 994	16 969 054	27 543 645	44 512 699	1,19 %	0,02 %	USD	NASDAQ/NGS
Vestas Wind System A/S	91 100	60 261 412	124 394 640	184 656 051	4,94 %	0,05 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		272 106 710	295 644 104	567 750 813	15,20 %			
Informasjonsteknologi								
Apple Inc	149 600	39 307 455	130 991 317	170 298 773	4,56 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Mastercard Inc	45 100	53 365 773	84 740 527	138 106 300	3,70 %	0,00 %	USD	New York SE
Nvidia Corp	22 300	42 948 143	56 955 992	99 904 134	2,67 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Sum		135 621 371	272 687 836	408 309 207	10,93 %			
Konsumentvarer								
Alimentation Couche-Tard Inc.	600 000	136 329 973	39 116 967	175 446 940	4,69 %	0,07 %	CAD	Toronto SE
Bakkafrost P/F	256 000	113 280 560	43 519 440	156 800 000	4,20 %	0,43 %	NOK	Oslo SE
Vinh Hoan Corp	5 530 000	58 989 814	26 039 245	85 029 059	2,27 %	3,04 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		308 600 347	108 675 652	417 275 998	11,16 %			
Kommunikasjonstjenster								
Alphabet Inc.	10 774	73 777 456	88 150 956	161 928 412	4,33 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Facebook Inc	72 000	113 607 454	55 122 167	168 729 621	4,51 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Tencent Holding LTD	252 000	151 944 368	5 320 264	157 264 632	4,21 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Walt Disney Co	45 000	38 506 792	31 439 468	69 946 260	1,87 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		377 836 070	180 032 855	557 868 925	14,92 %			
Sum verdipapirportefølje	2 443 508 389		1 119 615 889	3 563 124 276	95,34 %			



Holberg Rurik

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Finansielle tjenester								
Bank Rakyat Indonesia Tbk	11 300 000	18 370 078	10 703 579	29 073 657	4,23 %	0,01 %	IDR	Indonesia SE
Brac Bank Ltd	5 393 750	29 942 534	-5 737 595	24 204 939	3,52 %	0,41 %	BDT	Dhaka SE
Ecobank Ghana Ltd	1 274 770	15 440 710	-2 019 218	13 421 492	1,95 %	0,40 %	GHS	Ghana SE
Guaranty Trust Bank PLC	27 641 561	24 152 154	-4 989 289	19 162 865	2,79 %	0,09 %	NGN	Nigerian SE
HDFC Bank Ltd	183 000	22 140 458	8 733 069	30 873 527	4,49 %	0,00 %	INR	National SE of India
KCB Group Ltd	9 114 800	29 082 247	-1 786 520	27 295 727	3,97 %	0,28 %	KES	Nairobi SE
Ping An Insurance Group Co	288 000	30 111 804	162 036	30 273 840	4,41 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sberbank of Russia PJSC	1 048 000	22 453 293	6 760 101	29 213 394	4,25 %	0,10 %	RUB	MICEX
Sum		191 693 278	11 826 163	203 519 441	29,61 %			
Forbruksvarer								
Mobile World Investment Corp	911 013	22 560 067	17 669 776	40 229 842	5,86 %	0,20 %	VND	Ho Chi Minh SE
Naspers Ltd	34 200	48 312 997	11 971 224	60 284 221	8,78 %	0,01 %	ZAR	Johannesburg SE
New Oriental Education & Technology Group Inc	20 100	23 279 488	8 761 572	32 041 060	4,66 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		94 152 552	38 402 572	132 555 123	19,30 %			
Helsevern								
MD Medical Group Investments PLC	421 491	34 541 999	-12 484 317	22 057 682	3,21 %	0,56 %	USD	London International
Square Pharmaceuticals Ltd	1 746 483	40 948 962	-2 115 301	38 833 661	5,65 %	0,20 %	BDT	Dhaka SE
Sum		75 490 961	-14 599 618	60 891 343	8,86 %			
Industri								
Hemas Holdings PLC	5 520 000	35 240 814	-9 708 772	25 532 042	3,72 %	0,93 %	LKR	Colombo SE
Sum		35 240 814	-9 708 772	25 532 042	3,72 %			
Informasjonsteknologi								
Alibaba Group Holding Ltd	27 100	47 349 488	6 758 750	54 108 238	7,88 %	0,00 %	USD	New York SE
Samsung Electronics Co Ltd	53 900	14 704 917	16 853 283	31 558 200	4,59 %	0,01 %	KRW	Korea SE
Sum		62 054 405	23 612 033	85 666 438	12,47 %			
Konsumentvarer								
Dali Foods Group Co Ltd	4 000 000	25 239 093	-5 631 913	19 607 180	2,85 %	0,03 %	HKD	Hong Kong SE
Puregold Price Club Inc	3 375 000	24 290 111	437 501	24 727 613	3,60 %	0,12 %	PHP	Philippine SE
Viet Nam Dairy Products JSC	578 400	18 387 852	4 984 321	23 372 172	3,40 %	0,03 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		67 917 056	-210 091	67 706 965	9,85 %			
Kommunikasjonstjenster								
Safaricom Ltd	10 897 000	20 955 247	8 380 022	29 335 269	4,27 %	0,03 %	KES	Nairobi SE
Tencent Holding LTD	87 800	31 308 730	23 484 264	54 792 995	7,98 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		52 263 977	31 864 286	84 128 264	12,25 %			
Sum verdipapirportefølje		578 813 043	81 186 573	659 999 616	96,06 %			



Holberg Triton

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markeds plass
Konsumentvarer								
Austevoll Seafood ASA	385 000	29 144 764	4 619 736	33 764 500	6,89 %	0,19 %	NOK	Oslo SE
Bakkafrost P/F	60 350	29 263 122	7 701 253	36 964 375	7,55 %	0,10 %	NOK	Oslo SE
Central Proteinaprima Tbk PT	184 463 000	7 061 900	-6 492 832	569 068	0,12 %	0,31 %	IDR	Indonesia SE
Charoen Pokphand Foods PCL	2 016 000	13 271 556	2 119 495	15 391 051	3,14 %	0,02 %	THB	SE of Thailand
Clearwater Seafoods Inc	588 800	30 038 554	2 546 313	32 584 867	6,65 %	0,90 %	CAD	Toronto SE
Frosta AG	27 170	12 893 126	7 723 740	20 616 866	4,21 %	0,40 %	EUR	Frankfurt SE
Fujicco Co Ltd	87 900	15 520 369	-903 291	14 617 078	2,98 %	0,25 %	JPY	Tokyo SE
Hagoromo Foods Corp	38 850	7 529 949	2 215 584	9 745 533	1,99 %	0,38 %	JPY	Tokyo SE
High Liner Foods Inc	259 700	22 040 658	-2 556 928	19 483 730	3,98 %	0,78 %	CAD	Toronto SE
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	13 558 187	11 048 691	1 206 622	12 255 313	2,50 %	0,12 %	IDR	Indonesia SE
Kyokuyo Co Ltd	52 600	11 730 717	1 162 538	12 893 255	2,63 %	0,48 %	JPY	Tokyo SE
Lerøy Seafood Group ASA	732 500	33 733 812	10 626 388	44 360 200	9,06 %	0,12 %	NOK	Oslo SE
Maruha Nichiro Corp	96 700	20 720 240	-2 888 774	17 831 466	3,64 %	0,18 %	JPY	Tokyo SE
Mowi ASA	120 900	20 417 777	2 674 123	23 091 900	4,72 %	0,02 %	NOK	Oslo SE
Nichimo Co Ltd	106 400	14 509 888	2 379 345	16 889 233	3,45 %	2,81 %	JPY	Tokyo SE
Oceana Group Ltd	538 060	28 098 455	-7 916 282	20 182 173	4,12 %	0,41 %	ZAR	Johannesburg SE
QL Resources Bhd	1 213 500	5 896 490	9 122 539	15 019 028	3,07 %	0,05 %	MYR	Bursa Malaysia
SalMar ASA	43 650	15 414 750	6 567 390	21 982 140	4,49 %	0,04 %	NOK	Oslo SE
Sanford Ltd/NZ	647 600	22 703 450	-1 833 077	20 870 374	4,26 %	0,69 %	NZD	New Zealand SE
Tassal Group Ltd	863 000	21 114 528	-1 977 857	19 136 670	3,91 %	0,41 %	AUD	Australian SE
Thai Union Group Plc	2 290 000	11 006 256	-2 117 759	8 888 498	1,82 %	0,05 %	THB	SE of Thailand
Toyo Suisan Kaisha Ltd	25 800	9 381 939	1 376 048	10 757 988	2,20 %	0,02 %	JPY	Tokyo SE
Vinh Hoan Corp	2 388 000	21 898 014	14 819 779	36 717 792	7,50 %	1,31 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		414 439 005	50 174 093	464 613 098	94,88 %			
Materialer								
Clover Corp. Ltd	720 000	8 120 938	-209 362	7 911 577	1,62 %	0,43 %	AUD	Australian SE
Sum		8 120 938	-209 362	7 911 577	1,62 %			
Sum verdipapirportefølje		422 559 943	49 964 731	472 524 675	96,50 %			

Holberg Global Valutasikret

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i mottakerfondet	Valuta	Markeds plass
Holberg Global D	725 188	256 154 673	36 348 272	292 502 945	98,51 %	7,84 %	NOK	Unotert
Sum		256 154 673	36 348 272	292 502 945	98,51 %	7,84 %		
Valutaterminer								
CAD/NOK	CAD20210318	-27 668 247	300 189	300 189	0,10 %		CAD	Unotert
CHF/NOK	CHF20210318	-8 959 428	103 596	103 596	0,04 %		CHF	Unotert
DKK/NOK	DKK20210318	-28 266 358	271 510	271 510	0,09 %		DKK	Unotert
HKD/NOK	HKD20210318	-26 987 200	263 347	263 347	0,09 %		HKD	Unotert
USD/NOK	USD20210318	-114 741 492	1 183 964	1 183 964	0,40 %		USD	Unotert
Sum			2 122 607	2 122 607	0,72 %			
Sum verdipapirportefølje		256 154 673	38 470 879	294 625 552	99,23 %			



Holberg Likviditet

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	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	-60 354	70 801 502	0,92 %	2021-03-15	0,55	10	NOK	Nordic ABM
DNB Boligkreditt AS	NO0010723471	100 000 000	100 121 000	74 240	100 292 462	1,30 %	2021-02-11	0,42	10	NOK	Oslo SE
Eiendoms-kreditt AS	NO0010730849	56 000 000	56 168 000	-79 128	56 108 036	0,73 %	2021-03-15	0,43	10	NOK	Nordic ABM
Eika Boligkreditt AS	NO0010732258	125 000 000	125 193 750	146 250	125 469 271	1,63 %	2021-02-10	0,45	10	NOK	Oslo SE
KLP Boligkreditt AS	NO0010877772	70 000 000	70 497 700	-63 777	70 439 756	0,91 %	2021-03-24	0,50	10	NOK	Nordic ABM
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0010729817	50 000 000	50 101 050	-60 070	50 052 438	0,65 %	2021-03-17	0,38	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0010759632	53 000 000	53 755 250	-199 333	53 580 871	0,69 %	2021-03-17	0,45	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0010775588	243 000 000	244 761 480	-684 455	244 587 662	3,17 %	2021-01-07	0,44	10	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 Boligkreditt AS	NO0010730005	100 000 000	100 166 800	-75 120	100 115 430	1,30 %	2021-03-16	0,38	10	NOK	Oslo SE
SpareBank1 Boligkreditt AS	NO0010760804	150 000 000	151 909 500	-421 575	151 560 592	1,96 %	2021-03-15	0,45	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Sør Bolig-kreditt AS	NO0010778954	200 000 000	201 230 000	-318 900	201 105 322	2,61 %	2021-02-22	0,43	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Bolig-kreditt AS	NO0010777253	218 000 000	219 256 540	-513 705	218 904 518	2,84 %	2021-03-01	0,41	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Bolig-kreditt AS	NO0010798044	77 000 000	77 455 840	-39 855	77 431 577	1,00 %	2021-03-22	0,49	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0010786726	120 000 000	120 918 000	-57 600	120 909 467	1,57 %	2021-03-15	0,47	10	NOK	Oslo SE
Sum			1 642 367 210	-2 353 383	1 641 358 905	21,28 %					
Eiendom											
Bane NOR Eiendom AS	NO0010835275	200 000 000	200 765 950	-187 350	200 902 156	2,60 %	2021-02-09	0,75	100	NOK	Nordic ABM
Entra ASA	NO0010766363	191 000 000	193 097 170	-1 565 082	191 749 032	2,48 %	2021-03-02	0,75	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms-selskap ASA	NO0010863467	210 000 000	209 831 400	97 347	210 007 497	2,72 %	2021-03-16	0,97	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms-selskap ASA	NO0010911894	100 000 000	100 000 000	66 270	100 121 992	1,30 %	2021-03-15	1,21	100	NOK	Oslo SE
Rikshem AB	NO0010768534	135 000 000	137 205 750	-1 544 669	135 667 719	1,76 %	2021-03-30	0,68	50	NOK	NASDAQ OMX Stockholm
Thon Holding AS	NO0010886906	150 000 000	150 000 000	1 658 415	152 231 165	1,97 %	2021-01-04	1,26	100	NOK	Nordic ABM
Vasokronan AB (publ)	NO0010781933	87 000 000	87 663 810	-112 900	87 780 010	1,14 %	2021-01-13	0,71	50	NOK	Oslo SE
Sum			1 078 564 080	-1 587 969	1 078 459 571	13,97 %					
Finans											
Bank Norwegian AS	NO0010848591	151 000 000	151 213 518	526 110	151 756 574	1,97 %	2021-03-29	1,52	50	NOK	Oslo SE
Brage Finans AS	NO0010824089	70 000 000	70 007 000	94 430	70 146 697	0,91 %	2021-03-08	0,65	50	NOK	Nordic ABM
DNB Bank ASA	NO0010841315	155 000 000	154 847 200	825 221	155 936 438	2,02 %	2021-01-18	0,65	20	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010782048	70 000 000	70 804 100	-278 638	70 716 795	0,92 %	2021-01-12	0,63	50	NOK	Nordic ABM
Eika Boligkreditt AS	NO0010891351	100 000 000	100 000 000	116 890	100 203 890	1,30 %	2021-02-25	0,86	50	NOK	Nordic ABM
Helgeland Sparebank	NO0010813934	60 000 000	57 822 000	2 545 248	60 491 248	0,78 %	2021-01-11	0,76	50	NOK	Nordic ABM
Lillestrøm Sparebank	NO0010778871	55 000 000	55 401 500	11 605	55 516 230	0,72 %	2021-02-16	0,63	20	NOK	Nordic ABM
Nordea Bank Abp	NO0010848617	220 000 000	219 522 600	831 270	220 364 381	2,96 %	2021-03-29	0,65	20	NOK	Irish SE
SpareBank1 BV	NO0010755853	10 000 000	10 090 000	-79 632	10 225 245	0,13 %	2021-01-25	0,46	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 BV	NO0010783020	83 000 000	83 428 280	79 315	83 661 306	1,08 %	2021-02-02	0,58	50	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 Nord-Norge	NO0010775679	100 000 000	100 713 000	-164 340	100 556 271	1,30 %	2021-03-29	0,53	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 Nord-Norge	NO0010810922	150 000 000	149 677 500	1 319 025	151 161 192	1,96 %	2021-02-22	0,72	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 SMN	NO0010781974	82 000 000	82 396 880	93 669	82 675 891	1,07 %	2021-01-13	0,57	50	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 SMN	NO0010816507	151 000 000	148 757 650	3 021 253	151 969 541	1,97 %	2021-02-16	0,75	50	NOK	Nordic ABM
SpareBank1 SR-Bank ASA	NO0010770548	186 000 000	185 923 497	2 100 164	188 272 178	2,44 %	2021-02-24	0,68	50	NOK	Oslo SE
SpareBank1 Østlandet	NO0010797970	75 000 000	75 675 000	-218 078	75 488 173	0,98 %	2021-03-16	0,67	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0010842248	25 000 000	25 123 750	-22 623	25 120 503	0,33 %	2021-02-26	0,59	50	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0010861362	105 000 000	100 558 500	4 517 363	105 150 238	1,36 %	2021-02-26	0,75	50	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sør	NO0010807910	50 000 000	49 845 000	456 810	50 378 199	0,65 %	2021-02-11	0,71	50	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Telemark	NO0010782741	145 000 000	146 160 900	-257 507	146 219 494	1,89 %	2021-01-20	0,59	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Telemark	NO0010820137	50 000 000	48 105 000	2 129 450	50 248 200	0,65 %	2021-03-22	0,78	20	NOK	Nordic ABM
Storebrand Bank ASA	NO0010881386	100 000 000	100 000 000	1 252 640	101 466 390	1,31 %	2021-02-04	0,80	50	NOK	Nordic ABM
Sum			2 186 072 875	18 899 646	2 207 725 071	28,60 %					



Holberg Likviditet (forts.)

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/top inkl. påløpt rente	Markedsverdi	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente (%)	Risiko- klasse	Valuta	Markedsplass
Kommune											
Agder Fylkeskommune	NO0010873847	70 000 000	70 528 500	-475 461	71 335 765	0,92 %	2021-01-22	0,50	20	NOK	Unotert
Bergen kommune	NO0010786551	209 000 000	209 330 220	-55 490	209 503 847	2,71 %	2021-02-15	0,50	20	NOK	Oslo SE
Fredrikstad kommune	NO0010895733	72 000 000	72 002 448	-20 038	72 059 918	0,93 %	2021-04-16	0,50	20	NOK	Unotert
Halden kommune	NO0010895972	60 000 000	60 008 280	-19 992	60 052 848	0,78 %	2021-04-19	0,50	20	NOK	Unotert
Høreid kommune	NO0010873995	20 000 000	20 156 400	-137 114	20 384 291	0,26 %	2021-01-27	0,50	20	NOK	Unotert
Trondheim kommune	NO0010886898	70 000 000	70 000 000	-6 846	70 187 236	0,91 %	2021-03-31	0,50	20	NOK	Unotert
Trondheim kommune	NO0010904840	150 000 000	150 012 000	68 040	150 227 623	1,95 %	2021-02-08	0,58	20	NOK	Nordic ABM
Viken fylkeskommune	NO0010872898	150 000 000	150 682 800	-630 420	152 892 821	1,98 %	2021-01-12	0,50	20	NOK	Unotert
Stord kommune	NO0010890999	100 000 000	99 948 300	33 300	100 111 052	1,30 %	2021-02-18	0,50	20	NOK	Unotert
Sum			902 668 948	-1 244 020	906 755 402	11,74 %					
Kraft											
BKK AS	NO0010814072	190 000 000	188 854 300	2 254 274	191 489 630	2,48 %	2021-01-18	0,75	100	NOK	Oslo SE
BKK AS	NO0010814262	75 000 000	74 887 500	123 030	75 124 280	0,97 %	2021-01-22	0,60	100	NOK	Oslo SE
Gilte Energi AS	NO0010911266	75 000 000	75 000 000	7 410	75 043 410	0,97 %	2021-09-07	0,67	100	NOK	Unotert
Hafslund E-CO AS	NO0010876436	125 000 000	125 438 970	-119 558	127 610 508	1,65 %	2021-03-05	0,62	100	NOK	Oslo SE
Lyse AS	NO0010672090	25 000 000	25 580 000	-462 230	26 105 681	0,34 %	2021-02-18	0,60	100	NOK	Oslo SE
Sum			489 760 770	1 802 926	495 373 509	6,41 %					
Industri											
Posten Norge AS	NO0010798333	95 000 000	95 342 000	-59 736	95 291 527	1,23 %	2021-03-29	0,68	100	NOK	Oslo SE
Scania CV (publ)	XSI572280995	148 000 000	148 908 720	-841 898	148 214 658	1,92 %	2021-03-02	0,92	100	NOK	Luxembourg SE
Sum			244 250 720	-901 634	243 506 184	3,15 %					
Sum verdipapirportefølje			6 543 684 604	14 615 567	6 573 178 642	85,15 %					
Bankplasseringer					989 189 642	12,81 %				NOK	
Sum investert portefølje					7 562 368 284	97,96 %					

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 risikovekting 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
Boilikkreditt											
Sporebanken Sør Bolig- kreditt AS	N00010778954	20 000 000	20 123 000	-31 890	20 110 532	5,48 %	2021-02-22	0,43	10	NOK	Oslo SE
Sum			20 123 000	-31 890	20 110 532						
Eiendom											
Atrium Ljungberg AB (publ)	SE0009773203	15 000 000	15 106 563	619 748	15 730 855	4,29 %	2021-03-22	1,11	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Castellum AB	SE0009663990	15 000 000	15 711 474	202 228	15 935 405	4,34 %	2021-03-01	1,13	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Entro ASA	N00010891260	15 000 000	15 000 000	296	15 036 916	4,10 %	2021-01-20	0,73	100	NOK	Oslo SE
FastighetsAB Balder (publ)	SE0011230846	10 000 000	9 444 407	985 574	10 437 259	2,84 %	2021-02-17	1,01	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Norwegian Property ASA	N00010809338	10 000 000	10 037 200	77 028	10 153 620	2,77 %	2021-01-05	1,14	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms- selskap ASA	N00010851702	10 000 000	9 141 200	1 226 055	10 378 468	2,83 %	2021-02-10	1,67	100	SEK	Oslo SE
Rikshem AB	XS2112936161	10 000 000	10 030 531	395 697	10 434 241	2,84 %	2021-02-03	0,96	50	SEK	Irish SE
Sum			84 471 374	3 506 625	88 106 763	24,01 %					
Finans											
Bank Norwegian AS	N00010848591	4 000 000	4 000 000	19 593	4 020 042	1,10 %	2021-03-29	1,52	50	NOK	Oslo SE
Bank Norwegian AS	N00010871155	8 000 000	8 000 000	104 366	8 113 810	2,21 %	2021-03-12	2,10	50	NOK	Oslo SE
Bank Norwegian AS	N00010871296	10 000 000	10 474 510	-56 082	10 427 770	2,84 %	2021-03-12	2,44	50	SEK	Oslo SE
Helgeland Sparebank	N00010781255	13 000 000	13 115 830	-10 074	13 112 527	3,57 %	2021-03-17	0,62	50	NOK	Nordic ABM
Nordea Bank Abp	N00010860299	6 000 000	5 927 280	75 065	6 008 870	1,64 %	2021-02-15	0,84	20	NOK	Irish SE
Sporebanken Sjog og Fjorane	N00010861362	15 000 000	15 009 900	938	15 021 463	4,09 %	2021-02-26	0,75	50	NOK	Nordic ABM
Sum			56 527 520	133 805	56 704 481	15,45 %					
Kommune											
Ålesund kommune	N00010853187	15 000 000	14 992 650	6 747	15 006 965	4,09 %	2021-02-23	0,51	20	NOK	Oslo SE
Sum			14 992 650	6 747	15 006 965	4,09 %					
Kraft											
BKK AS	N00010814072	10 000 000	9 939 700	118 646	10 078 402	2,75 %	2021-01-18	0,75	100	NOK	Oslo SE
Ellevio AB	XS1562583341	12 000 000	12 601 129	246 834	12 862 510	3,50 %	2021-02-26	1,01	100	SEK	Irish SE
Hafslund E-CO AS	N000108782436	10 000 000	10 071 771	-46 218	10 208 841	2,78 %	2021-03-05	0,62	100	NOK	Oslo SE
Sunnhordland Kraftlag AS	N00010774839	5 000 000	5 073 950	-44 443	5 031 646	1,37 %	2021-03-22	0,70	100	NOK	Nordic ABM
Sum			37 686 551	274 819	38 181 399	10,40 %					
Industri											
DSV Panalpina A/S	DK0030335708	13 000 000	17 450 816	1 165 674	18 627 265	5,07 %	2021-03-18	0,41	100	DKK	NASDAQ OMX
Electrolux AB (publ)	XS2152269218	5 000 000	5 306 500	91 763	5 420 521	1,48 %	2021-01-07	0,71	50	SEK	Luxembourg SE
Hexagon AB	SE0009922289	10 000 000	9 329 070	1 119 056	10 458 458	2,85 %	2021-02-24	0,96	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kinnevik AB	SE0009697386	5 000 000	4 669 831	585 777	5 257 920	1,43 %	2021-03-15	0,84	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NIBE Industrier AB	SE0009806052	7 000 000	6 573 113	784 154	7 378 209	2,01 %	2021-01-11	1,14	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Norsk Hydro ASA	N00010809635	5 000 000	4 952 500	32 189	4 993 355	1,36 %	2021-02-08	1,33	100	NOK	Oslo SE
Nortura SA	N00010778236	15 000 000	14 894 250	24 342	14 953 592	4,07 %	2021-02-11	2,11	100	NOK	Nordic ABM
Orkla ASA	N00010774383	10 000 000	9 875 300	223 687	10 100 112	2,75 %	2021-03-29	0,82	100	NOK	Oslo SE
Posten Norge AS	N00010798333	10 000 000	10 036 000	-6 288	10 030 687	2,73 %	2021-03-29	0,68	100	NOK	Oslo SE
Scania CV (publ)	XS1952947122	10 000 000	10 050 600	-45 999	10 018 098	2,73 %	2021-02-18	1,10	100	NOK	Luxembourg SE
Telenor ASA	XS1964622283	10 000 000	10 196 928	333 371	10 532 315	2,87 %	2021-03-19	0,90	50	SEK	Luxembourg SE
Volkswagen Financial Services NV	XS201874070	10 000 000	9 158 000	1 277 195	10 435 537	2,84 %	2021-03-29	0,94	100	SEK	Luxembourg SE
Volvo Treasury AB	XS1921474844	5 000 000	5 241 996	59 078	5 303 529	1,44 %	2021-03-15	0,94	50	SEK	Luxembourg SE
Yara International ASA	N00010812001	5 000 000	4 640 785	625 987	5 268 981	1,44 %	2021-03-15	0,89	100	SEK	Oslo SE
Sum			122 375 688	6 269 986	128 778 578	35,07 %					
Sum verdipapirportefølje			336 176 783	10 160 092	346 888 719	89,02 %					



Holberg Obligasjon Norden (forts.)

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/top	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente (%)	Risiko- klasse	Valuta	Markeds- plass
Valuteterminer											
DKK/NOK	DKK20210318	-13 300 000	-18 942 647	177 231	177 231	0,05 %				DKK	Unotert
SEK/NOK	SEK20210318	-142 492 000	-148 274 325	-484 038	-484 038	-0,13 %				SEK	Unotert
Sum				-306 806	-306 806	-0,08 %					
Sum investert portefølje				9 853 285	346 581 912	88,94 %					

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/top	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	-1 422	10 114 500	0,74 %	2021-03-15	0,55	10	NOK	Nordic ABM
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010843311	40 000 000	39 472 000	966 060	40 501 693	2,97 %	2021-01-25	0,64	10	NOK	Nordic ABM
Danske Bank A/S	NO0010826233	50 000 000	50 107 600	128 630	50 306 702	3,69 %	2021-01-07	0,53	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010732258	50 000 000	50 138 948	-2 948	50 187 708	3,68 %	2021-02-10	0,45	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010794308	60 000 000	60 273 400	74 162	60 394 229	4,43 %	2021-02-26	0,49	10	NOK	Oslo SE
KLP Boligkreditt AS	NO0010877772	40 000 000	40 275 700	-27 744	40 251 289	2,95 %	2021-03-24	0,50	10	NOK	Nordic ABM
KLP Kommunekreditt AS	NO00107933573	30 000 000	30 081 900	58 230	30 164 197	2,21 %	2021-02-23	0,45	10	NOK	Oslo SE
KLP Kommunekreditt AS	NO0010868771	30 000 000	30 076 500	47 463	30 146 171	2,21 %	2021-02-22	0,56	10	NOK	Oslo SE
Møre Boligkreditt AS	NO0010777584	35 000 000	35 356 300	-194 677	35 217 594	2,58 %	2021-02-04	0,45	10	NOK	Oslo SE
Nordea Direct Boligkreditt AS	NO0010770852	35 000 000	35 284 200	-13 594	35 310 467	2,59 %	2021-02-22	0,47	10	NOK	Nordic ABM
Nordea Båndamkreditt AS	NO0010759632	150 000 000	152 335 690	-762 340	151 643 975	11,13 %	2021-03-17	0,45	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0010795487	30 000 000	30 291 300	-3 072	30 305 628	2,22 %	2021-03-08	0,53	10	NOK	Nordic ABM
OBOS Boligkreditt AS	NO0010841232	33 000 000	32 755 140	586 159	33 349 274	2,45 %	2021-03-19	0,58	10	NOK	Nordic ABM
Sbanken Boligkreditt AS	NO0010790603	50 000 000	50 436 500	-11 910	50 491 882	3,70 %	2021-02-10	0,51	10	NOK	Oslo SE
SpareBank1 Boligkreditt AS	NO0010760804	51 000 000	51 647 351	-141 457	51 530 601	3,78 %	2021-03-15	0,45	10	NOK	Oslo SE
SpareBank1 Boligkreditt AS	NO0010860745	100 000 000	98 487 000	1 841 090	100 411 840	7,37 %	2021-02-15	0,55	10	NOK	Oslo SE
Sparebank 1 Næringskreditt AS	NO0010823982	30 000 000	30 103 460	2 236	30 115 163	2,21 %	2021-03-15	0,51	10	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	NO0010832637	65 000 000	64 044 500	1 590 862	65 640 400	4,82 %	2021-03-24	0,63	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	NO0010882632	94 000 000	94 635 910	141 498	94 862 948	6,96 %	2021-02-19	0,60	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010777253	20 000 000	20 133 714	-65 564	20 082 983	1,47 %	2021-03-01	0,41	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010798044	45 000 000	45 254 650	-11 542	45 252 221	3,32 %	2021-03-22	0,49	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0010783434	25 000 000	25 198 250	-33 718	25 174 533	1,85 %	2021-03-15	0,49	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0010841034	25 000 000	24 753 000	473 140	25 232 112	1,85 %	2021-03-19	0,60	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010823255	50 000 000	50 192 250	11 785	50 232 021	3,69 %	2021-02-26	0,53	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010841380	80 000 000	80 349 280	-44 568	80 374 134	5,90 %	2021-02-17	0,50	10	NOK	Oslo SE
SSB Boligkreditt AS	NO0010731938	40 000 000	40 205 600	-64 708	40 153 159	2,95 %	2021-03-15	0,49	10	NOK	Nordic ABM
Stadshypotek AB (publ)	NO0010762685	13 000 000	13 231 517	-113 251	13 149 206	0,96 %	2021-01-08	0,44	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0010786726	30 000 000	30 222 000	-6 900	30 227 367	2,22 %	2021-03-15	0,47	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0010813959	20 000 000	20 126 800	23 292	20 154 703	1,48 %	2021-03-22	0,53	10	NOK	Oslo SE
Sum		1 335 582 160	1 335 582 160	4 445 194	1 340 978 700	98,38 %					
Sum investert portefølje				1 335 582 160	4 445 194	1 340 978 700	98,38 %				

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 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											
Arion Banki hf	XS2025568846	125 000 000	125 156 250	-1 551 313	124 734 660	2,04 %	2021-01-11	4,40	100	NOK	Luxembourg SE
Arion Banki hf	XS2096640623	75 000 000	71 737 500	5 141 640	76 957 263	1,26 %	2021-03-22	4,57	100	SEK	Luxembourg SE
Axactor SE	NO0010914666	1 000 000	10 677 000	-128 238	10 548 762	0,17 %	2021-04-12	7,72	100	EUR	Oslo SE
Axactor SE	NO0010914674	19 000 000	202 967 460	-2 540 988	200 426 472	3,28 %	2021-04-12	7,72	100	EUR	Oslo SE
B2Holding ASA	NO0010822646	2 300 000	21 964 977	1 827 487	23 913 328	0,39 %	2021-02-23	6,28	100	EUR	Oslo SE
B2Holding ASA	NO0010852742	34 400 000	335 384 864	28 459 614	365 815 928	5,99 %	2021-02-26	7,00	50	NOK	Oslo SE
Islandsbanki hf	XS2017804548	74 000 000	68 757 032	6 604 456	75 385 898	1,23 %	2021-03-26	4,69	100	NOK	Euronext Dublin
Sum			836 645 083	37 812 658	877 782 310	14,36 %					
Eiendom											
ALM Equity AB (publ)	SE0015191978	75 000 000	77 327 010	1 371 803	78 947 277	1,29 %	2021-03-15	0,41	100	SEK	Unotert
Klövern AB (publ)	NO0010866205	9 000 000	81 792 828	-4 001 839	78 366 839	1,28 %	2021-01-15	2,70	100	USD	Unotert
KMC Properties ASA	NO0010908163	150 000 000	150 125 000	339 700	150 848 033	2,47 %	2021-03-11	4,54	100	NOK	Unotert
Sum			309 244 838	-2 290 337	308 162 150	2,47 %					
Industri											
Ekarnes QM Holding AS	NO0010848401	120 000 000	115 672 115	9 802 895	127 659 000	2,09 %	2021-01-04	5,62	100	NOK	Oslo SE
Sum			115 672 115	9 802 895	127 659 000	2,09 %					
Investeringselskap											
Ilija Baltjan Invest AB	SE0013122009	80 000 000	84 583 112	-1 159 112	83 463 251	1,37 %	2021-03-29	6,15	100	SEK	Unotert
M2 Asset Management AB (publ)	SE0014557922	180 000 000	192 558 342	-2 042 536	192 472 516	3,15 %	2021-01-11	4,54	100	SEK	NASDAQ OMX Stock- holm
Kistefos AS	NO0010911845	100 000 000	100 000 000	437 500	100 743 750	1,65 %	2021-03-16	7,29	100	NOK	Unotert
Sum			377 141 454	-2 764 148	376 679 517	6,17 %					
Konsumentvarer											
Grieg Seafood ASA	NO0010885007	95 000 000	92 156 250	201 563	92 388 688	1,51 %	2021-03-25	4,49	100	NOK	Oslo SE
Sum			92 156 250	201 563	92 388 688	1,51 %					
Oljeproduksjon											
Okea ASA	NO0010826852	15 400 000	127 865 767	206 254	128 121 479	2,10 %	2021-03-29	8,64	100	USD	Oslo SE
Okea ASA	NO0010869175	12 000 000	107 568 064	-8 479 459	99 582 197	1,63 %	2021-06-11	9,94	100	USD	Oslo SE
Sum			235 433 832	-8 273 205	227 703 676	3,73 %					
Oljeservice											
BW Offshore Limited	NO0010867948	23 800 000	174 927 169	1 509 551	177 121 990	2,90 %	2021-05-12	6,63	100	USD	Unotert
DOF Subsea ASA	NO001078817X	5 000 000	41 708 246	-30 316 059	11 392 187	0,19 %	2021-03-14	-	100	USD	Oslo SE
DOF Subsea ASA	NO001083681X	65 000 000	65 000 000	-47 295 950	17 704 050	0,29 %	2021-02-26	-	100	NOK	Oslo SE
DOF Subsea ASA	NO0010893795	237 500	2 145 694	-2 145 694	-	0,00 %	2099-09-14	-	100	USD	Unotert
DOF Subsea ASA	NO0010884158	1 582 750	1 582 750	-1 582 750	-	0,00 %	2099-05-27	-	100	NOK	Unotert
DOF Subsea ASA	NO0010892037	1 375 400	1 375 400	-1 375 400	-	0,00 %	2099-08-27	-	100	NOK	Unotert
DOF Subsea ASA	NO0010908437	1 367 094	-	-	-	0,00 %	2099-08-27	-	100	NOK	Unotert
Sum			286 739 259	-81 206 302	206 218 227	3,38 %					
Reiseliv											
Color Group AS	NO0010893340	228 000 000	224 740 000	-8 140 000	217 773 250	3,57 %	2021-03-16	13,06	100	NOK	Oslo SE
Sum			224 740 000	-8 140 000	217 773 250	3,57 %					
Shipping											
Alterra Shuttle Tankers LLC	NO0010801707	25 000 000	215 332 495	1 066 359	222 176 525	3,64 %	2021-02-15	7,33	100	USD	Oslo SE
Alterra Shuttle Tankers LLC	NO0010866163	20 000 000	179 064 021	-16 169 360	165 232 969	2,71 %	2021-01-19	8,46	100	USD	Oslo SE
American Tanker Inc.	NO0010886328	15 000 000	142 410 000	-12 837 712	134 545 228	2,20 %	2021-01-02	7,44	100	USD	Unotert
Borealis Finance LLC	NO0010810054	18 000 000	158 502 861	-4 542 333	155 388 420	2,54 %	2021-05-16	8,57	100	USD	Oslo SE
GasLog Ltd	NO0010868953	65 000 000	63 850 000	-3 562 500	60 693 894	0,99 %	2021-02-26	8,85	100	NOK	Oslo SE
GasLog Ltd	USG37585AC37	32 500 000	283 780 224	-7 747 681	276 032 543	4,52 %	2021-03-30	10,02	100	USD	Unotert



Holberg Kreditt (forts.)

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/top	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente-regulering	Effektiv rente (%)	Risiko-klasse	Valuta	Markeds-plass
Golar LNG Ltd	US38046YAB74	8 000 000	64 580 291	-1 438 115	63 849 952	1,05 %	2021-02-15	0,41	100	USD	Unotert
Golar LNG Partners LP	NO0010736481	6 316 160	46 307 555	-1 115 624	45 561 577	0,75 %	2021-02-22	35,02	100	USD	Oslo SE
Golar LNG Partners LP	NO0010786056	31 681 704	263 527 577	-44 982 982	221 371 660	3,62 %	2021-02-16	24,99	100	USD	Oslo SE
Havilafjord AS	NO0010825284	90 000 000	89 695 503	304 497	90 135 000	1,48 %	2021-03-19	5,40	100	NOK	Oslo SE
Höegh LNG Holdings Ltd.	NO0010873755	228 000 000	214 969 050	-16 965 300	200 516 817	3,28 %	2021-01-29	10,37	100	NOK	Oslo SE
Songa Container AS	NO0010837248	13 007 464	111 049 233	-3 920 592	107 456 386	1,76 %	2021-03-15	9,14	100	USD	Oslo SE
Stolt-Nielsen Limited	NO0010886096	250 000 000	250 255 000	786 675	251 111 397	4,11 %	2021-03-29	4,74	100	NOK	Unotert
Teekay LNG Partners L.P.	NO0010891559	75 000 000	75 000 000	-130 208	75 202 688	1,23 %	2021-03-02	5,60	100	NOK	Unotert
Wallerius Wilhelmsen ASA	NO0010891971	190 000 000	190 000 000	3 969 632	194 677 910	3,19 %	2021-03-09	5,53	100	NOK	Oslo SE
Sum			2 348 323 811	-107 284 244	2 263 952 965	37,07 %					
Shipping/olje											
Ocean Yield ASA	NO0010823214	50 000 000	49 875 000	-1 535 715	48 540 285	0,79 %	2021-02-25	5,53	100	NOK	Oslo SE
Ocean Yield ASA	NO0010861594	17 000 000	149 226 195	-8 805 095	140 993 662	2,31 %	2021-03-10	8,07	100	USD	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010831597	115 000 000	110 283 333	921 667	111 481 958	1,83 %	2021-03-15	6,48	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010853609	70 000 000	70 000 000	-3 692 500	66 567 900	1,09 %	2021-03-04	6,73	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	US824689AG86	14 189 000	126 054 598	-19 541 855	107 485 306	1,76 %	2021-02-01	11,55	100	USD	Oslo SE
Teekay Corp	US87900YAE32	14 855 000	115 603 228	-904 951	117 618 835	1,93 %	2021-01-15	0,41	100	USD	Unotert
Sum			621 042 355	-33 558 449	592 687 947	9,71 %					
Tjenester											
Lithium Topco Limited/Warrants	JE00BL61Z648	284 033	-	-	-	0,00 %				EUR	Unotert
Lithium Midco II Limited	NO0010872591	11 351 554	111 846 225	-71 395 281	40 450 945	0,66 %	2021-03-31	-	100	EUR	Unotert
Lithium Midco II Limited	NO0010872609	7 649 380	75 270 744	-10 331 731	64 939 014	1,06 %	2021-03-31	13,19	100	EUR	Unotert
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010780604	117 500 000	115 152 997	-3 498 622	113 011 696	1,85 %	2021-01-05	10,36	100	NOK	Oslo SE
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010780612	56 000 000	51 752 988	3 687 474	56 075 527	0,92 %	2021-01-05	10,49	100	SEK	Oslo SE
Sum			354 022 955	-81 538 160	274 477 182	4,49 %					
Sum verdipapirportefølje			5 801 161 952	-277 237 739	5 565 484 912	88,55 %					
Valutaterminer											
EUR/NOK	EUR20210318	-75 100 000	-795 623 436	6 917 989	6 917 989	0,11 %				EUR	Unotert
USD/NOK	USD20210318	-262 000 000	-2 270 077 724	21 716 541	21 716 541	0,36 %				USD	Unotert
SEK/NOK	SEK20210318	-537 508 000	-559 320 075	-1 825 886	-1 825 886	-0,03 %				SEK	Unotert
Sum				26 808 644	26 808 644	0,44 %					
Sum investert portefølje				-250 429 095	5 592 293 556	88,99 %					

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstall 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 og Lithium Midco II (2. prioritet) er effektiv rente satt til 0 %.

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 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 andels-eierne 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 2018, 2017 og 2016 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.

NOTE 13. OPPTAK AV LÅN I HOLBERG KREDITT

Det ble i perioden 20.-27. mars tatt opp en kortsiktig kredittramme i fondets depotbank på kr 200.000.000 i forbindelse med krevende likviditet i fondets underliggende verdipapirer i forbindelse med Covid-19 utbruddet. Rammen var ukommitert fra banken sin side og skulle kun benyttes til effektiv porteføljeforvaltning jfr vpfl §6-10. Holberg Kreditt benyttet seg av trekkfasiliteten med kr 84.350.000 og med varighet en dag.



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS
Thormøhlens gate 53 D, NO-5006 Bergen
Postboks 6163, NO-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

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende verdipapirfond* som består av balanse per 31. desember 2020 og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

- * 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

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnr.: ZF8N1-2CX1-KQG/6-XY88F-ZJNV-G476E



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle verdipapirfondet eller legge ned 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

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

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Uavhengig revisors beretning

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: ZF8N1-2C7XL-HQ6L6-XY88F-ZJNV-6476E



Building a better
working world

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Bergen, 16. februar 2021
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Trine Hansen Bjerkvik
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: ZF8N1-2C7XL-KQG6-XY88F-ZJUNV-G476E

Uavhengig revisors beretning

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Holberg

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

post@holberg.no
www.holberg.no