



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 924 008 660
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET HOLBERG GLOBAL
VALUTASIKRET
Forretningsadresse: c/o Holberg Fondsforvaltning AS
Lars Hilles gate 19
5008 BERGEN

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Marianne G. Fredriksen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.03.2022

Grunnlag for avgivelse

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

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 26.05.2023



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2021 | 2020 |
|------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Porteføljeinntekter og porteføljekostnader | | | |
| Renteinntekter | | 2 996 | 26 870 |
| Gevinst/tap ved realisasjon | | 20 927 830 | 9 909 923 |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap | | 56 496 266 | 38 589 070 |
| Agio/disagio | | -10 056 962 | 17 381 272 |
| Porteføljerresultat | | 67 370 130 | 65 907 135 |
| Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v. | | | |
| Forvaltningshonorar | 5 | 1 941 705 | 1 225 105 |
| Andre kostnader | 4 | 6 706 | 6 666 |
| Forvaltningsresultat | | -1 948 411 | -1 231 771 |
| Resultat før skattekostnad | | 65 421 719 | 64 675 364 |
| Skattekostnad | 6 | -467 331 | 4 025 796 |
| Årsresultat | | 65 889 050 | 60 649 568 |
| Anvendelse av årsresultatet | | | |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | | 65 889 050 | 60 649 569 |
| Sum anvendelse | | 65 889 050 | 60 649 569 |



Balanse

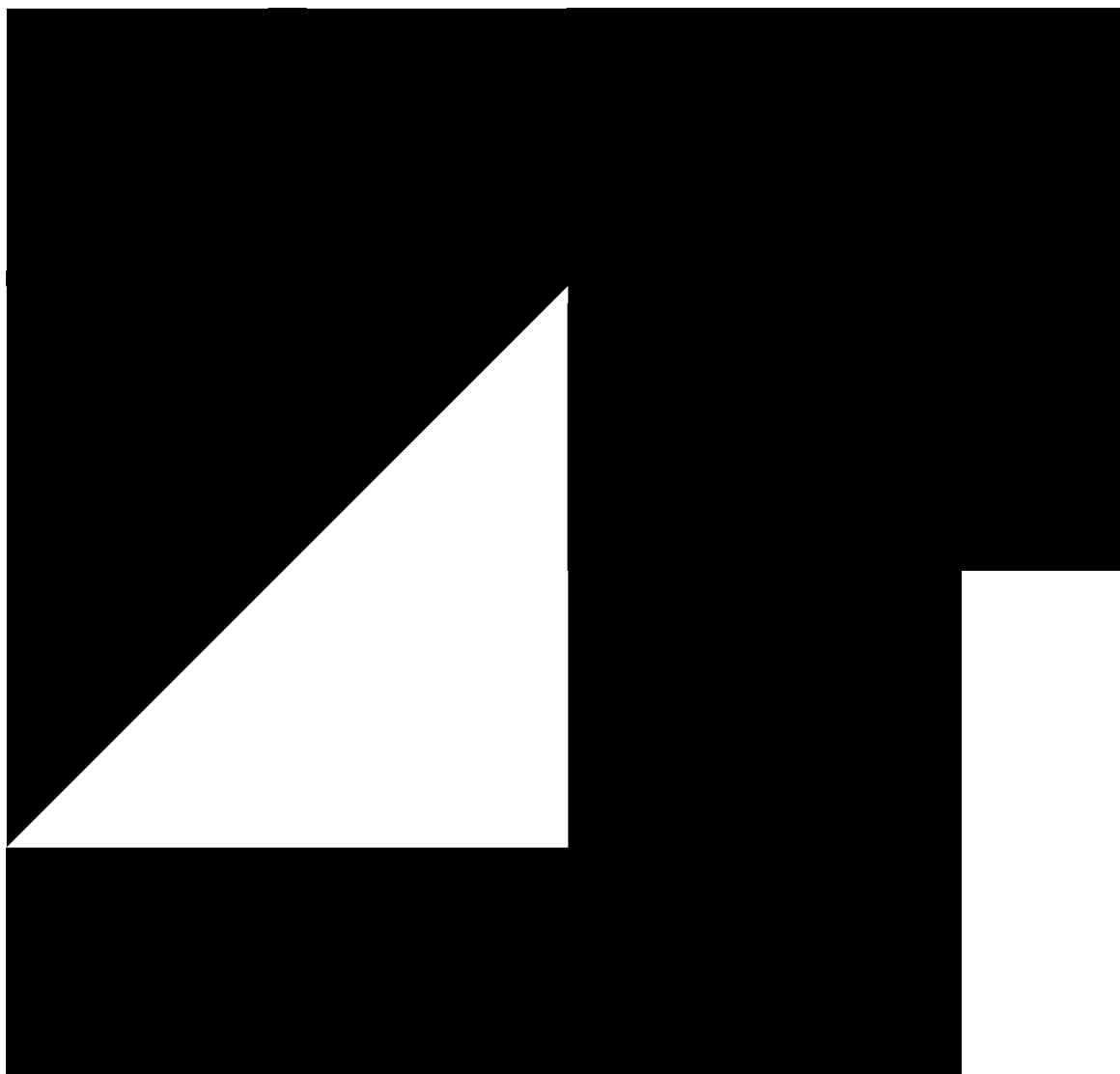
| Beløp i: NOK | Note | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Verdipapirportefølje | | | |
| Fondets verdipapirportefølje | 11 | 324 749 705 | 294 625 552 |
| Sum verdipapirportefølje | | 324 749 705 | 294 625 552 |
| Fordringer | | | |
| Andre fordringer | 9 | 8 000 000 | 0 |
| Sum fordringer | | 8 000 000 | 0 |
| Bankinnskudd | | | |
| Bankinnskudd | | 2 626 289 | 2 854 883 |
| SUM EIENDELER | | 335 375 994 | 297 480 435 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Andelskapital til pålydende | | 231 001 784 | 253 269 939 |
| Overkurs/underkurs | | -30 948 384 | -20 910 537 |
| Sum innskutt egenkapital | | 200 053 400 | 232 359 402 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Opptjent egenkapital | | 126 418 952 | 60 529 903 |
| Sum opptjent egenkapital | | 126 418 952 | 60 529 903 |
| Sum egenkapital | | 326 472 352 | 292 889 305 |
| Gjeld | | | |
| Avsatt til utdeling til andelseiere | | | |
| Annen gjeld | | | |
| Annen gjeld | 6,10 | 8 903 642 | 4 591 130 |
| Sum annen gjeld | | 8 903 642 | 4 591 130 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 335 375 994 | 297 480 435 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2021 | 2020 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
|---------------------|-------------|-------------|-------------|

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsrapport





Styrets beretning 2021

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

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

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

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

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

FONDENES AVKASTNING

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

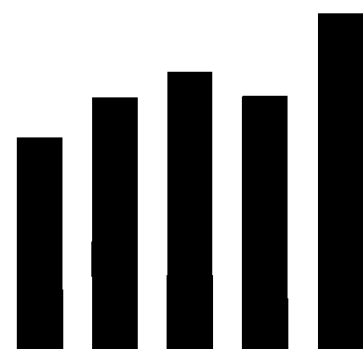
Holberg OMF investerer i pantsikrede boligkredittobligasjoner. Fondet ga en avkastning på 0,5 % i 2021. Fondets rentefølsomhet var 0,16 år pr. 31.12. Fondets volatilitet siste fem år er 0,3 %. Fondet har ikke referanseindeks.

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

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

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

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





HOLBERG | 2021 | Årsrapport

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

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

* Fondet har ikke referanseindeks

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

AVKASTNING ANDELSKLASSER I 2021:

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

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

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

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



Endringer i 2021

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

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

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

BÆREKRAFT I INVESTERINGENE

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

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

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

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

RISIKO OG RISIKOSTYRING

Holberg søker å styre det enkelte fonds risiko med veldiversifiserte porteføljer og et bevisst forhold til selskapenes og verdipapirenes nedsiderisiko. «Regnværsbeskyttelse» skåner ikke porteføljeselskapene for markedsmessig verdifall. Det enkelte selskap må derimot tåle den risiko det enkelte selskap er eksponert for, og stå igjennom perioder med sviktende inntjening som følge av selskapspecifikke 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 oppgjørssisiko 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, kredittisiko, 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 kredittisiko.

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

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

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

Organisering av internkontrollfunksjonene knyttet til selskapets verdipapirforvaltning

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

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

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

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

HOLBERG FONDSFORVALTNING AS

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

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



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


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

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

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

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

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS
Bergen 16. februar 2022

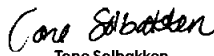

Jan Bernhard Waage
Styreleder


Christoffer Folkebo
Aksjonærvalgt styremedlem


Ann Grevelius
Aksjonærvalgt styremedlem


Jørgen Müller
Aksjonærvalgt styremedlem


Henrik Lie-Nielsen
Andelseiervalgt styremedlem


Tone Solbakken
Andelseiervalgt styremedlem

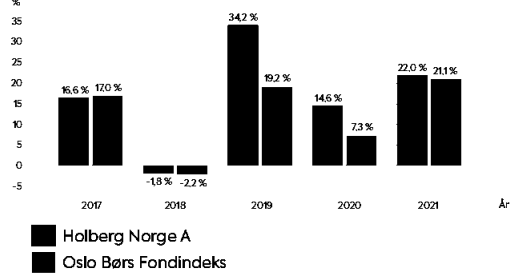

Magny Øvrebo
Administrerende direktør



HOLBERG | 2021 | Årsrapport

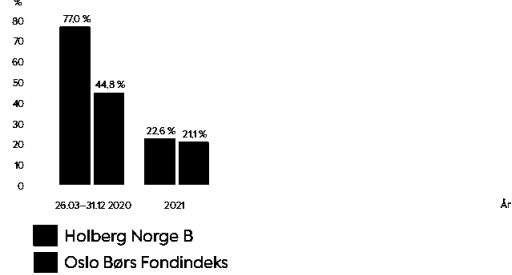
Holberg Norge A

Avkastning vs referanseindeks



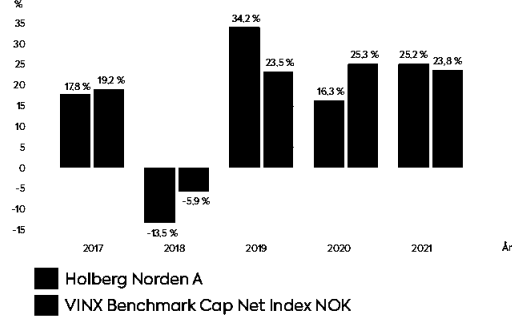
Holberg Norge B

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Norden A

Avkastning vs referanseindeks



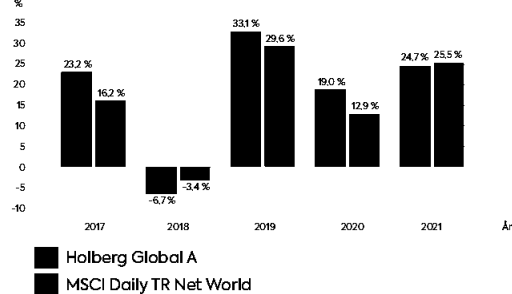
Holberg Norden B

Avkastning vs referanseindeks



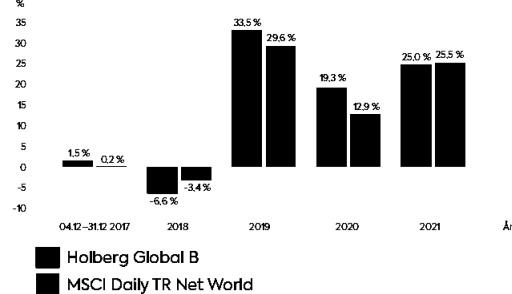
Holberg Global A

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Global B

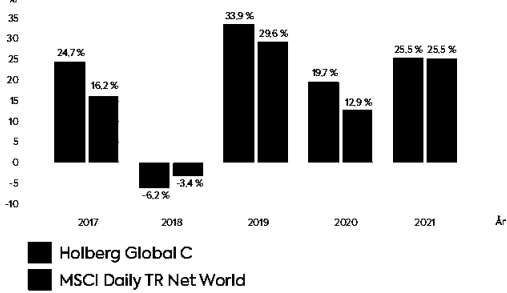
Avkastning vs referanseindeks





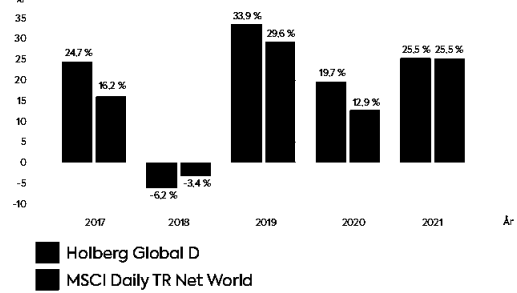
Holberg Global C

Avkastning vs referanseindeks



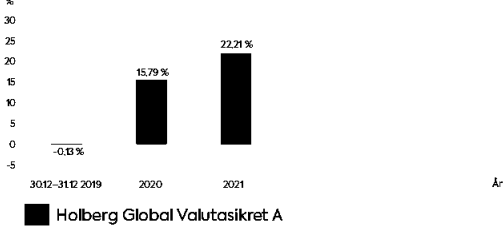
Holberg Global D

Avkastning vs referanseindeks



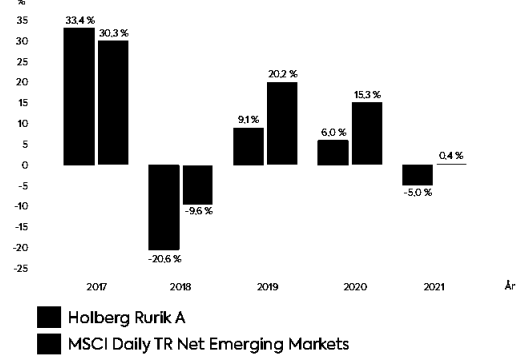
Holberg Global Valutasikret A

Avkastning



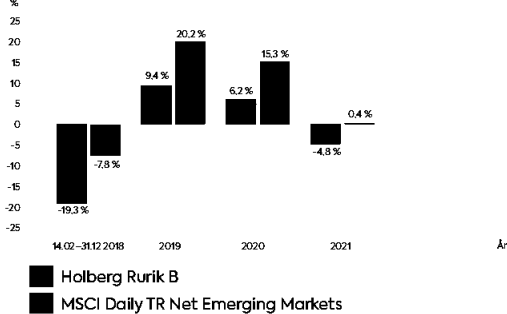
Holberg Rurik A

Avkastning vs referanseindeks



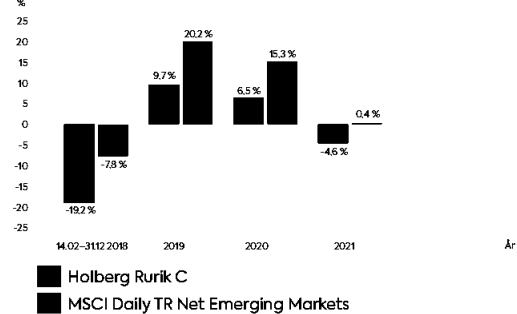
Holberg Rurik B

Avkastning vs referanseindeks



Holberg Rurik C

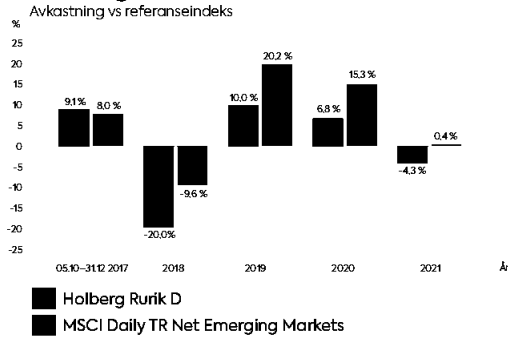
Avkastning vs referanseindeks



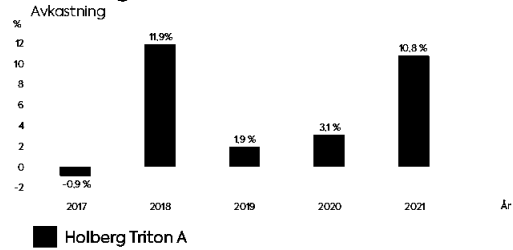


HOLBERG | 2021 | Årsrapport

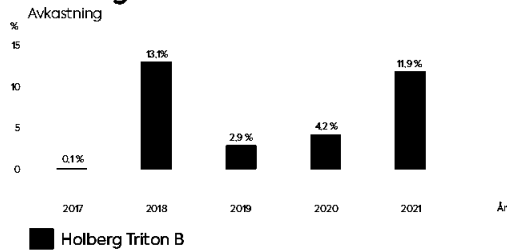
Holberg Rurik D



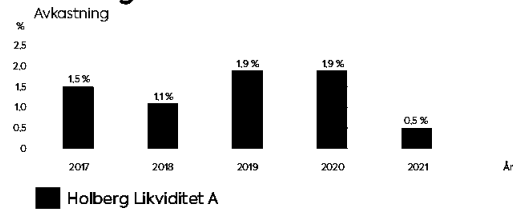
Holberg Triton A



Holberg Triton B



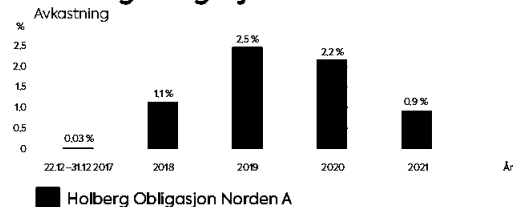
Holberg Likviditet A



Holberg Likviditet B

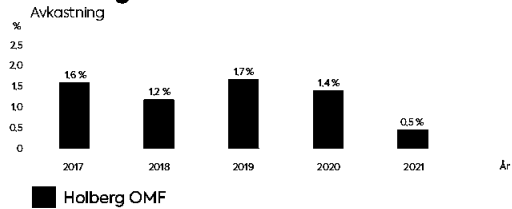


Holberg Obligasjon Norden A

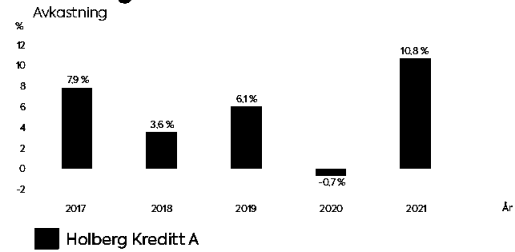




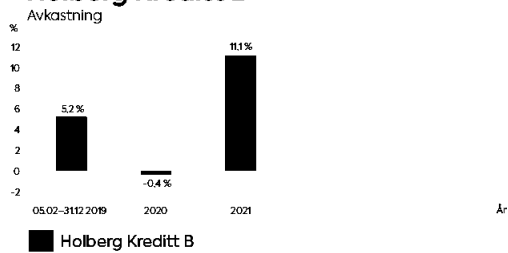
Holberg OMF



Holberg Kreditt A



Holberg Kreditt B



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



Forklaring på risikobegrep

Volatilitet (standardavvik)

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

Differanseavkastning mot referanseindeks

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

Tracking error

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

Information ratio

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

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



Forvalterteam Holberg



**TORMOD
VÅGENES**

Investeringsdirektør
porteføljeforvalter
renter



**ANDREA MOEN
MJÅTVEIT**

Porteføljeforvalter
renter



**GUNNAR
TORGERSEN**

Porteføljeforvalter
renter



**ROBERT
LIE OLSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JANN
MOLNES**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JØRGEN
MÜLLER**

Porteføljeforvalter
aksjer



**HARALD
JEREMIASSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**LEIF ANDERS
FRØNNINGEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**MERETHE A.
DYRNES**

Transaksjonsansvarlig
aksjer



Fondsregnskap – aksjefond

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



Fondsregnskap – aksjefond (forts.)

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



HOLBERG | 2021 | Årsrapport

Fondsregnskap - rentefond

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

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

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS
Bergen 16. februar 2022

Jan Bernhard Waage
Styreleder

Christoffer Folkebo
Aksjonærvalgt styremedlem

Ann Grevellius
Aksjonærvalgt styremedlem

Jørgen Müller
Aksjonærvalgt styremedlem

Henrik Lie-Nielsen
Andelseiervalgt styremedlem

Tone Solbakken
Andelseiervalgt styremedlem

Mågn Øvrebø
Administrerende direktør



Noter 2021

NOTE 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Det benyttes gjennomsnittlig anskaffelsesverdi for alle fondenes verdipapirer.

Fastsettelse av virkelig verdi

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

Kurtasjekostnader

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

NOTE 2. FINANSIELLE DERIVATER

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

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

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

Øvrige fond benytter for tiden ikke finansielle derivater.

NOTE 3. FINANSIELL MARKEDSRISIKO

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

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

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

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

NOTE 4. ANDRE PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER

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

Ekstraordinære kostnader:

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

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

NOTE 5. FORVALTNINGSHONORAR

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

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



NOTE 6. SKATTEKOSTNAD

Skatteregler for fond

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

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

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

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

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

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

Beregning av skattegrunnlag

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


Beregning av skattegrunnlag (forts.)

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

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



NOTE 7. TEGNINGS- OG INNLØSNINGS-PROVISJON

Tegningsprovisjon

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

Innløsningsprovisjon

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

* tilfaller fondet

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

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

NOTE 8. OMLØPSHASTIGHET

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer.

Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis brutto kjøp og brutto salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året. Formelen er en tilnærming for beregning av fondets omløpshastighet.

NOTE 9. ANDRE FORDRINGER

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

NOTE 10. ANNEN GJELD

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



NOTE 11. BEHOLDNINGSOVERSIKT

Holberg Norge

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



Holberg Norden

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



Holberg Global

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



Holberg Rurik

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



Holberg Triton

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

Holberg Global Valutasikret

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



Holberg Likviditet

| Utsteder | ISIN | Hovedstol | Kostpris | Urealisert gevinst/top inkl. | Markedsverdi inkl. påløpt rente | Andel av fondet | Rente- regulering | Effektiv rente (%) | Risiko- klasse | Valuta | Markedsplass |
|-----------------------------------|--------------|-------------|----------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|--------|--------------|
| Boligkreditt | | | | | | | | | | | |
| Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS | NO0010782543 | 70 000 000 | 70 832 300 | -297 416 | 70 577 195 | 0,78 % | 2022-03-15 | 1,00 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Danske Bank A/S | NO0010826233 | 150 000 000 | 150 798 000 | -195 705 | 150 942 712 | 1,66 % | 2022-01-07 | 0,99 | 10 | NOK | Oslo SE |
| DNB Boligkreditt AS | NO0010802960 | 175 000 000 | 175 768 250 | -217 070 | 175 731 624 | 1,94 % | 2022-02-28 | 0,94 | 10 | NOK | Oslo SE |
| Eika Boligkreditt AS | NO0010794308 | 108 000 000 | 108 691 200 | -388 012 | 108 432 338 | 1,19 % | 2022-02-28 | 0,93 | 10 | NOK | Oslo SE |
| Eika Boligkreditt AS | NO0010821192 | 150 000 000 | 150 996 000 | -305 070 | 150 891 597 | 1,66 % | 2022-02-18 | 1,00 | 10 | NOK | Oslo SE |
| Helgeland Boligkreditt AS | NO0010785843 | 125 000 000 | 126 062 500 | -225 475 | 125 949 629 | 1,39 % | 2022-03-08 | 1,00 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Helgeland Boligkreditt AS | NO0010935471 | 200 000 000 | 200 060 000 | -58 020 | 200 297 980 | 2,21 % | 2022-01-17 | 0,97 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Nordea Direct Boligkreditt AS | NO0010770852 | 60 000 000 | 60 470 400 | -321 972 | 60 242 028 | 0,66 % | 2022-02-21 | 0,90 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Nordea Direct Boligkreditt AS | NO0010789266 | 52 000 000 | 52 603 200 | -219 554 | 52 459 392 | 0,58 % | 2022-02-23 | 0,98 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Nordea Eiendomskreditt AS | NO0010759632 | 53 000 000 | 53 755 250 | -574 213 | 53 217 313 | 0,59 % | 2022-03-16 | 0,90 | 10 | NOK | Oslo SE |
| Nordea Eiendomskreditt AS | NO0010819717 | 160 000 000 | 160 871 600 | -290 656 | 160 656 322 | 1,77 % | 2022-03-16 | 0,98 | 10 | NOK | Oslo SE |
| OBOS Boligkreditt AS | NO0010795487 | 50 000 000 | 50 380 500 | -42 060 | 50 384 968 | 0,56 % | 2022-03-07 | 0,99 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Sbanken Boligkreditt AS | NO0010790603 | 133 000 000 | 133 896 420 | -177 316 | 133 967 814 | 1,48 % | 2022-02-10 | 0,96 | 10 | NOK | Oslo SE |
| SpareBank1 Boligkreditt AS | NO0010760804 | 110 000 000 | 111 400 300 | -1 043 548 | 110 430 085 | 1,22 % | 2022-03-15 | 0,90 | 10 | NOK | Oslo SE |
| Sparebank1 Næringskreditt AS | NO0010866189 | 50 000 000 | 50 191 500 | -33 535 | 50 173 798 | 0,55 % | 2022-03-21 | 1,02 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Sparebanken Vest Boligkreditt AS | NO0010798044 | 282 000 000 | 283 718 640 | -921 934 | 282 884 126 | 3,12 % | 2022-03-22 | 0,93 | 10 | NOK | Oslo SE |
| SR-Boligkreditt AS | NO0010823255 | 75 000 000 | 75 364 500 | -103 650 | 75 334 193 | 0,83 % | 2022-02-28 | 0,99 | 10 | NOK | Oslo SE |
| SR-Boligkreditt AS | NO0010841380 | 100 000 000 | 100 411 000 | -160 940 | 100 380 838 | 1,11 % | 2022-02-17 | 0,95 | 10 | NOK | Oslo SE |
| SSB Boligkreditt AS | NO0010731938 | 270 000 000 | 270 926 100 | -562 464 | 270 495 636 | 2,98 % | 2022-03-15 | 0,92 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Totens Sparebank Boligkreditt AS | NO0010907769 | 225 000 000 | 225 441 000 | -5 153 | 225 647 848 | 2,49 % | 2022-02-28 | 1,13 | 10 | NOK | Nordic ABM |
| Sum | | | 2 612 638 660 | -6 143 761 | 2 609 097 427 | 28,77 % | | | | | |
| Eiendom | | | | | | | | | | | |
| Bane NOR Eiendom AS | NO0011800390 | 150 000 000 | 150 000 000 | -111 510 | 149 947 257 | 1,65 % | 2022-09-20 | 1,23 | 100 | NOK | Unotert |
| Entra ASA | NO001108292 | 155 000 000 | 155 000 000 | -96 317 | 155 296 767 | 1,71 % | 2022-03-23 | 1,23 | 100 | NOK | Unotert |
| Entra ASA | NO0010816449 | 175 000 000 | 175 661 500 | -159 355 | 176 029 197 | 1,94 % | 2022-01-14 | 1,30 | 100 | NOK | Oslo SE |
| Olav Thon Eiendoms-selskap ASA | NO0010911894 | 150 000 000 | 150 321 350 | 317 065 | 150 753 165 | 1,66 % | 2022-03-14 | 1,55 | 100 | NOK | Oslo SE |
| Olav Thon Eiendoms-selskap ASA | NO0011008997 | 154 000 000 | 154 000 000 | -1 278 | 154 178 388 | 1,70 % | 2022-03-03 | 1,62 | 100 | NOK | Oslo SE |
| Thon Holding AS | NO0010886906 | 150 000 000 | 150 000 000 | 1513 950 | 152 203 283 | 1,68 % | 2022-01-03 | 1,58 | 100 | NOK | Nordic ABM |
| Vasakronan AB (publ) | NO0010781933 | 166 000 000 | 167 208 120 | -1 181 726 | 166 594 667 | 1,84 % | 2022-01-13 | 1,13 | 50 | NOK | Oslo SE |
| Sum | | | 1 102 190 970 | 280 829 | 1 105 002 715 | 12,18 % | | | | | |
| Finans | | | | | | | | | | | |
| BankNorwegian ASA | NO0011142572 | 196 000 000 | 196 000 000 | 255 564 | 196 846 069 | 2,17 % | 2022-02-03 | 2,01 | 20 | NOK | Unotert |
| BankNorwegian ASA | NO0010848591 | 50 000 000 | 50 070 701 | 78 909 | 50 156 443 | 0,55 % | 2022-03-29 | 1,20 | 20 | NOK | Oslo SE |
| Brøge Finans AS | NO0010835770 | 50 000 000 | 50 367 000 | -84 870 | 50 405 061 | 0,56 % | 2022-02-07 | 1,16 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Brøge Finans AS | NO0010864341 | 98 000 000 | 98 456 680 | -137 798 | 98 352 202 | 1,08 % | 2022-03-23 | 1,15 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Collector Bank AB | NO0011152449 | 76 000 000 | 76 000 000 | -67 503 | 76 116 417 | 0,84 % | 2022-02-17 | 2,19 | 20 | NOK | Unotert |
| DNB Bank ASA | NO0010841315 | 155 000 000 | 154 847 200 | 539 401 | 155 772 120 | 1,72 % | 2022-01-18 | 1,00 | 20 | NOK | Oslo SE |
| Eika Boligkreditt AS | NO0010782048 | 70 000 000 | 70 804 100 | -792 438 | 70 258 995 | 0,77 % | 2022-01-12 | 1,06 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Eika Boligkreditt AS | NO0010891351 | 100 000 000 | 100 000 000 | 402 170 | 100 533 170 | 1,11 % | 2022-02-25 | 1,20 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Nordea Bank Abp | NO0010860257 | 356 000 000 | 356 626 080 | -97 313 | 357 071 469 | 3,93 % | 2022-02-14 | 1,03 | 20 | NOK | Irish SE |
| Nordea Bank Abp | NO0010861818 | 20 000 000 | 20 034 400 | -3 938 | 20 046 434 | 0,22 % | 2022-03-07 | 1,03 | 20 | NOK | Irish SE |
| Sandnes Sparebank | NO0010814171 | 40 000 000 | 40 283 600 | -39 180 | 40 360 353 | 0,44 % | 2022-01-17 | 1,08 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Sparebank1 Helgeland | NO0010813934 | 60 000 000 | 57 822 000 | 2 497 908 | 60 492 708 | 0,67 % | 2022-01-11 | 1,08 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| SpareBank1 Nord-Norge | NO0010810922 | 185 000 000 | 184 954 350 | 959 421 | 186 210 387 | 2,05 % | 2022-02-21 | 1,05 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| SpareBank1 SMN | NO0010816507 | 211 000 000 | 209 177 650 | 2 891 867 | 212 428 217 | 2,34 % | 2022-02-16 | 1,07 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| SpareBank1 Sørøst-Norge | NO0010820137 | 50 000 000 | 48 105 000 | 2 163 820 | 50 288 681 | 0,55 % | 2022-03-21 | 1,08 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| SpareBank1 Østlandet | NO0010797970 | 75 000 000 | 75 675 000 | -433 155 | 75 284 970 | 0,83 % | 2022-03-16 | 1,02 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Sparebanken Sogn og Fjordane | NO0010861362 | 120 000 000 | 115 614 995 | 4 723 106 | 120 465 033 | 1,33 % | 2022-02-28 | 1,08 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Sparebanken Sør | NO0010807910 | 99 000 000 | 99 165 460 | 278 773 | 99 639 483 | 1,10 % | 2022-02-11 | 1,05 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Sparebanken Øst | NO0010806458 | 53 000 000 | 53 331 250 | -139 920 | 53 200 163 | 0,59 % | 2022-03-28 | 1,03 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Storebrand Bank ASA | NO0010881386 | 100 000 000 | 100 000 000 | 1 009 680 | 101 280 430 | 1,12 % | 2022-02-04 | 1,11 | 20 | NOK | Nordic ABM |
| Sum | | | 2 157 335 466 | 14 004 502 | 2 175 208 807 | 23,97 % | | | | | |



Holberg Likviditet (forts.)

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

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

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



Holberg Obligasjon Norden

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

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

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



Holberg OMF

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

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

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



Holberg Kreditt

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



Holberg Kreditt (forts.)

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

Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller. Effektiv rente beregnes med forutsetning om at lånets hovedstol innfris i sin helhet ved forfall. Det er også viktig å være klar over feilkilden knyttet til beregning av effektiv rente på lån som handles på en betydelig underkurs der det er lite sannsynlig å få hele hovedstolen tilbake. Som hovedregel vil vi bruke kupongrente som grunnlag for vår yieldberegning hvis kursen på et obligasjonslån er under 70, forutsatt at selskapet betaler kupongrente. For obligasjonene i DOF Subsea er effektiv rente satt til 0 %.

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

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

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



NOTE 12. GODTGJØRELSESDORDNING

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

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

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

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

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



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

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

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Konklusjon

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

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

* Verdipapirfondet Holberg Norge

Verdipapirfondet Holberg Norden

Verdipapirfondet Holberg Global

Verdipapirfondet Holberg Global Valutasikret

Verdipapirfondet Holberg Rurik

Verdipapirfondet Holberg Triton

Verdipapirfondet Holberg Likviditet

Verdipapirfondet Holberg Obligasjon Norden

Verdipapirfondet Holberg Kreditt

Verdipapirfondet Holberg OMF

Grunnlag for konklusjon

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

Penneo Dokumentnr: M47GW-UJ16-8JWY-VDW3P-KTVEG-C100Y



Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

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



Building a better
working world

- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

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

Bergen, 16. februar 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Trine Hansen Bjerkvik
statsautorisert revisor

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



Holberg

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

post@holberg.no
www.holberg.no



Holberg
PART OF CARNEO