



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 916 307 497
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2050
Forretningsadresse: c/o Holberg Fondsforvaltning AS
Lars Hilles gate 19
5008 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

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: 19.03.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 10.10.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		58 229	43 762
Gevinst/tap ved realisasjon		106 841	264 296
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		4 491 948	-1 045 406
Porteføljerresultat		4 657 018	-737 348
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	4	75 863	45 492
Andre kostnader	5	6 000	4 500
Forvaltningsresultat		-81 863	-49 992
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	0	435
Årsresultat		4 575 155	-787 775
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		4 575 155	-787 775
Sum anvendelse		4 575 155	-787 775



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	9	26 499 161	13 754 292
Sum verdipapirportefølje		26 499 161	13 754 292
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		78 924	158 872
SUM EIENDELER		26 578 085	13 913 164
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		18 250 964	12 129 342
Overkurs/underkurs		3 153 999	1 189 553
Sum innskutt egenkapital		21 404 963	13 318 895
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		5 165 153	589 999
Sum opptjent egenkapital		5 165 153	589 999
Sum egenkapital		26 570 116	13 908 894
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	8	7 968	4 269
Sum annen gjeld		7 968	4 269
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		26 578 084	13 913 163



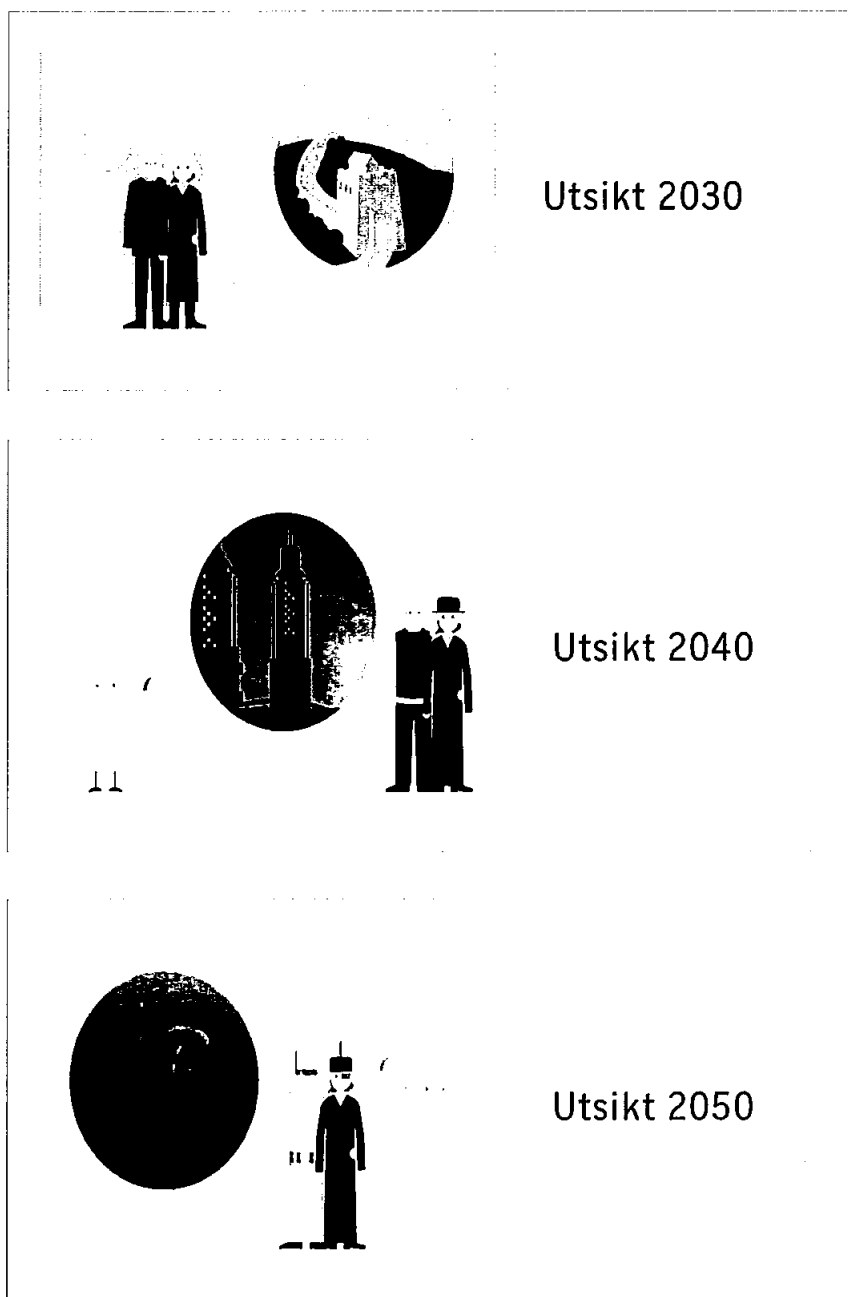
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport 2019



UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2019





STYRETS BERETNING 2019

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2030

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2040

VERDIPAPIRFONDET UTSIKT 2050

Generelt om fondenes risiko og avkastning

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

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

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

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

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

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

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

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

Verdipapirfondet Utsikt 2030

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

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

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

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

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende BBB- eller bedre. Fondets rentedurasjon er 0,7 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2030 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X.

Verdipapirfondet Utsikt 2030 ga en avkastning på 26,9 % i 2019, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 25,1 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 26,8 % mot aksjereferanseindeksens 24,9 % og fondets renteavkastning 1,5 % mot rentereferanseindeksens 0,3 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kreditteksponering, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 9,6 % ved utgangen av 2019, mot referanseindeksens 9,9 %. Fondets volatilitet for 2019 var 8,3 % mot 8,7 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe lavere risiko målt ved volatilitet de siste tre år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2019 var kr 13 230 391 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2019 kr 78 434 468.

Verdipapirfondet Utsikt 2040

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

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

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

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

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende BBB- eller bedre. Fondets rentedurasjon er 0,7 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2040 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X.

Verdipapirfondet Utsikt 2040 ga en avkastning på 26,9 % i 2019, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 25,1 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 26,7 % mot aksjereferanseindeksens 24,9 % og fondets renteavkastning 1,4 % mot rentereferanseindeksens 0,3 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kreditteksponering, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 9,6 % ved utgangen av 2019, mot referanseindeksens 9,9 %. Fondets volatilitet for 2019 var 8,3 % mot 8,7 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe lavere risiko målt ved volatilitet de siste tre år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2019 var kr 9 860 418 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2019 kr 57 484 914.

Verdipapirfondet Utsikt 2050

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

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

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

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

Rentefondsporteføljen består ved utgangen av året av et globalt obligasjonsfond med underliggende verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende BBB- eller bedre. Fondets rentedurasjon er 0,7 år. Fondets renteeksponering kan ha en rentedurasjon på inntil 7 år.

Utsikt 2050 har en sammensatt referanseindeks bestående av 85 % MSCI Daily TR Net World USD (i norske kroner) og 15 % ST5X.

Verdipapirfondet Utsikt 2050 ga en avkastning på 26,9 % i 2019, mot den sammensatte referanseindeksens avkastning på 25,1 %. Spesifisert på fondets aksje- og renteforvaltning var fondets aksjeavkastning 26,7 % mot aksjereferanseindeksens 24,8 % og fondets renteavkastning 1,5 % mot rentereferanseindeksens 0,3 %. Det er viktig å presisere at renteforvaltningen over tid skal ha bedre avkastning enn referanseindeksen da rentefondet har kreditteksponering, og dermed risiko, som referanseindeksen ikke innehar.

Fondets risiko målt ved volatilitet siden oppstart var 9,6 % ved utgangen av 2019, mot referanseindeksens 9,9 %. Fondets volatilitet for 2019 var 8,3 % mot 8,7 % for referanseindeksen. Fondet har således hatt en noe lavere risiko målt ved volatilitet de siste tre år enn fondets referanseindeks. Volatiliteten er beregnet på ukentlig observasjoner.

Fondets resultat for 2019 var kr 4 575 155 og er ført mot opptjent egenkapital. Fondets andelseierkapital var ved utgangen av regnskapsåret 2019 kr 26 570 116.



Holberg Fondsforvaltning AS

Holberg Fondsforvaltning AS er verdipapirfondenes forretningsfører. Selskapets hovedkontor er i Bergen. Holberg Fondsforvaltning eies 100 % av holdingselskapet Holberg Forvaltning AS. Holberg Fondsforvaltning hadde 27 medarbeidere, hvorav ett vikariat, ved utgangen av 2019.

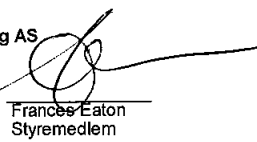
Fondenes rammer for risikotaking fastsettes av styret i Holberg Fondsforvaltning i fondenes prospekt, og det er således ikke enkeltpersoner som har arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for fondenes risikoprofil. Rammene kontrolleres daglig.


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

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

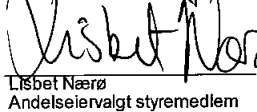
Bergen 21. februar 2020
Styret i Holberg Fondsforvaltning AS

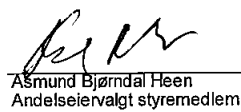

Per Magne Hårdsgjerde
Styreleder

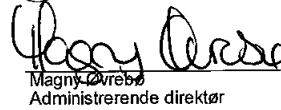

Frances Eaton
Styremedlem


Henry Lie-Nielsen
Styremedlem


Eivind Hadler-Olsen
Styremedlem


Lisbet Nærø
Andelseiervalgt styremedlem


Asmund Bjørndal Heen
Andelseiervalgt styremedlem


Magny Øvrebø
Administrerende direktør



Fondsregnskap

	Noter	Utsikt 2030		Utsikt 2040		Utsikt 2050		2018
		2019	2 018	2019	2 018	2 019	2 018	
Porteføljeeinntekter og -kostnader								
Renteinntekter		172 696	135 819	130 980	94 184	58 229		43 762
Gevinst/tap ved realisasjon		140 383	761 027	0	722 548	106 841		264 296
Endring urealisert gevinst/tap		13 137 528	-3 228 361	9 894 547	-2 537 590	4 491 948		-1 045 406
Sum porteføljeeinntekter og -kostnader		13 450 608	-2 331 515	10 025 526	-1 720 858	4 657 018		-737 348
Forvaltningskostnader								
Forvaltningshonorar	4	213 717	137 933	159 208	101 813	75 863		45 492
Andre kostnader	5	6 500	6 600	5 900	6 000	6 000		4 500
Sum forvaltningskostnader		220 217	144 533	165 108	107 813	81 863		49 992
Resultat før skattekostnad		13 230 391	-2 476 048	9 860 418	-1 828 671	4 575 155		-787 340
Skattekostnad	6	0	1 365	0	1 051	0		435
Årsresultat		13 230 391	-2 477 413	9 860 418	-1 829 722	4 575 155		-787 776
Disponering årsresultat								
Overført til/fra opptjent egenkapital		13 230 391	-2 477 413	9 860 418	-1 829 722	4 575 155		-787 776
Sum disponering		13 230 391	-2 477 413	9 860 418	-1 829 722	4 575 155		-787 776
Omløpshastighet		0,02	0,48	0	0,45	0,05		0,44
Balanse								
	Noter	Utsikt 2030	Utsikt 2040		Utsikt 2050			
		2019	2 018	2019	2 018	2 019	2018	
EIENDELER								
Verdipapirfond til markedsverdi	9	78 170 058	41 124 693	57 180 602	31 363 859	26 499 161		13 754 292
Bankinnskudd		287 709	550 340	321 367	210 815	78 924		158 872
SUM EIENDELER		78 457 767	41 675 033	57 501 970	31 574 674	26 578 085		13 913 164
EGENKAPITAL								
Innskutt egenkapital								
Andelskapital til pålydende		53 856 737	36 321 817	39 493 393	27 520 098	18 250 964		12 129 342
Overkurs/underkurs		9 835 206	3 828 269	6 637 620	2 551 399	3 153 999		1 189 553
Sum Innskutt egenkapital		63 691 942	40 150 086	46 131 013	30 071 497	21 404 963		13 318 896
Oppløst egenkapital/udekket tap		14 742 526	1 512 135	11 353 901	1 493 483	5 185 153		589 999
Sum egenkapital		78 434 468	41 662 221	57 484 914	31 564 980	26 570 116		13 908 894
GJELD								
Annen gjeld	8	23 299	12 812	17 056	9 693	7 968		4 289
Sum annen gjeld		23 299	12 812	17 056	9 693	7 968		4 289
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		78 457 767	41 675 033	57 501 970	31 574 674	26 578 085		13 913 164
Egenkapital								
Egenkapital ved inngangen av året		41 662 221	34 623 402	31 564 980	25 227 248	13 908 894		10 867 024
Utlstedelse av andeler		27 710 338	13 441 481	17 249 893	11 381 526	10 528 745		4 590 705
Innløsning av andeler		-4 168 482	-3 925 229	-1 190 367	-3 214 072	-2 442 877		-761 081
Årsresultat		13 230 391	-2 477 413	9 860 418	-1 829 722	4 575 155		-787 776
Egenkapital ved utgangen av året		78 434 468	41 662 221	57 484 914	31 564 980	26 570 116		13 908 894
Antall andeler		538 567	363 218	394 934	275 201	182 510		121 293
Innløsningskurs		145,64	114,70	145,56	114,70	145,58		114,67

Bergen 21. februar 2020
Styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Per Magne Bårdsgjerde
Styreleder

Frances Eaton
Styremedlem

Henrik Je-Nielsen
Styremedlem

Eivind Hæller-Olsen
Styremedlem

Lisbet Nærø
Andelseiervalgt styremedlem

Asmund Bjørndal Heen
Andelseiervalgt styremedlem

Magny Øvrehaug
Administrerende direktør

Noter 2019

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen er verdsatt til virkelig verdi pr. 31.12.2019. For å fastsette virkelig verdi er offisielle fondskurser pr. 31.12.2019 benyttet.

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

Note 2. Finansielle derivater

Det er ikke benyttet finansielle derivater i noen av hovedfondene i 2019. Underfondene kan ha ulike derivatstrategier. Forventet risiko og forventet avkastning i det enkelte underfonds verdipapirportefølje skal som følge av eventuelle derivatplasseringene reduseres eller forbli uendret. Det enkelte underfonds totale eksponering knyttet til derivater skal, sammen med øvrige plasseringer i finansielle instrumenter, ikke overstige verdien av underfondets forvaltningskapital.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

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

Note 4. Forvaltningshonorar og tegnings- og innløsningsprovisjon

Forvaltningshonorar

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

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

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

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

Tegnings- og innløsningsprovisjon

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

Note 5. Andre kostnader

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

UTSIKTFONDENE – Årsrapport 2019

Note 6. Skattekostnad

Verdipapirfond er omfattet av fritaksmodellen. Verdipapirfond er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjefondsandeler. Realiserte kursgevinster på rentefondsandeler, valutagevinster samt kapitaliserte og opptjente renteinntekter er skattepliktige inntekter for fondet. Tilsvarende får fondet fradrag for realiserte kurstap på rentefondsandeler, valutatap og kostnader. Netto skattepliktig resultat beskattes med 22 %. For å unngå at fondet kommer i skatteposisjon kan fondene foreta utdeling til andelseierne. Fondet får skattemessig fradrag tilsvarende det beløpet som deles ut og beskattes som renteinntekt hos andelseierne. Det er ikke foretatt utdeling til andelseierne i 2019.

Fondene hadde ikke skattekostnad eller betalbar skatt i 2019.

	Utsikt 2030 2 019	Utsikt 2030 2 018	Utsikt 2040 2019	Utsikt 2040 2018	Utsikt 2050 2 019	Utsikt 2050 2 018
Renteinntekt/kostnad	172 896	135 819	130 980	94 184	58 229	43 762
Skattepliktig gevinst/tap rentepapirer	0	(392 050)	0	(280 968)	9 458	(124 163)
Sum skattepliktige inntekter	172 896	-256 231	130 980	(186 784)	67 687	-80 401
Andre kostnader	6 500	6 600	5 900	6 000	6 000	4 500
Forvaltningshonorar	213 717	137 933	159 208	101 813	75 863	45 492
Sum fradragsberettigede kostnader	220 217	144 533	165 108	107 813	81 863	49 992
Netto skattepliktig inntekt	(47 521)	(400 764)	(34 128)	(294 597)	(14 176)	(130 393)
Beregningsgrunnlag betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0	0	0	0	0
Betalbar skatt (22%)	0	0	0	0	0	0
UB underskudd til fremføring	(448 285)	(400 764)	(328 725)	(294 597)	(144 569)	(130 393)

Det beregnes ikke utsatt skattefordel for fondene da det er usikkert om fondene vil kunne anvende fremførbart underskudd.

Note 7. Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer. Utsiktsfondene har en langsiktig investeringshorisont på fondenes underinvesteringer. Det har ikke vært utbytte av underliggende fond i 2019. Oppgitt omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

Note 8. Annen gjeld

Annen gjeld er skyldig forvaltningshonorar og betalbar skatt.



Note 9. Beholdningsoversikt pr. 31.12.2019

Utsikt 2030

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	86 312	22 274 582	6 815 611	29 090 193	37,1 %		1,1 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	5 865	15 062 244	3 582 931	18 645 175	23,8 %		0,2 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	24 320	9 737 286	2 194 284	11 931 580	15,2 %		0,6 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	3 693	5 686 064	609 306	6 295 390	8,0 %		0,1 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	11 520	11 717 453	490 266	12 207 719	15,6 %	2,5 %	0,1 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond		64 477 659	13 692 399	78 170 058	99,7 %				

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

Utsikt 2040

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	63 821	16 209 920	5 299 902	21 509 821	37,4 %		0,8 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	4 318	11 010 000	2 718 147	13 728 147	23,9 %		0,2 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	17 753	6 996 116	1 713 418	8 709 534	15,2 %		0,5 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	2 808	4 020 000	422 755	4 442 755	7,7 %		0,1 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	8 295	8 422 197	368 148	8 790 345	15,3 %	2,5 %	0,1 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond		46 658 233	10 522 370	57 180 602	99,5 %				

Utsikt 2050

Verdipapirer	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/ tap	Markedsverdi	Andel av fondet	Effektiv rente	Andel av underfond	Valuta	Markeds- plass
AKSJEFOND									
Holberg Global D	29 472	7 529 270	2 403 767	9 933 037	37,4 %		0,4 %	NOK	Unotert
Storebrand Global Indeks B	1 980	5 060 120	1 234 142	6 294 262	23,7 %		0,1 %	NOK	Unotert
Holberg Norden A	8 230	3 270 113	767 740	4 037 852	15,2 %		0,2 %	NOK	Unotert
Storebrand Indeks Norge	1 200	1 854 296	191 951	2 046 247	7,7 %		0,0 %	NOK	Unotert
OBLIGASJONSFOND									
Storebrand Global Kreditt IG	3 952	4 015 538	172 224	4 187 762	15,8 %	2,5 %	0,0 %	NOK	Unotert
Sum verdipapirfond		21 729 337	4 769 824	26 499 161	99,7 %				

Note 10. Godtgjørelsesordning

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



Samtlige ansatte i Holberg Fondsforvaltning hadde både en felles variabel godtgjørelse som ble fordelt på alle medarbeidere, og muligheten til en individuell variabel godtgjørelse i 2019. Selskapets ledergruppe, selskapets porteføljeforvaltere og selskapets compliance- og kontrollfunksjon var i regnskapsåret 2019 underlagt særskilte krav om tilbakeholdelse av variabel godtgjørelse, jfr regler om godtgjørelse i verdipapirfondloven med forskrifter. For aktuelle ansatte tilbakeholdes 50% av variabel godtgjørelsen opptjent det enkelte år med utbetaling i tre like deler de tre påfølgende år. Tilbakeholdt variabel godtgjørelse investeres i Holbergs verdipapirfond. Variabel godtgjørelse utbetalt i 2019 ble opptjent basert på selskapets driftsresultat for 2018. I tillegg ble 1/3 av tilbakeholdt bonus for regnskapsårene 2017, 2016 og 2015 utdelt for ansatte som i aktuelle periode har falt inn under godtgjørelseslovverket i verdipapirfondloven. Variabel godtgjørelse for compliance- og riskansvarlig er ikke basert på selskapets driftsresultat, men på en individuell vurdering.

Samlet utbetalt godtgjørelse til ansatte i 2019, inklusiv variabel godtgjørelse, var kr. 35,3 millioner. 12 av selskapets medarbeidere (fire fra ledergruppen, syv porteføljeforvaltere og en fra compliance) er underlagt godtgjørelsesordningen. Samlet utbetalt godtgjørelse til ansatte som inngår i selskapets godtgjørelsesordning jfr verdipapirfondloven i 2019, var kr. 20,3 millioner inklusiv utbetalt variabel godtgjørelse for 2018, 2017, 2016 og 2015.

Avkastning i underfondene i 2019

Avkastning for det enkelte underfond og underfondets respektive referanseindeks for 2019

Fond	Porteføljevkt	Avkastning	Indeks	Differanseavkastning
Holberg Norden A	15,0 %	34,20 %	23,46 %	10,74 %
Holberg Global D	37,5 %	33,94 %	29,56 %	4,38 %
STB Indeks Norge	7,5 %	16,43 %	19,22 %	-2,79 %
STB Global Indeks	25,0 %	29,13 %	28,03 %	1,10 %
STB Global Kreditt	15,0 %	9,06 %	7,06 %	2,00 %



Building a better
working world

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

Fax:

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 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Verdipapirfondet Utsikt 2030

Verdipapirfondet Utsikt 2040

Verdipapirfondet Utsikt 2050

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pemco Dokumentnøkkel: E2YND-OEA6A-15PJL-VPOVN-DKUXP-4L3UM



Building a better
working world

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, fortalskning, 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 - Holberg Fondsforvaltning AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pernéo Dokumentnr: E2YND-OEA6A-15PJL-VPQV/N-DKUXP-4L3JMF



Building a better
working world

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Sted, 24. februar 2020
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Karl Erik Svanevik
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: E2YND-CEA6A-15PJL-VPQVN-DKUXP-4L3UM

Uavhengig revisors beretning - Holberg Fondsförvaltning AS

A member firm of Ernst & Young Global Limited