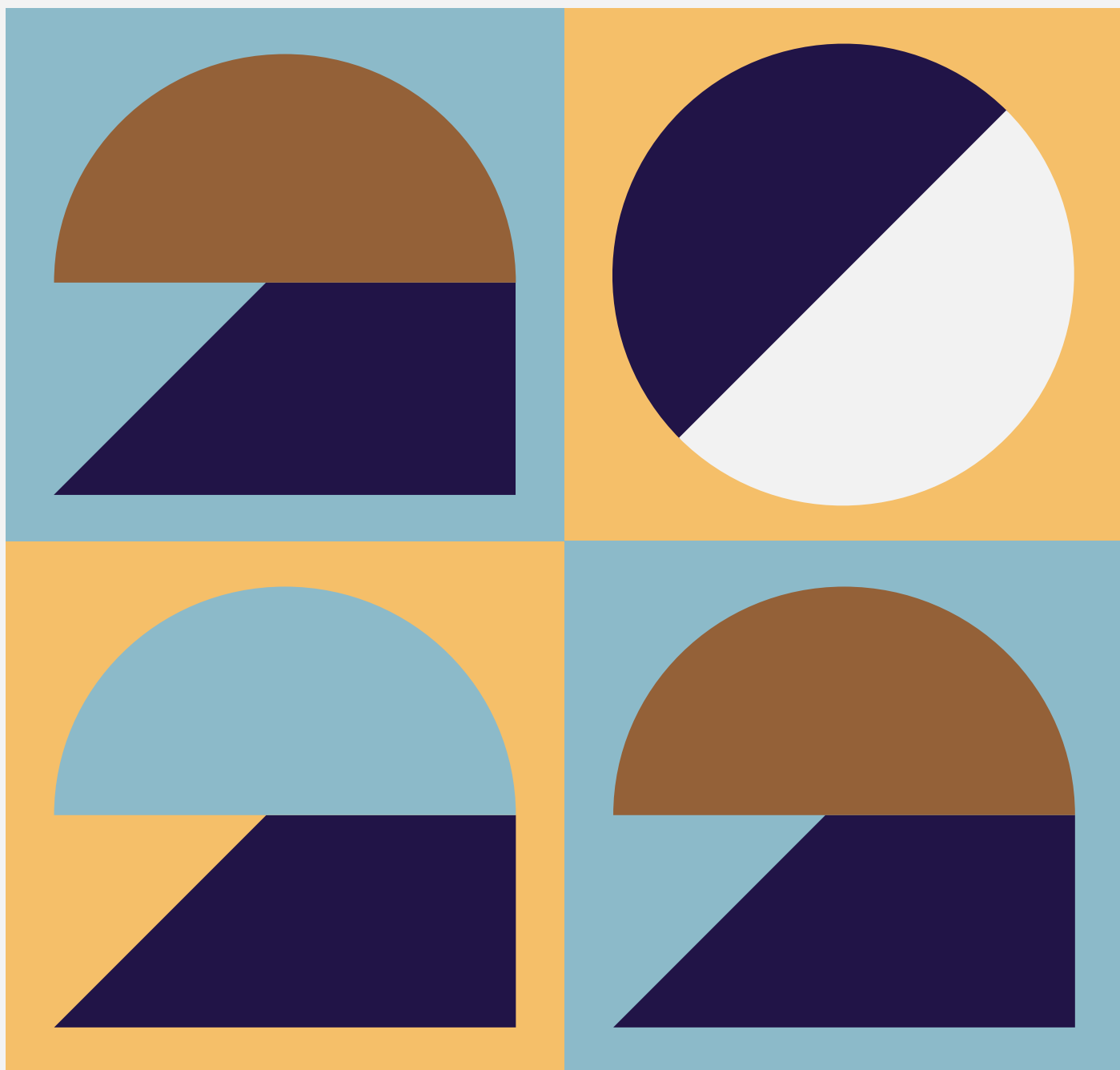




Årsrapport 2022

Styrets beretning 2022

Holberg Norge, Holberg Norden, Holberg Global, Holberg Global Valutasikret, Holberg Rurik, Holberg Triton, Holberg Likviditet, Holberg Obligasjon Norden, Holberg OMF og Holberg Kreditt.

2022 ble et år preget av krig i Europa, inflasjon, energikrise og renteøkning. Dette er ikke godt nytt for aksjemarkedet og i USA falt S&P 500-indeksen med 20 prosent i løpet av året. I Europa var fallet rundt 10 prosent på de største børsene. Avkastningen for norske investorer har vært bedre enn dette siden tallene over er i lokal valuta, og den norske kronen har svekket seg betydelig mot mange av de store valutaene. Oslo Børs har klart seg godt med en nedgang på 1 prosent i 2022. At det ikke gikk verre på børsen i Norge, skyldes i stor grad sterk utvikling for energi- og shippingselskapene. IT og telekom var de svakeste sektorene på Oslo Børs.

Normalt når aksjemarkedene har vært svake, har obligasjoner gitt god avkastning, men slik har det ikke vært i 2022 med stigende renter i bortimot hele verden.

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 endte med en avkastning på -5,9 % i 2022, mot fondets referanseindeks OSEFX -7,1 %. Fondets

største bidragsyttere var Subsea 7 og Wallenius Wilhelmsen, mens Komplett og Elmera ga det største negative bidraget. Holberg Norge har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 11,7 % og gitt andelseierne en solid meravkastning på 4,6 prosentpoeng per år. Fondets volatilitet siste fem år er på 21,1 % mot referanseindeksens 17,1 %, fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Norden endte med en avkastning på -9,2 % i 2022 mot fondets referanseindeks VINX -12,9 %. Fondets største bidragsyttere var IPCO og Subsea 7, mens Komplett og Arjo var største negative bidragsyttere i 2022. Fondet har levert en avkastning på 8,9 % årlig siste fem år, mot referanseindeksens 9,4 %. Fondets volatilitet siste fem år er 17,8 % mot referanseindeksens 13,2 %, fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Global endte med en avkastning på -18,3 % i 2022, mot referanseindeksen MSCI World -8,6 %. Fondets største bidragsyttere var Vinh Hoan og Novo Nordisk. Største negative bidragsyttere var Meta Platforms og Avanza Bank. Årlig avkastning siste fem år har vært på 8,5 %, 1,6 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen. Fondets volatilitet siste fem år er 13,1 % og er 1,3 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens. Fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks.

Holberg Global Valutasikret ble lansert 30.12.2019. Dette er et fond-i-ett-fond med Holberg Global som mottakerfond, og som sikrer fondets underliggende valuta til norske kroner. Fondet endte med en avkastning i 2022 på -24,9 %.

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 som investerer i mer modne markeder. Holberg Rurik endte med en avkastning på -19,3 % i 2022, mot fondets referanseindeks MSCI Emerging Markets -10,7 %. Fondets største positive bidragsyttere var Bank Rakyat og Anta Sports. Mobile World og Hemas Holding ga størst negativt resultat sammen med salg og nedskrivning av russiske Sberbank og MD Medical, som alene ga en mindreamkastning på 7 % i 2022. Annualisert avkastning siste fem år er -6,8 %, 9,1 prosentpoeng lavere enn indeks. Fondets volatilitet

siste fem år er på 15,6 % mot referanseindeksens 12,8 %. Fondet har dermed hatt noe høyere risiko enn fondets referanseindeks. 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 mindreaktning 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.

Holberg Triton endte med en avkastning på -0,04 % i 2022. Fondet har siste fem år oppnådd en årlig avkastning på 5,4 %. Største bidragsytere i 2022 var Vinh Hoan Corp., Tassal og Oceana Group. Største negative bidragsytere var Clover Corp og Frosta AG. Fondets volatilitet siste fem år er 11,3 %, 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 5,2 % i 2022. Siste fem år har fondet oppnådd en årlig avkastning på 4,9 %. Volatiliteten i det nordiske kredittmarkedet siste fem år har vært på rundt 11,6 %. Gjennomsnittlig vektet kredittløpetid på fondet var 2,5 år ved utgangen av 2022. Fondets rentedurasjon (renterisiko) var 0,8 år. Fondet har ikke referanseindeks da det ikke foreligger tilstrekkelig relevant referanseindeks for Holberg Kreditt sitt investeringsunivers.

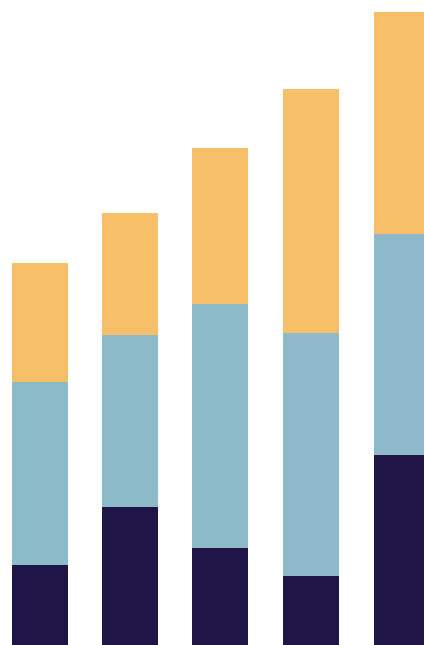
Holberg Likviditet endte med en avkastning på 1,5 % i 2022. Fondets rentedurasjon var 0,15 år ved utgangen av 2022. Fondets volatilitet siste fem år er 0,5 %. Fondet har ikke referanseindeks.

Holberg OMF investerer i pantesikrede boligkredittobligasjoner. Fondet endte med en avkastning på 1,7 % i 2022. Fondets rentefølsomhet var 0,16 år ved utgangen av 2022. Fondets volatilitet siste fem år er 0,4 %. Fondet har ikke referanseindeks.

Holberg Obligasjon Norden er et nordisk rentemandat med investeringer i obligasjoner med høy kredittkvalitet. Fondet endte med en avkastning på 1,0 % i 2022, og hadde en renterisiko på 0,15 ved utgangen av året. 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 2023 jobbe hardt for å klare dette. Tabellen viser aksjefondenes aktive andel, det vil si hvor stor prosentandel av fondets investeringer som ikke inngår referanseindeksen.

Fond	Aktiv andel
Holberg Norge	79
Holberg Norden	88
Holberg Global	84
Holberg Rurik	87



Tabellen under viser fondenes avkastning i 2022 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	2022	Referanse- indeksens avkastning	Differanse- avkastning i 2022	Fondets volatilitet siste fem år	Referanse- indeksens volatilitet siste fem år	Mer/mindre volatilitet
Holberg Norge A	-5,9 %	-7,1 %	1,2 %	21,1 %	17,1 %	4,0 %
Holberg Norden A	-9,2 %	-12,9 %	3,8 %	17,8 %	13,2 %	4,6 %
Holberg Global A	-18,3 %	-8,6 %	-9,8 %	13,1 %	11,8 %	1,3 %
Holberg Rurik A	-19,3 %	-10,7 %	-8,5 %	15,6 %	12,8 %	2,8 %
Holberg Triton A*	-0,04 %			11,3 %		
Holberg Global Valutasikret A**/**	-24,9 %			20,2 %		
Holberg Likviditet A*	1,5 %			0,5 %		
Holberg Obligasjon Norden A*	1,0 %			1,0 %		
Holberg OMF*	1,7 %			0,4 %		
Holberg Kreditt A*	5,2 %			11,6 %		

* Fondet har ikke referanseindeks

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

AVKASTNING ANDELSKLASSER I 2022:

Andelsklasse	Andelsklassens avkastning i 2022	Andelsklassens startdato
Holberg Global B	-18,1 %	04.12.2017
Holberg Global C	-17,8 %	31.12.2015
Holberg Global D	-17,8 %	31.12.2015
Holberg Rurik B	-19,1 %	14.02.2018
Holberg Rurik C	-18,8 %	14.02.2018
Holberg Rurik D	-18,6 %	05.10.2017
Holberg Triton B	1,0 %	14.10.2016
Holberg Norge B	-5,4 %	26.03.2020
Holberg Norden B	-8,7 %	17.02.2021
Holberg Kreditt B	5,5 %	05.02.2019
Holberg Likviditet B	1,6 %	15.02.2021

Regnskapsresultat for 2022 var negativt for aksjefondene med kr 1.369,8 millioner og positivt for rentefondene med kr 420,6 millioner, totalt kr -949,2 millioner. Total forvaltningskapital var kr 26,7 milliarder ved inngangen av året og 27,8 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	-53 519 972	-53 519 972		2 622 054 057
Holberg Norden	-249 075 867	-249 075 867		2 372 105 646
Holberg Global	-895 059 460	-895 059 460		3 598 031 263
Holberg Rurik	-95 149 292	-95 149 292		380 880 337
Holberg Triton	-1 869 176	-1 869 176		548 190 440
Holberg Global Valutasikret	-75 168 168	-75 168 168		196 688 038
Holberg Likviditet	161 787 132	-24 726 790	186 513 922	11 273 983 709
Holberg Obligasjon Norden	2 029 275	-5 086 972	7 116 248	212 863 477
Holberg OMF	22 854 430	-4 804 640	27 659 071	1 368 561 951
Holberg Kreditt	234 002 588	-13 298 156	247 300 744	5 291 916 236
Sum	-949 168 510	-1 417 758 493	468 589 985	27 865 275 154

Holberg har ikke mottatt ekstraordinært store innløsninger som har påvirket fondenes kursfastsettelse av betydning i løpet av 2022.

Endringer i 2022

Holberg har ikke etablert nye fond eller gjort endringer av betydning i noen av fondsmandatene i 2022.

Holberg besluttet i 2022 å avvike tilbud om eksterne fond i sin Aksjesparekonto-løsning (ASK), tilbudet ble avvirket i november 2022.

I 2022 ble aksjene til hovedaksjonær Carneio AB overført til Carnegie Holding AB. Ansattes eierskap er beholdt gjennom Holberg Employee Investco AS, Holberg opprettholder sitt «DNA» og kjerneverdier og får samtidig styrket sitt fagmiljø ved regelmessig interaksjon med øvrige fagmiljøer i Carnegie-gruppen.

I 2022 signerte Holberg på Kvinner i Finans Charter og forpliktet seg dermed til å sette interne mål for kjønnsbalanse i selskapet og rapportere på dette. Administrerende direktør er ansvarlig for arbeidet med kjønnsbalanse og inkludering. Holberg har som mål å ha en kjønnsbalanse på 40 % på ledernivå. Pr. 31.12 2022 er det 50 % kvinnelige ledere i Holberg. Holberg har også et langsiktig mål om en kjønnsbalanse på minimum 40 % blant porteføljeforvalterne. Kvinneandelen var ved årsskiftet 11 %.

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.

Vi utfører også aktivt eierskap for å påvirke selskapene til forbedring. Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på

tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamlinger er to av virkemidlene vi benytter.

Vårt mål er å skape høyest mulig risikojustert 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 utviklet vi 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. I løpet av 2022 har vi gjort forbedringer i modellen og gjort nye vurderinger for alle selskapene som ble lagt inn i 2021. I tillegg er alle nye porteføljeselskaper i aksjefondene og Holberg Kreditt lagt inn og gjennomgått i Tellus.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

Holberg søker å styre det enkelte fonds risiko med veldiversifiserte porteføljer og et bevisst forhold til selskapenes og verdipapirenes nedsiderisiko. «Regnværsbeskyttelse» skåner ikke porteføljeselskapene for markedsmessig verdifall. Det enkelte selskap må derimot tåle den risiko det enkelte selskap er eksponert for, og stå igjennom perioder med sviktende inntjening som følge av selskapsspesifikke forhold eller mer generelle markedsmessige forhold. Selskapenes balanse- og gjeldsstyring er derfor viktig for oss.

Risiko, i form av kurssvingninger, i verdipapirfond oppstår som følge av endringer i markedets prising av fondenes underliggende investeringer, og dermed i fondenes daglige verdifastsettelse. 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, kredittrisiko påslag, 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 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 bedrifts-spesifikk 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 eie aksjer i forbindelse med finansiell restrukturering av et selskap. Historisk og forventet standardavvik er på omkring 5 %. Fondets samlede kredittdurasjon skal ikke overstige 3 år, og renterisikoen skal ikke overstige 1 år. Øvrige rentefond anses å ha både lav renterisiko og lav 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 2022. Bruk av derivater skal redusere fondets risiko. Fondenes derivateksponering måles og overvåkes løpende. Holberg OMF og Holberg Likviditet benytter ikke derivater.

Aksjefondene og rentefondene 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 oppgjørsrisiko ved utestående handler. Denne søkes redusert ved aktiv seleksjon og spredning av meglerhus.

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

Organisering av internkontrollfunksjonene knyttet til selskapets verdipapirforvaltning

Samtlige fond er UCITS-fond. UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) er en samlebetegnelse på verdipapirfond som vil etterleve felles europeiske retningslinjer nedfelt i fondenes vedtekter, herunder krav til risikospredning, kursfastsettelsesprosedyrer, informasjonskrav 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. Fondenes 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 godkjennes av styret i Holberg Fondsforvaltning. Internrevisjonen avgir løpende rapportering til ledelsen etter gjennomførte revisjonsprogram, og minimum årlig rapportering til selskapets styre.

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

HOLBERG FONDSFORVALTNING AS

Holberg Fondsforvaltning AS er fondenes forvaltnings-selskap. Holberg Fondsforvaltning startet sin virksomhet i mai 2000. I 2022 har tidligere hovedaksjonær Carneo overført sine aksjer til Carnegie Holding AB. 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.

Carnegie Holding AB har eierskap i Carnegie Investment Bank AS, Carnegie Fonder AS og Holberg Fondsforvaltning AS. Holberg inngår dermed i en sterk nordisk gruppering. Holberg har sitt hovedkontor i Bergen. I tillegg har selskapet et representasjonskontor i Oslo.

I Holberg Fondsforvaltning AS var det ved utgangen av året 27 ansatte, hvorav to vikariat. Det er ingen ansatte i fondene. Resultat etter skatt var for 2022 kr 28,7 millioner og selskapets egenkapital var pr. 31.12.2022 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 forvaltet tre nasjonale fond inntil disse ble avviklet i desember 2022 og er underlagt lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven) med forskrifter av 20. juni 2014.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring i en fellesordning for verdipapirfondsselskap igjennom Aon.

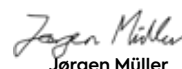
Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede for fondene så vel som forvaltningsselskapet, Holberg Fondsforvaltning AS. Til grunn ligger selskapets soliditet, løpende kontantstrøm og samlede forvaltningskapital.

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS

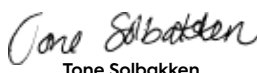
Bergen 9. februar 2023


Jan Bernhard Waage
 Styreleder


Andreas Uller
 Styremedlem


Jørgen Müller
 Styremedlem

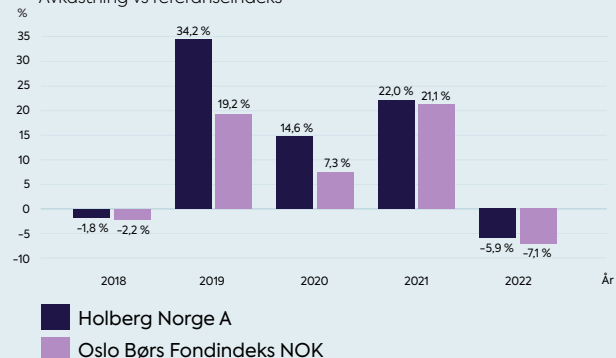

Henrik Lie-Nielsen
 Andelseiervalgt styremedlem


Tone Solbakken
 Andelseiervalgt styremedlem


Magny Øvrebo
 Administrerende direktør

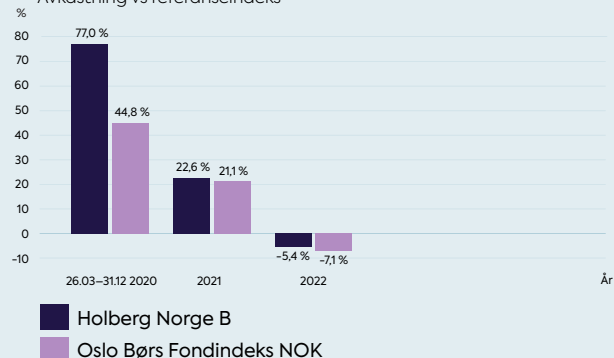
Holberg Norge A

Avkastning vs referanseindeks



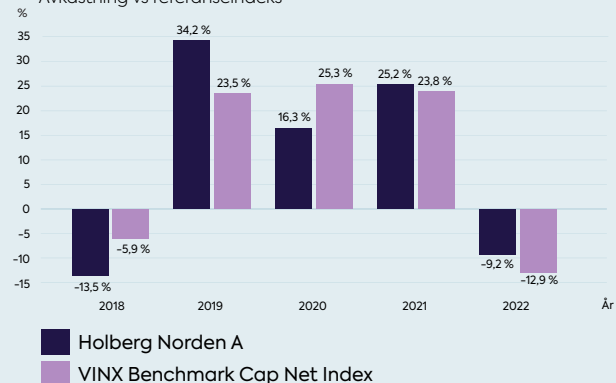
Holberg Norge B

Avkastning vs referanseindeks



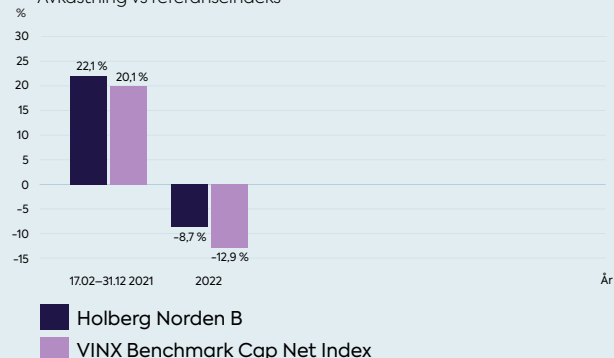
Holberg Norden A

Avkastning vs referanseindeks



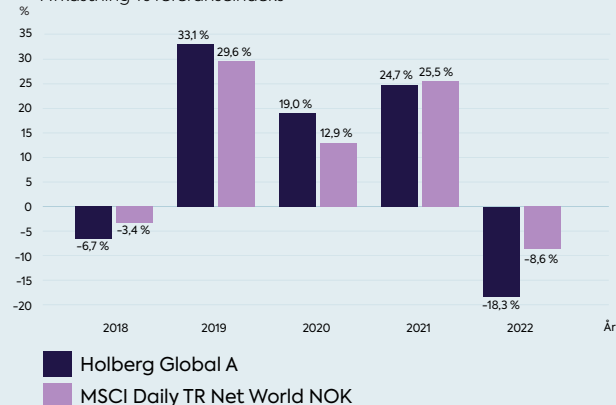
Holberg Norden B

Avkastning vs referanseindeks



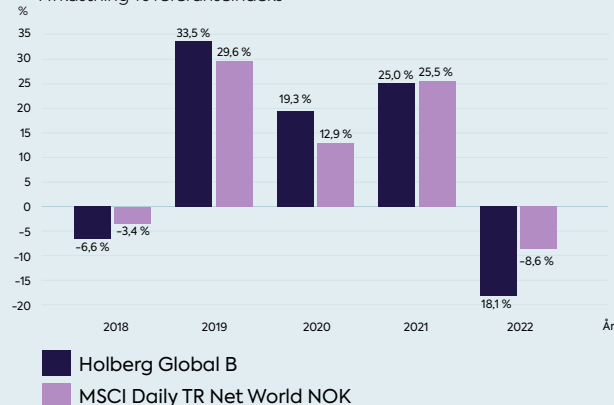
Holberg Global A

Avkastning vs referanseindeks



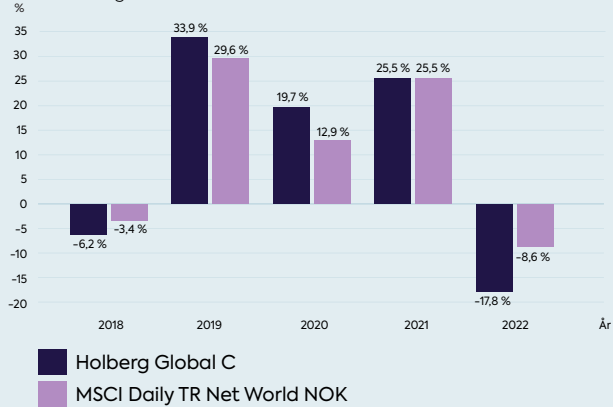
Holberg Global B

Avkastning vs referanseindeks



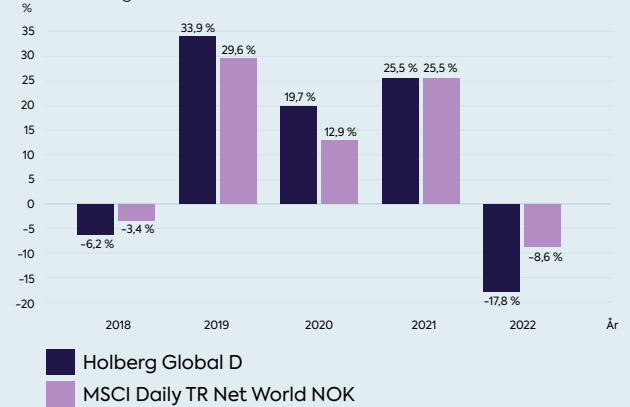
Holberg Global C

Avkastning vs referanseindeks



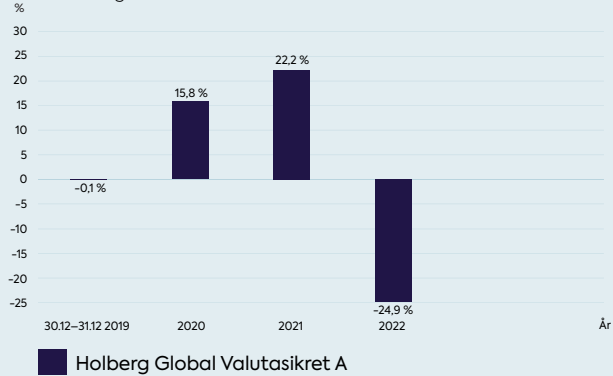
Holberg Global D

Avkastning vs referanseindeks



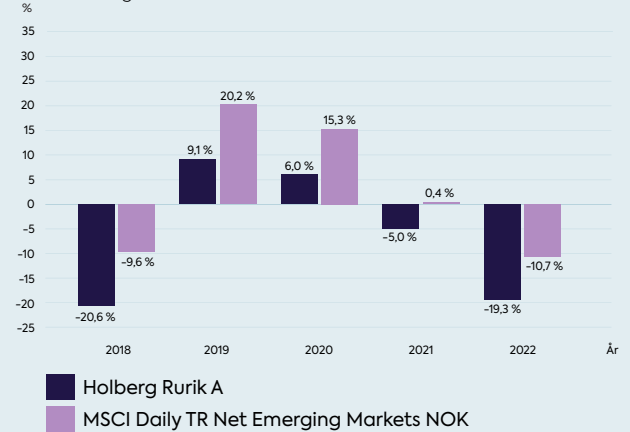
Holberg Global Valutasikret A

Avkastning



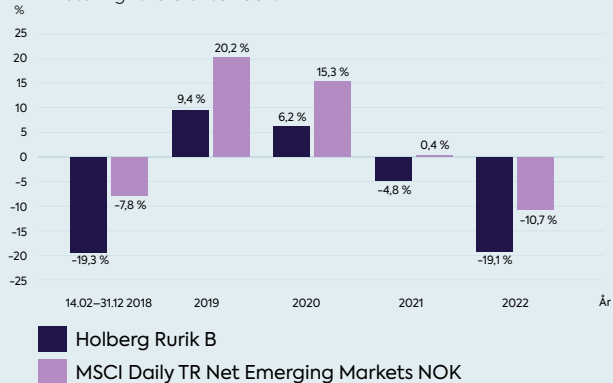
Holberg Rurik A

Avkastning vs referanseindeks



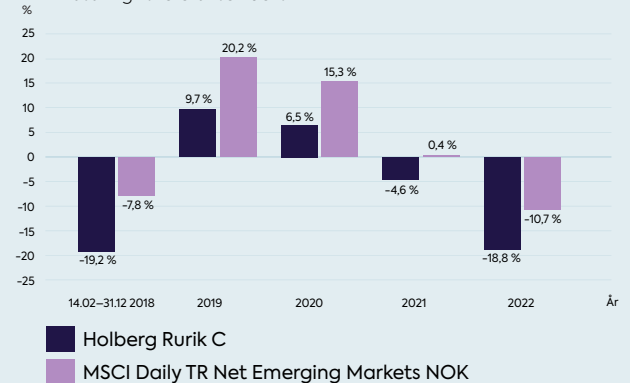
Holberg Rurik B

Avkastning vs referanseindeks



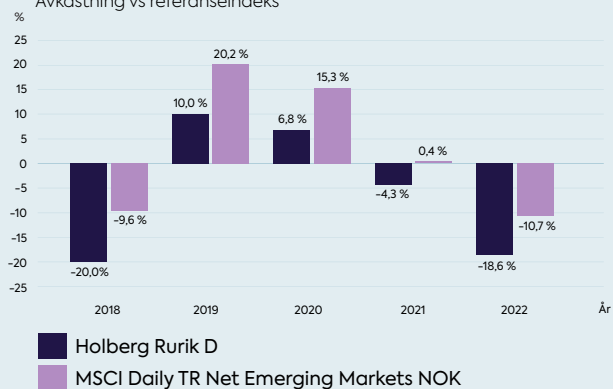
Holberg Rurik C

Avkastning vs referanseindeks



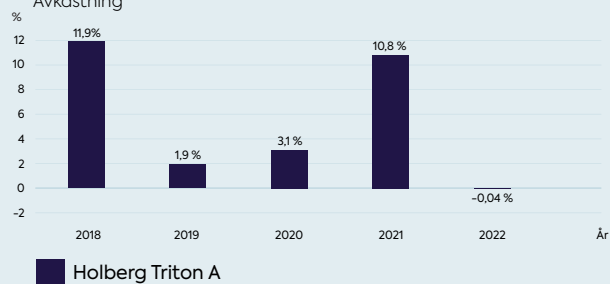
Holberg Rurik D

Avkastning vs referanseindeks



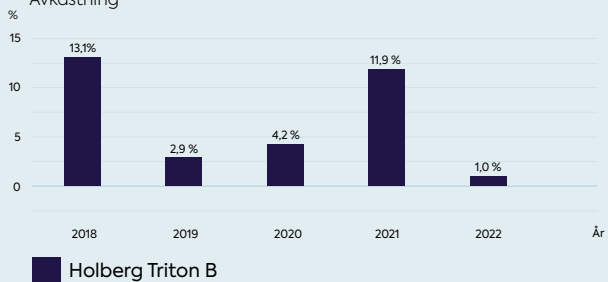
Holberg Triton A

Avkastning



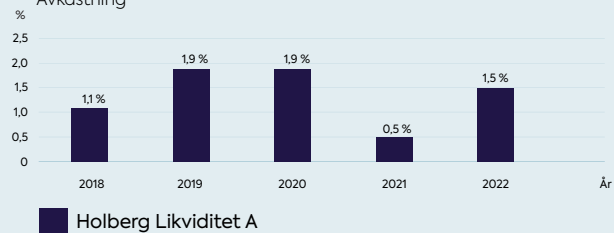
Holberg Triton B

Avkastning



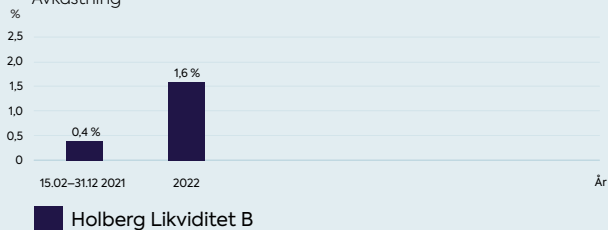
Holberg Likviditet A

Avkastning



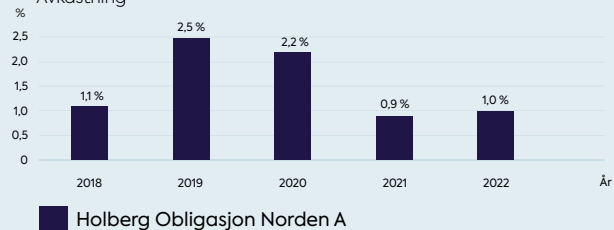
Holberg Likviditet B

Avkastning

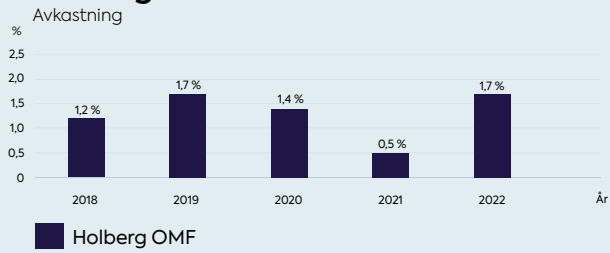


Holberg Obligasjon Norden A

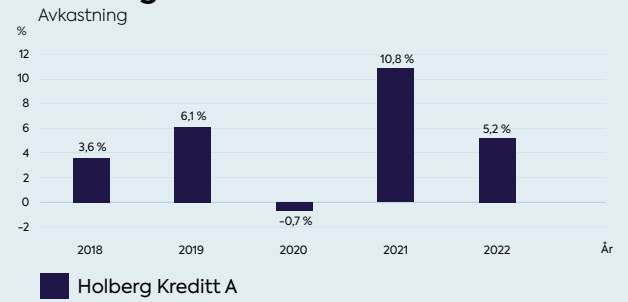
Avkastning



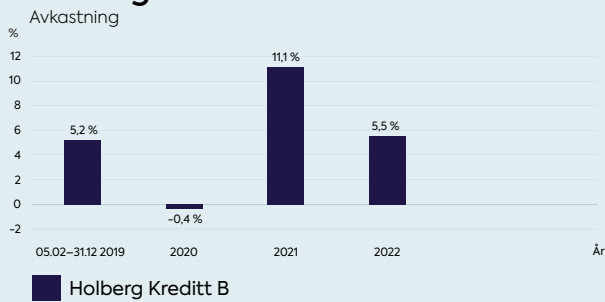
Holberg OMF



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 lyktes godt med sine investeringsvalg og en negativ verdi indikerer at avkastningen har vært lavere enn referanseindeksens. Jo høyere IR verdi fondet har desto bedre.

Geometrisk avkastning	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	-5,9 %	9,6 %	11,7 %	12,7 %
Holberg Norden	-9,2 %	9,8 %	8,9 %	13,9 %
Holberg Global	-18,3 %	6,6 %	8,5 %	14,1 %
Holberg Global Valutasikret	-24,9 %			
Holberg Rurik	-19,3 %	-6,7 %	-6,8 %	3,0 %
Holberg Triton	0,0 %	4,5 %	5,4 %	
Holberg Likviditet	1,5 %	1,3 %	1,4 %	1,7 %
Holberg Obligasjon Norden	1,0 %	1,3 %	1,5 %	
Holberg OMF	1,7 %	1,2 %	1,3 %	1,5 %
Holberg Kreditt	5,2 %	5,0 %	4,9 %	5,0 %
Volatilitet	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	21,0 %	24,8 %	21,1 %	16,2 %
Holberg Norden	17,6 %	18,6 %	17,8 %	14,9 %
Holberg Global	13,3 %	14,1 %	13,1 %	11,7 %
Holberg Global Valutasikret	20,2 %			
Holberg Rurik	25,0 %	18,7 %	15,6 %	15 %
Holberg Triton	14,2 %	12,6 %	11,3 %	
Holberg Likviditet	0,6 %	0,6 %	0,5 %	0,4 %
Holberg Obligasjon Norden	1,1 %	1,3 %	1,0 %	
Holberg OMF	0,6 %	0,4 %	0,4 %	
Holberg Kreditt	5,2 %	15,0 %	11,6 %	8,8 %
Oslo Børs Fondindeks	21,2 %	20,4 %	17,1 %	14,0 %
VINX Benchmark Cap Net Index NOK	18,5 %	14,8 %	13,2 %	11,9 %
MSCI Daily TR Net World i NOK	11,9 %	11,8 %	11,8 %	11,3 %
MSCI Daily TR Net Emerging Markets i NOK	15,3 %	13,5 %	12,8 %	12,2 %
Differanseavkastning	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	1,2 %	3,1 %	4,6 %	2,8 %
Holberg Norden	3,8 %	-0,8 %	-0,5 %	0,1 %
Holberg Global	-9,8 %	-2,4 %	-1,6 %	-1,2 %
Holberg Rurik	-8,5 %	-7,8 %	-9,1 %	-4,5 %
Tracking error	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	7,4 %	8,8 %	8,2 %	7,3 %
Holberg Norden	5,1 %	10,8 %	10,2 %	8,4 %
Holberg Global	7,9 %	6,3 %	5,6 %	5,4 %
Holberg Rurik	13,8 %	10,8 %	9,6 %	8,9 %
Information ratio	1 år	3 år	5 år	10 år
Holberg Norge	0,2	0,4	0,6	0,4
Holberg Norden	0,7	-0,1	0,0	0,0
Holberg Global	-1,2	-0,4	-0,3	-0,2
Holberg Rurik	-0,6	-0,7	-1,0	-0,5

Forvalterteam Holberg



**TORMOD
VÅGENES**

Investeringsdirektør
porteføljeforvalter
renter



**ANDREA MOEN
MJÅTVEIT**

Porteføljeforvalter
renter



**GUNNAR
TORGERSEN**

Porteføljeforvalter
renter



**OLE-ANDREAS
GRENSTADBAKK**

Porteføljeforvalter
renter



**ROBERT
LIE OLSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JANN
MOLNES**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JØRGEN
MÜLLER**

Porteføljeforvalter
aksjer



**HARALD
JEREMIASSEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**LEIF ANDERS
FRØNNINGEN**

Porteføljeforvalter
aksjer



**JULIE
VOSSGÅRD**

Analytiker/trader

Fondsregnskap – aksjefond

	Noter	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter/-kostnader		1 235 809	54 909	548 097	182 881	543 433	64 364
Utbytte		69 724 549	55 539 694	83 583 456	60 965 119	63 478 623	48 322 556
Gevinst/tap ved realisasjon		147 338 108	116 926 844	85 162 853	251 193 201	211 429 773	303 397 170
Agio		-14 581	0	105 958	164 064	1 657 324	-1 591 501
Endring urealisert gevinst/tap		-245 973 296	177 594 774	-381 860 607	256 785 753	-1 105 841 987	665 862 922
Sum porteføljeinntekter og -kostnader		-27 689 410	350 116 220	-212 460 243	569 291 018	-828 732 835	1 016 055 511
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	2	25 786 125	24 471 495	35 010 249	37 214 621	60 410 219	59 770 975
Andre kostnader	3	44 436	25 625	29 110	39 400	4 786	48 695
Sum forvaltningskostnader		25 830 561	24 497 120	35 039 360	37 254 021	60 415 005	59 819 670
Resultat før skattekostnad		-53 519 972	325 619 100	-247 499 603	532 036 996	-889 147 840	956 235 840
Skattekostnad	4	0	0	1 576 264	236 059	5 911 620	6 111 359
Årsresultat		-53 519 972	325 619 100	-249 075 867	531 800 938	-895 059 460	950 124 482
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		-53 519 972	325 619 100	-249 075 867	531 800 938	-895 059 460	950 124 482
Sum disponering		-53 519 972	325 619 100	-249 075 867	531 800 938	-895 059 460	950 124 482
Kurtasjekostnader		1 752 001	1 134 713	974 003	1 151 726	1 811 559	2 575 675
Omløpshastighet	5	0,31	0,29	0,24	0,25	0,15	0,27
Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	6	2 527 310 821	1 850 522 607	2 339 520 591	2 681 240 744	3 541 918 549	4 844 830 625
Valutaterminer	6,7	0	0	0	0	0	0
Opptjente, ikke mottatte inntekter		0	0	0	0	895 689	799 453
Andre fordringer	8	852 127	937 032	134 170	10 949 543	76 373 601	42 680 972
Bankinnskudd		119 418 401	66 387 796	38 544 357	44 692 142	27 529 159	60 127 916
Sum eiendeler		2 647 581 349	1 917 847 435	2 378 199 119	2 736 882 429	3 646 716 997	4 948 438 966
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		304 332 718	208 312 122	365 389 888	380 461 506	896 921 593	1 003 811 505
Overkurs/underkurs		339 806 026	-333 630 393	-589 328 203	-506 896 323	822 114 687	1 148 922 717
Sum innskutt egenkapital		644 138 745	-125 318 271	-223 938 315	-126 434 817	1 719 036 281	2 152 734 222
Opptjent egenkapital/udekket tap		1 977 915 312	2 031 435 284	2 596 043 962	2 845 119 829	1 878 994 982	2 774 054 442
Sum egenkapital		2 622 054 057	1 906 117 013	2 372 105 646	2 718 685 012	3 598 031 263	4 926 788 664
Gjeld							
Annen gjeld	9	25 527 292	11 730 422	6 093 473	18 197 417	48 685 734	21 650 303
Sum annen gjeld		25 527 292	11 730 422	6 093 473	18 197 417	48 685 734	21 650 303
Sum gjeld og egenkapital		2 647 581 349	1 917 847 435	2 378 199 119	2 736 882 429	3 646 716 997	4 948 438 966
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen 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
Uttstedelse av andeler		1 385 815 274	778 887 887	309 863 576	530 970 493	849 212 143	1 064 448 716
Innløsning av andeler		-616 358 259	-674 478 774	-407 367 075	-396 894 138	-1 282 910 083	-825 348 400
Årsresultat		-53 519 972	325 619 100	-249 075 867	531 800 938	-895 059 460	950 124 482
Egenkapital ved utgangen av året		2 622 054 057	1 906 117 013	2 372 105 646	2 718 685 012	3 598 031 263	4 926 788 664
Antall andeler andelsklasse A		2 892 744	1 945 652	3 581 738	3 739 625	7 339 847	8 189 117
Antall andeler andelsklasse B		150 583	137 470	72 161	64 990	302 614	242 286
Antall andeler andelsklasse C						428 589	428 589
Antall andeler andelsklasse D						898 167	1 178 123

Fondsregnskap – aksjefond (forts.)

	Noter	Holberg Rurik 2022	2021	Holberg Triton 2022	2021	Holberg Global Valutasikret 2022	2021
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter/-kostnader		111 620	-7 425	614 082	-9 486	51 068	2 996
Utbytte		12 419 549	15 681 337	15 013 765	11 703 191	0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		912 431	34 763 388	37 269 572	29 076 541	27 062 336	20 927 830
Agio		-4 025 315	-16 053	12 131	-364 835	-16 499 071	-10 056 962
Endring urealisert gevinst/tap		-94 838 133	-63 064 944	-42 933 560	24 229 762	-84 283 489	56 496 266
Sum porteføljeinntekter og -kostnader		-85 419 848	-12 643 697	9 975 989	64 635 172	-73 669 156	67 370 130
Forvaltningskostnader							
Forvaltningshonorar	2	8 283 445	11 870 463	10 368 881	10 046 564	1 494 734	1 941 705
Andre kostnader	3	94 512	80 598	55 829	62 063	4 277	6 706
Sum forvaltningskostnader		8 377 958	11 951 061	10 424 710	10 108 627	1 499 012	1 948 411
Resultat før skattekostnad		-93 797 806	-24 594 758	-448 721	54 526 545	-75 168 168	65 421 719
Skattekostnad	4	1 351 486	1 911 697	1 420 455	930 676	0	-467 331
Årsresultat		-95 149 292	-26 506 455	-1 869 176	53 595 869	-75 168 168	65 889 050
Disponering årsresultat							
Overført til/fra opptjent egenkapital		-95 149 292	-26 506 455	-1 869 176	53 595 869	-75 168 168	65 889 050
Sum disponering		-95 149 292	-26 506 455	-1 869 176	53 595 869	-75 168 168	65 889 050
Kurtasjekostnader		999 298	880 335	368 594	265 298	0	0
Omløpshastighet	5	0,18	0,28	0,27	0,26	0,46	0,12
Eiendeler							
Verdipapirer til markedsverdi	6	366 710 085	495 558 669	495 263 430	486 462 802	194 870 943	320 058 432
Valutaterminer	6,7	0	0	0	0	837 603	4 691 273
Opptjente, ikke mottatte inntekter		445 984	2 783 058	0	1 294 836	0	0
Andre fordringer	8	7 082 307	0	0	240	43 000 000	8 000 000
Bankinnskudd		7 366 690	15 511 100	54 762 769	33 297 199	455 525	2 626 289
Sum eiendeler		381 605 066	513 852 827	550 026 199	521 055 078	239 164 070	335 375 994
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		237 897 808	258 018 699	317 010 806	297 167 104	185 191 142	231 001 784
Overkurs/underkurs		131 019 816	146 176 371	417 597	-16 589 145	-39 753 888	-30 948 384
Sum innskutt egenkapital		368 917 624	404 195 070	317 428 403	280 577 958	145 437 254	200 053 400
Opptjent egenkapital/udekket tap		11 962 714	107 112 006	230 762 037	232 631 213	51 250 784	126 418 952
Sum egenkapital		380 880 337	511 307 076	548 190 440	513 209 171	196 688 038	326 472 353
Gjeld							
Annen gjeld	9	724 729	2 545 752	1 835 759	7 845 907	42 476 032	8 903 642
Sum annen gjeld		724 729	2 545 752	1 835 759	7 845 907	42 476 032	8 903 642
Sum gjeld og egenkapital		381 605 066	513 852 827	550 026 199	521 055 078	239 164 070	335 375 994
Egenkapital							
Egenkapital ved inngangen av året		511 307 076	686 845 188	513 209 171	489 706 202	326 472 353	292 889 305
Ustedelse av andeler		63 783 919	256 965 993	206 087 982	142 578 355	120 132 449	61 973 846
Innløsning av andeler		-99 061 367	-405 997 649	-169 237 537	-172 671 255	-174 748 595	-94 279 848
Årsresultat		-95 149 292	-26 506 455	-1 869 176	53 595 869	-75 168 168	65 889 050
Egenkapital ved utgangen av året		380 880 337	511 307 076	548 190 440	513 209 171	196 688 038	326 472 353
Antall andeler andelsklasse A		2 301 776	2 528 673	2 771 987	2 621 803	1 851 911	2 310 018
Antall andeler andelsklasse B		5	5	398 121	349 868		
Antall andeler andelsklasse C		5	5				
Antall andeler andelsklasse D		77 192	51 505				

Fondsregnskap - rentefond

Noter	Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt		
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	
Portefølleinntekter og -kostnader									
Renteinntekter/kostnader		223 364 190	80 048 038	5 190 432	5 123 427	30 577 315	11 709 422	350 825 409	363 748 500
Gevinst/tap ved realisasjon		-12 675 609	-11 010 912	8 554 534	9 304 208	-796 562	-2 336 130	362 107 034	59 746 704
Agio		0	0	-5 968 797	80 735	0	0	-427 582 834	11 615 554
Endring urealisert gevinst/tap		-24 729 181	-5 433 269	-5 086 972	-9 590 591	-4 804 986	-773 409	-13 300 056	268 683 127
Sum portefølleinntekter og -kostnader		185 959 399	63 603 857	2 689 197	4 917 779	24 975 767	8 599 883	272 049 553	703 793 886
Forvaltningskostnader									
Forvaltningshonorar	2	24 162 042	21 338 897	656 275	1 277 071	2 117 025	2 209 311	37 999 733	49 517 143
Andre kostnader	3	10 225	7 425	3 647	4 931	4 311	3 075	47 232	47 924
Sum forvaltningskostnader		24 172 267	21 346 322	659 922	1 282 001	2 121 336	2 212 386	38 046 965	49 565 068
Resultat før skattekostnad									
Skattekostnad	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Årsresultat		161 787 132	42 257 535	2 029 275	3 635 777	22 854 430	6 387 497	234 002 588	654 228 818

Disponering årsresultat

Netto utdelt til andelseierne		186 513 922	47 694 195	7 116 248	13 226 318	27 659 071	7 160 458	247 300 744	371 443 628
Overført til/fra opptjent egenkapital		-24 726 789	-5 436 660	-5 086 972	-9 590 541	-4 804 640	-772 961	-13 298 156	282 785 190
Sum disponering		161 787 132	42 257 535	2 029 275	3 635 777	22 854 430	6 387 497	234 002 588	654 228 818

Kurtasjekostnader		0	0	0	0	0	0	0	0
Omløpshastighet	5	0,62	0,42	0,53	0,77	0,75	0,57	0,49	1,17

		Holberg Likviditet		Holberg Obligasjon Norden		Holberg OMF		Holberg Kreditt	
	Noter	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Eiendeler									
Verdipapirer til markedsverdi	6	9 941 879 389	7 896 704 409	200 986 427	233 921 363	1 353 434 001	1 367 841 840	4 763 161 204	4 479 167 494
Valutaterminer	6,7	0	0	891 081	1 586 457	0	0	18 300 268	63 155 121
Bankplasseringer	6	906 696 870	994 560 111	0	0	0	0	0	0
Andre fordringer	8	5 183 590	13 547	2 519	322	7 879	1 151	52 499 064	15 240
Bankinnskudd		526 307 536	200 792 505	11 041 072	10 872 100	15 295 998	48 714 751	498 947 574	563 855 556
Sum eiendeler		11 380 067 385	9 092 070 572	212 921 100	246 380 242	1 368 737 878	1 416 557 742	5 332 908 110	5 106 193 410

Egenkapital

Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende	11 112 670 953	8 916 072 347	215 073 506	242 937 556	1 361 615 419	1 404 799 635	5 081 782 789	4 898 847 131	
Overkurs/underkurs	176 796 790	149 651 881	2 607 466	3 107 240	8 067 445	7 886 652	168 639 282	143 431 828	
Sum innskutt egenkapital	11 289 467 743	9 065 724 229	217 680 973	246 044 796	1 369 682 864	1 412 686 287	5 250 422 071	5 042 278 959	
Opptjent egenkapital/udekket tap	-15 484 034	9 242 755	-4 817 495	269 490	-1 120 913	3 683 726	41 494 165	54 792 321	
Sum egenkapital	11 273 983 709	9 074 966 984	212 863 477	246 314 286	1 368 561 951	1 416 370 014	5 291 916 236	5 097 071 280	

Gjeld

Annen gjeld	9	106 083 676	17 103 587	57 623	65 955	175 927	187 728	40 991 874	9 122 130
Sum annen gjeld		106 083 676	17 103 587	57 623	65 955	175 927	187 728	40 991 874	9 122 130

Sum gjeld og egenkapital		11 380 067 385	9 092 070 572	212 921 100	246 380 242	1 368 737 878	1 416 557 742	5 332 908 110	5 106 193 410
---------------------------------	--	-----------------------	----------------------	--------------------	--------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Egenkapital

Egenkapital ved inngangen 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
Utstedelse av andeler		7 637 743 956	5 710 533 883	68 880 589	217 849 495	800 799 417	1 854 950 347	2 234 343 819	2 206 541 902
Innløsning av andeler		-5 414 000 443	-4 347 697 287	-97 244 426	-328 992 158	-843 802 840	-1 800 651 683	-2 026 200 707	-3 500 636 601
Årsresultat		161 787 132	42 257 535	2 029 275	3 635 777	22 854 430	6 387 497	234 002 588	654 228 818
Utdeling		-186 513 922	-47 694 195	-7 116 248	-13 226 318	-27 659 071	-7 160 458	-247 300 744	-371 443 628
Egenkapital ved utgangen av året		11 273 983 709	9 074 966 984	212 863 477	246 314 286	1 368 561 951	1 416 370 014	5 291 916 236	5 097 071 280

Antall andeler						13 616 154	14 047 996		
Antall andeler andelsklasse A		107 187 766	86 617 690	2 150 734	2 429 375			47 881 850	45 913 242
Antall andeler andelsklasse B		3 938 943	2 543 033					2 935 979	3 075 230

Styret i Holberg Fondsforvaltning AS

Bergen 9. februar 2023

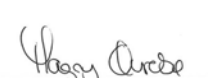

 Jan Bernhard Waage
 Styreleder


 Andreas Uller
 Styremedlem


 Jørgen Müller
 Styremedlem


 Henrik Lie-Nielsen
 Andelseiervalgt styremedlem


 Tone Solbakken
 Andelseiervalgt styremedlem


 Magny Øvrebo
 Administrerende direktør

Noter 2022

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. 31.12.2022. Obligasjoner og sertifikater verdsettes til omsetningskurser eller etter gjeldende kredittspreader og rentekurver. 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. 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 3. 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:

Fondene er ikke belastet ekstraordinære kostnader i 2022.

NOTE 4. 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. 31.12.2022. Posten fremgår av fondenes resultatdisponering.

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

Beregning av skattegrunnlag

	Holberg Norge		Holberg Norden		Holberg Global	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Renteinntekt/kostnad	1 235 809	54 909	548 097	182 881	543 433	64 364
Skattepliktig aksjeutbytte	0	0	0	0	36 849 842	35 855 349
3 % av skattefritt aksjeutbytte	2 091 736	1 637 691	2 507 504	1 828 954	798 863	374 016
Valutagevinst/tap	(14 581)	0	105 838	164 064	1 657 324	(1 591 501)
Sum skattepliktige inntekter	3 312 964	1 692 600	3 161 439	2 175 898	39 849 462	34 702 229
Andre kostnader	44 436	25 625	29 110	39 400	4 786	48 695
Forvaltningshonorar	25 786 125	24 471 495	35 010 249	37 214 621	60 410 219	59 770 975
Sum fradragsberettigede kostnader	25 830 561	24 497 120	35 039 360	37 254 021	60 415 005	59 819 670
Netto skattepliktig inntekt	(22 517 597)	(22 804 520)	(31 877 921)	(35 078 123)	(20 565 543)	(25 117 441)
Fradrag for skatt betalt i utlandet						
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	(22 517 597)	(22 804 520)	(31 877 921)	(35 078 123)	(20 565 543)	(25 117 441)
Underskudd til fremføring fra tidligere år	(229 172 519)	(206 367 999)	(379 583 164)	(344 505 041)	(40 156 249)	(15 038 808)
Beregningsgrunnlag betalbar skatt	0	0	0	0	0	0
UB underskudd til fremføring	(251 690 117)	(229 172 519)	(411 461 085)	(379 583 164)	(60 721 793)	(40 156 249)
Betalbar skatt i balansen						
Betalbar skatt (22 %)	0	0	0	0	0	0
Kredit til fremføring pr. 01.01.	0	0	0		(18 356 879)	(15 916 518)
Kreditfradrag betalt kildeskatt utenfor EØS	0	0	0	0	(4 477 012)	(4 010 075)
Foreldet kreditfradrag	0	0	0	0	3 727 467	1 569 714
Kreditfradrag til fremføring 31.12.	0	0	0	0	(19 106 424)	(18 356 879)
Andvendelse av fremført kreditfradrag	0	0	0	0	0	0
Skattekostnad i resultatregnskapet						
Betalt skatt på utbytter i utlandet	0	0	1 576 264	1 763 892	6 576 322	6 525 927
Refusjon kildeskatt tidligere år	0	0	0	(1 527 833)	(664 701)	(414 568)
Midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0	0	0	0
Sum skattekostnad	0	0	1 576 264	236 059	5 911 621	6 111 359

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT

Holberg Norge

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Eiendom								
Self Storage Group ASA	2 500 000	57 318 822	2 681 178	60 000 000	2,29 %	2,64 %	NOK	Oslo SE
Sum		57 318 822	2 681 178	60 000 000	2,29 %			
Energi								
Aker BP ASA	440 000	127 122 572	6 681 428	133 804 000	5,10 %	0,07 %	NOK	Oslo SE
Aker Solutions ASA	1 600 000	48 463 896	11 376 104	59 840 000	2,28 %	0,33 %	NOK	Oslo SE
Subsea 7 S.A.	1 275 000	119 043 785	25 094 965	144 138 750	5,50 %	0,43 %	NOK	Oslo SE
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	1 350 000	184 690 502	-6 490 502	178 200 000	6,80 %	1,08 %	NOK	Oslo SE
Sum		479 320 755	36 661 995	515 982 750	19,68 %			
Finansielle tjenester								
Pareto Bank ASA	1 812 309	74 986 203	11 732 782	86 718 986	3,31 %	2,59 %	NOK	Oslo SE
Sparebanken 1 SMN	1 178 969	113 803 569	36 397 081	150 200 651	5,73 %	0,91 %	NOK	Oslo SE
Storebrand ASA	1 425 000	99 460 574	22 234 426	121 695 000	4,64 %	0,30 %	NOK	Oslo SE
Sum		288 250 347	70 364 290	358 614 636	13,68 %			
Forbruksvarer								
Elektroimportøren AS	800 000	40 843 557	-3 563 557	37 280 000	1,42 %	3,71 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Elmera Group ASA	3 000 000	140 982 759	-93 012 759	47 970 000	1,83 %	2,62 %	NOK	Oslo SE
Europris ASA	2 200 000	92 897 357	58 132 643	151 030 000	5,76 %	1,32 %	NOK	Oslo SE
KID ASA	1 639 520	105 554 528	13 146 720	118 701 248	4,53 %	4,03 %	NOK	Oslo SE
Komplett ASA	2 100 000	87 537 500	-57 213 500	30 324 000	1,16 %	1,20 %	NOK	Oslo SE
Lumi Gruppen AS	1 900 000	65 401 662	-42 791 662	22 610 000	0,86 %	5,25 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Sum		533 217 363	-125 302 115	407 915 248	15,56 %			
Helsevern								
Medistim ASA	235 498	30 356 008	24 044 030	54 400 038	2,07 %	1,28 %	NOK	Oslo SE
Sum		30 356 008	24 044 030	54 400 038	2,07 %			
Industri								
AF Gruppen ASA	830 000	128 145 218	-8 791 218	119 354 000	4,55 %	0,77 %	NOK	Oslo SE
Kitron ASA	4 275 000	58 539 247	61 374 503	119 913 750	4,57 %	2,16 %	NOK	Oslo SE
Multiconsult ASA	849 999	97 626 947	20 522 914	118 149 861	4,51 %	3,09 %	NOK	Oslo SE
Veidekke ASA	1 270 000	120 334 407	2 601 593	122 936 000	4,69 %	0,94 %	NOK	Oslo SE
Wallenius Wilhelmsen ASA	1 000 000	43 316 747	53 733 253	97 050 000	3,70 %	0,24 %	NOK	Oslo SE
Sum		447 962 565	129 441 046	577 403 611	22,02 %			
Informasjonsteknologi								
Atea ASA	1 004 732	115 962 575	-1 423 127	114 539 448	4,37 %	0,90 %	NOK	Oslo SE
Crayon Group Holding ASA	1 020 000	97 932 036	4 169 964	102 102 000	3,89 %	1,14 %	NOK	Oslo SE
Sum		213 894 611	2 746 837	216 641 448	8,26 %			
Konsumentvarer								
Orkla ASA	3 375 000	258 550 356	-19 127 856	239 422 500	9,13 %	0,34 %	NOK	Oslo SE
Sum		258 550 356	-19 127 856	239 422 500	9,13 %			
Materialer								
Norske Skog ASA	1 400 000	61 154 004	32 995 996	94 150 000	3,59 %	1,49 %	NOK	Oslo SE
Sum		61 154 004	32 995 996	94 150 000	3,59 %			
Unoterte		24 773 830	-21 993 240	2 780 590	0,10 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		2 394 798 662	132 512 159	2 527 310 821	96,38 %			

Holberg Norden

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Energi								
Aker BP ASA	130 000	26 600 940	12 932 060	39 533 000	1,67 %	0,02 %	NOK	Oslo SE
International Petroleum Corp/Sweden	1 350 000	46 017 724	102 233 687	148 251 411	6,25 %	0,98 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Subsea 7 S.A	925 000	84 575 135	19 996 115	104 571 250	4,41 %	0,31 %	NOK	Oslo SE
Sum		157 193 799	135 161 862	292 355 661	12,33 %			
Finansielle tjenester								
Danske Bank A/S	600 000	95 314 823	20 832 739	116 147 562	4,90 %	0,07 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sampo Oyj	400 000	144 552 581	60 479 702	205 032 283	8,64 %	0,08 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		239 867 404	81 312 441	321 179 845	13,54 %			
Forbruksvarer								
AcadeMedia AB	1 600 000	91 633 990	-24 538 284	67 095 706	2,83 %	1,52 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Bilia AB	550 000	58 469 269	586 112	59 055 381	2,49 %	0,57 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Electrolux AB, B	1 125 000	203 749 168	-54 969 344	148 779 824	6,27 %	0,41 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Europris ASA	2 150 000	66 769 579	80 827 921	147 597 500	6,22 %	1,29 %	NOK	Oslo SE
Komplett ASA	2 100 000	87 537 500	-57 213 500	30 324 000	1,28 %	1,20 %	NOK	Oslo SE
Sum		508 159 506	-55 307 096	452 852 410	19,09 %			
Helsevern								
Arjo AB, B	2 800 000	127 974 869	-25 550 208	102 424 661	4,32 %	1,10 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Novo Nordisk A/S, B	66 000	32 244 623	55 039 466	87 284 089	3,68 %	0,00 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Sum		160 219 492	29 489 258	189 708 750	8,00 %			
Industri								
AddTech, AB	525 000	28 647 312	44 689 297	73 336 610	3,09 %	0,20 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
AFRY AB	710 000	121 360 950	-7 375 093	113 985 857	4,81 %	0,65 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Inwido AB	1 000 000	86 493 996	17 497 584	103 991 580	4,38 %	1,73 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kone OYJ, B	170 000	81 397 677	4 812 897	86 210 573	3,63 %	0,04 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Loomis AB	500 000	130 672 837	3 661 363	134 334 200	5,66 %	0,66 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
NCC AB B	850 000	121 628 226	-43 975 074	77 653 153	3,27 %	0,89 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
SKF AB	510 000	72 812 265	3 435 545	76 247 810	3,21 %	0,12 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Valmet Oyj	400 000	73 915 053	31 750 908	105 665 962	4,45 %	0,22 %	EUR	NASDAQ OMX Helsinki
Sum		716 928 316	54 497 428	771 425 744	32,50 %			
Konsumentvarer								
Carlsberg A/S, B	85 000	97 597 524	13 040 149	110 637 673	4,66 %	0,08 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Orkla ASA	1 400 000	110 929 353	-11 613 353	99 316 000	4,19 %	0,14 %	NOK	Oslo SE
Sum		208 526 877	1 426 796	209 953 673	8,85 %			
Materialer								
Hexpol AB, B	950 000	79 837 161	19 311 812	99 148 973	4,18 %	0,29 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Sum		79 837 161	19 311 812	99 148 973	4,18 %			
Unoterte		5 270 186	-2 374 651	2 895 535	0,12 %		NOK	Unotert
Sum verdipapirportefølje		2 076 002 741	263 517 850	2 339 520 591	98,61 %			

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

Holberg Global

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Eiendom								
Neinor Homes SA	564 200	67 092 939	-18 636 570	48 456 369	1,35 %	0,71 %	EUR	Madrid SE
Sum		67 092 939	-18 636 570	48 456 369	1,35 %			
Energi								
Aker BP ASA	315 000	99 371 288	-3 579 788	95 791 500	2,66 %	0,05 %	NOK	Oslo SE
Sum		99 371 288	-3 579 788	95 791 500	2,66 %			
Finansielle tjenester								
Avanza Bank AB	885 000	208 242 039	-22 347 931	185 894 108	5,17 %	0,57 %	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Brookfield Asset Management Inc	140 000	37 263 582	1 968 013	39 231 596	1,09 %	0,01 %	CAD	Toronto SE
Brookfield Corp	408 000	106 221 881	19 345 824	125 567 705	3,49 %	0,02 %	CAD	Toronto SE
Burford Capital LTD	828 000	66 699 007	-1 184 715	65 514 293	1,82 %	0,38 %	GBP	London SE
Ping An Insurance Group Co	3 140 000	217 790 811	-13 913 076	203 877 735	5,67 %	0,04 %	HKD	Hong Kong SE
S&P Global Inc	28 200	90 805 553	1 794 358	92 599 911	2,57 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		727 022 874	-14 337 527	712 685 347	19,81 %			
Forbruksvarer								
Amazon.Com Inc.	164 000	169 996 296	-34 939 147	135 057 149	3,75 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Planet Fitness Inc	108 000	37 505 014	45 929 245	83 434 260	2,32 %	0,13 %	USD	New York SE
Sum		207 501 310	10 990 098	218 491 408	6,07 %			
Helsevern								
Novo Nordisk A/S, B	118 000	51 438 263	104 615 109	156 053 372	4,34 %	0,01 %	DKK	NASDAQ OMX Copenhagen
Thermo Fisher Scientific Inc	35 400	148 977 448	42 142 005	191 119 454	5,31 %	0,01 %	USD	New York SE
UnitedHealth Group Inc	21 000	80 858 242	28 295 110	109 153 352	3,03 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		281 273 953	175 052 224	456 326 178	12,68 %			
Industri								
Masco Corp	233 400	84 513 981	22 276 636	106 790 617	2,97 %	0,10 %	USD	New York SE
Otovo AS	5 202 820	101 980 517	2 856 306	104 836 823	2,91 %	3,82 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Toro Co	96 700	60 173 439	47 143 269	107 316 708	2,98 %	0,09 %	USD	New York SE
Trex Company Inc	108 000	34 230 546	10 588 898	44 819 444	1,25 %	0,10 %	USD	New York SE
Sum		280 898 483	82 865 109	363 763 593	10,11 %			
Informasjonsteknologi								
Apple Inc	119 800	39 825 805	112 776 362	152 602 167	4,24 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Mastercard Inc	54 200	93 167 900	91 603 985	184 771 885	5,14 %	0,01 %	USD	New York SE
Microsoft Corp	69 700	155 072 063	8 802 905	163 874 968	4,55 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Nvidia Corp	102 000	89 336 575	56 801 613	146 138 188	4,06 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Sum		377 402 344	269 984 864	647 387 208	17,99 %			
Konsumentvarer								
Alimentation Couche-Tard Inc	424 500	105 428 595	77 131 896	182 560 491	5,07 %	0,04 %	CAD	Toronto SE
Bakkafrost P/F	275 000	139 201 740	30 198 260	169 400 000	4,71 %	0,46 %	NOK	Oslo SE
Vinh Hoan Corp	4 574 000	49 948 851	83 216 663	133 165 515	3,70 %	2,49 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		294 579 186	190 546 820	485 126 006	13,48 %			
Kommunikasjonstjenster								
Alphabet Inc	190 000	73 761 493	91 517 830	165 279 323	4,59 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Meta Platforms Inc	90 000	149 559 767	-43 378 730	106 181 036	2,95 %	0,00 %	USD	NASDAQ/NGS
Tencent Holdings Ltd	425 000	237 136 893	-58 691 548	178 445 345	4,96 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		460 458 153	-10 552 449	449 905 704	12,50 %			
Materialer								
Sherwin-Williams Co	27 500	66 796 201	-2 810 965	63 985 236	1,78 %	0,01 %	USD	New York SE
Sum		66 796 201	-2 810 965	63 985 236	1,78 %			
Sum verdipapirportefølje		2 862 396 733	679 521 816	3 541 918 549	98,43 %			

Holberg Rurik

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markedsplass
Energi								
Aker BP ASA	45 000	13 764 394	-79 894	13 684 500	3,59 %	0,01 %	NOK	Oslo SE
Sum		13 764 394	-79 894	13 684 500	3,59 %			
Finansielle tjenester								
Bank Rakyat Indonesia Tbk	5 400 000	10 074 374	6 704 830	16 779 204	4,41 %	0,00 %	IDR	Indonesia SE
Brac Bank Ltd	2 866 219	14 009 843	-6 004 244	8 005 599	2,10 %	0,19 %	BDT	Dhaka SE
Ecobank Ghana Ltd	1 274 770	15 440 710	-7 195 467	8 245 243	2,16 %	0,40 %	GHS	Ghana SE
Guaranty Trust Bank PLC	27 641 561	24 152 154	-10 546 978	13 605 176	3,57 %	0,09 %	NGN	Nigerian SE
HDFC Bank Ltd	107 400	16 023 494	4 778 246	20 801 739	5,46 %	0,00 %	INR	National SE of India
KCB Group Ltd	4 970 000	15 968 844	-858 155	15 110 689	3,97 %	0,15 %	KES	Nairobi SE
Ping An Insurance Group Co	272 000	27 823 840	-10 163 093	17 660 746	4,64 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		123 493 259	-23 284 862	100 208 397	26,31 %			
Forbruksvarer								
Anta Sports Products Ltd	118 000	12 155 238	3 019 719	15 174 957	3,98 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
JD.COM Inc	58 843	17 933 384	-1 644 852	16 288 532	4,28 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Mobile World Investment Corp	1 473 638	15 599 766	10 768 908	26 368 674	6,92 %	0,10 %	VND	Ho Chi Minh SE
Naspers Ltd	3 100	4 555 583	490 185	5 045 768	1,32 %	0,00 %	ZAR	Johannesburg SE
Prosus NV	42 593	26 055 299	2 766 802	28 822 101	7,57 %	0,00 %	EUR	Euronext Amsterdam
Sum		76 299 270	15 400 762	91 700 032	24,07 %			
Helsevern								
MD Medical Group Investments GDR REGS	240 000	23 462 874	-23 462 556	318	0,00 %	0,32 %	RUB	MICEX
Square Pharmaceuticals Ltd	746 360	17 475 041	-2 969 856	14 505 185	3,81 %	0,08 %	BDT	Dhaka SE
Sum		40 937 915	-26 432 412	14 505 503	3,81 %			
Industri								
Hemas Holdings PLC	5 289 130	33 766 892	-25 772 267	7 994 626	2,10 %	0,89 %	LKR	Colombo SE
Sum		33 766 892	-25 772 267	7 994 626	2,10 %			
Informasjonsteknologi								
Alibaba Group Holding Ltd	145 600	28 361 604	-12 574 942	15 786 662	4,14 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Samsung Electronics Co Ltd	38 000	11 807 406	3 115 698	14 923 104	3,92 %	0,00 %	KRW	Korea SE
Taiwan Semiconductor ADR	37 500	33 416 147	-6 030 457	27 385 690	7,19 %	0,00 %	USD	New York SE
Sum		73 585 157	-15 489 702	58 095 455	15,25 %			
Konsumentvarer								
Dali Foods Group Co Ltd	650 000	4 101 353	-1 192 423	2 908 929	0,76 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Puregold Price Club Inc	2 746 000	19 763 154	-2 733 203	17 029 951	4,47 %	0,10 %	PHP	Philippine SE
Vietnam Dairy Products JSC	428 400	13 619 218	-21 241	13 597 977	3,57 %	0,02 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		37 483 724	-3 946 867	33 536 857	8,80 %			
Kommunikasjonstjenster								
Safaricom Ltd	6 297 000	12 901 622	-766 232	12 135 389	3,19 %	0,02 %	KES	Nairobi SE
Tencent Holdings Ltd	83 000	31 179 977	3 669 349	34 849 326	9,15 %	0,00 %	HKD	Hong Kong SE
Sum		44 081 599	2 903 117	46 984 716	12,34 %			
Sum verdipapirportefølje		443 412 210	-76 702 124	366 710 085	96,27 %			

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

Holberg Triton

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i selskapet	Valuta	Markeds plass
Konsumentvarer								
Austevoll Seafood ASA	361 600	29 301 592	2 681 928	31 983 520	5,83 %	0,18 %	NOK	Oslo SE
Bakkafrost P/F	78 500	41 765 317	6 590 683	48 356 000	8,82 %	0,13 %	NOK	Oslo SE
Food & Life Companies Ltd	115 000	21 182 157	1 190 637	22 372 794	4,08 %	0,10 %	JPY	Tokyo SE
Frosta AG	22 800	10 819 406	2 346 842	13 166 248	2,40 %	0,33 %	EUR	Frankfurt SE
Hagoromo Foods Corp	20 850	4 041 170	658 375	4 699 545	0,86 %	0,20 %	JPY	Tokyo SE
High Liner Foods Inc	200 000	17 184 399	2 706 782	19 891 181	3,63 %	0,60 %	CAD	Toronto SE
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	15 351 000	13 336 824	-832 590	12 504 234	2,28 %	0,13 %	IDR	Indonesia SE
Kyokuyo Co Ltd	88 000	20 377 795	4 663 080	25 040 875	4,57 %	0,81 %	JPY	Tokyo SE
Lerøy Seafood Group ASA	510 000	25 362 940	2 763 560	28 126 500	5,13 %	0,09 %	NOK	Oslo SE
Maruha Nichiro Corp	136 000	27 050 264	-1 488 203	25 562 061	4,66 %	0,27 %	JPY	Tokyo SE
Mowi ASA	140 000	25 154 959	-1 746 959	23 408 000	4,27 %	0,03 %	NOK	Oslo SE
Måsøval Fiskeoppdrett AS	395 000	14 857 737	-2 889 237	11 968 500	2,18 %	0,32 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Nichimo Co Ltd	108 800	15 148 465	8 470 472	23 618 937	4,31 %	2,70 %	JPY	Tokyo SE
Nordic Halibut AS	465 453	12 842 136	-2 602 170	10 239 966	1,87 %	1,60 %	NOK	Euronext Growth Oslo
Oceana Group Ltd	670 000	31 848 179	-7 410 581	24 437 598	4,46 %	0,51 %	ZAR	Johannesburg SE
QL Resources Bhd	1 930 000	14 028 602	9 729 488	23 758 090	4,33 %	0,08 %	MYR	Bursa Malaysia
Salmar ASA	91 500	36 088 830	-879 630	35 209 200	6,42 %	0,06 %	NOK	Oslo SE
Sanford Ltd/NZ	804 400	26 996 586	-6 468 925	20 527 661	3,74 %	0,86 %	NZD	New Zealand SE
Thai Union Group Plc Co Ltd F-line	1 830 000	8 968 702	-210 175	8 758 526	1,60 %	0,04 %	THB	SE of Thailand
Toyo Suisan Kaisha Ltd	46 500	17 309 904	448 600	17 758 503	3,24 %	0,04 %	JPY	Tokyo SE
Vinh Hoan Corp	1 490 000	24 880 774	18 498 460	43 379 234	7,91 %	0,81 %	VND	Ho Chi Minh SE
Sum		438 546 737	36 220 435	474 767 172	86,59 %			
Materialer								
Clover Corp. Ltd	2 470 000	25 600 913	-5 104 655	20 496 258	3,74 %	1,48 %	AUD	Australian SE
Sum		25 600 913	-5 104 655	20 496 258	3,74 %			
Sum verdipapirportefølje		464 147 650	31 115 780	495 263 430	90,33 %			

Holberg Global Valutasikret

Verdipapir	Beholdning	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel av fondet (%)	Eierandel i mottakerfondet	Valuta	Markeds plass
Fond								
Holberg Global D	468 580	185 024 831	9 846 111	194 870 943	99,08 %	5,42 %	NOK	Unotert
Sum		185 024 831	9 846 111	194 870 943	99,08 %			
Valutaterminer								
CAD/NOK	CAD20230321	-18 768 470	-80 433	-80 433	-0,04 %		CAD	Unotert
HKD/NOK	HKD20230321	-20 905 445	203 848	203 848	0,10 %		HKD	Unotert
USD/NOK	USD20230321	-98 407 374	714 187	714 187	0,36 %		USD	Unotert
Sum			837 603	837 603	0,42 %			
Sum verdipapirportefølje		185 024 831	10 683 714	195 708 546	99,50 %			

Holberg Likviditet

Usteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente (%)	Risiko- klasse	Valuta	Markedsplass
Boligkreditt											
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010782543	70 000 000	70 832 300	-668 780	70 282 053	0,62 %	2023-03-15	3,34	10	NOK	Nordic ABM
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010843311	73 000 000	73 829 280	-515 081	73 845 072	0,66 %	2023-01-23	3,57	10	NOK	Nordic ABM
DNB Boligkreditt AS	NO0010907181	108 000 000	107 535 600	219 337	108 154 537	0,96 %	2023-02-24	3,56	10	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010821192	165 000 000	165 204 600	103 422	166 027 376	1,47 %	2023-02-20	3,34	10	NOK	Oslo SE
Landkreditt Boligkreditt AS	NO0010836091	125 000 000	125 151 250	255 700	125 926 950	1,12 %	2023-02-22	3,48	10	NOK	Nordic ABM
Nordea Eiendoms-kreditt AS	NO0010819717	160 000 000	160 871 600	-686 768	160 339 943	1,42 %	2023-03-15	3,31	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0010795487	60 000 000	60 128 400	14 622	60 307 189	0,53 %	2023-03-06	3,31	10	NOK	Nordic ABM
Sbanken Boligkreditt AS	NO0010790603	46 000 000	46 030 360	7 250	46 290 456	0,41 %	2023-02-10	3,28	10	NOK	Oslo SE
Sparebank 1 Nærings-kreditt AS	NO0010894348	80 000 000	81 817 280	-863 616	81 244 308	0,72 %	2023-03-02	3,56	10	NOK	Nordic ABM
Sparebank 1 Nærings-kreditt AS	NO0010866189	50 000 000	50 191 500	-155 815	50 084 157	0,44 %	2023-03-21	3,39	10	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Vest Bolig-kreditt AS	NO0010805179	345 000 000	345 999 850	-150 426	346 524 954	3,07 %	2023-03-13	3,35	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010823255	265 000 000	265 696 746	-276 933	266 326 702	2,36 %	2023-02-28	3,31	10	NOK	Oslo SE
Totens Sparebank Bolig-kreditt AS	NO0012523119	150 000 000	148 870 500	518 565	149 753 232	1,33 %	2023-03-08	3,84	10	NOK	Nordic ABM
Verd Boligkreditt AS	NO0010831662	192 000 000	192 238 560	34 253	192 643 693	1,71 %	2023-03-10	3,35	10	NOK	Nordic ABM
Verd Boligkreditt AS	NO0010893696	100 000 000	100 314 900	-424 980	100 007 920	0,89 %	2023-03-17	3,62	10	NOK	Nordic ABM
Sum			1 994 712 726	-2 589 250	1 997 758 542	17,71 %					
Eiendom											
Bane NOR Eiendom AS	NO0010826639	159 000 000	159 014 623	-208 635	158 858 856	1,41 %	2023-03-28	4,25	50	NOK	Nordic ABM
Bane NOR Eiendom AS	NO0012548843	90 000 000	89 401 500	40 824	89 601 324	0,79 %	2023-03-16	4,55	50	NOK	Nordic ABM
Entra ASA	NO0010852692	30 000 000	29 598 000	-292 068	29 442 107	0,26 %	2023-02-22	5,13	100	NOK	Oslo SE
Entra ASA	NO0011094625	266 000 000	252 197 750	-3 393 506	249 282 970	2,21 %	2023-03-10	5,30	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms-selskap ASA	NO0011008997	280 000 000	279 543 880	-3 055 332	277 321 704	2,46 %	2023-03-03	4,87	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms-selskap ASA	NO0010940471	65 000 000	63 005 800	108 895	63 317 495	0,56 %	2023-03-03	5,13	100	NOK	Oslo SE
Olav Thon Eiendoms-selskap ASA	NO0010940489	200 000 000	189 359 720	1 629 720	191 642 329	1,70 %	2023-03-03	5,33	100	NOK	Oslo SE
Thon Holding AS	NO0010790934	149 000 000	147 219 450	328 873	148 755 719	1,32 %	2023-01-23	4,97	100	NOK	Nordic ABM
Vasakronan AB (publ)	NO0010874068	200 000 000	193 102 000	323 360	194 775 832	1,73 %	2023-01-30	4,83	50	NOK	Oslo SE
Sum			1 402 442 723	-4 517 870	1 402 998 335	12,44 %					
Finans											
Brage Finans AS	NO0010906142	200 000 000	200 103 600	-3 442 480	197 711 453	1,75 %	2023-02-15	4,95	20	NOK	Nordic ABM
Brage Finans AS	NO0012692682	100 000 000	100 000 000	-1 138 350	99 211 928	0,88 %	2023-03-06	5,13	20	NOK	Nordic ABM
Collector Bank AB	NO0011152449	76 000 000	76 000 000	-1 215 529	75 200 613	0,67 %	2023-02-17	6,36	20	NOK	Oslo SE
DNB Bank ASA	NO0010868656	64 000 000	64 388 864	-375 341	64 336 883	0,57 %	2023-02-13	3,75	20	NOK	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS	NO0010891351	100 000 000	100 000 000	-930	100 397 070	0,89 %	2023-02-27	3,84	20	NOK	Nordic ABM
Islandsbanki hf (Islandsbanki)	NO0012755802	144 000 000	144 000 000	3 423 182	148 809 502	1,32 %	2023-02-20	7,11	20	NOK	Irish SE
LeasePlan Corporation NV	XS2517848250	200 000 000	200 000 000	-1 349 840	200 207 160	1,78 %	2023-02-07	5,24	20	NOK	Luxembourg SE
Nordax Bank AB (publ)	NO0011142572	196 000 000	196 000 000	-3 662 025	193 752 660	1,72 %	2023-02-03	5,85	20	NOK	Oslo SE
Nordax Bank AB (publ)	NO0010952823	120 000 000	116 873 000	-307 064	116 752 736	1,04 %	2023-03-20	6,09	20	NOK	Oslo SE
Nordea Bank Abp	NO0010860299	232 000 000	233 125 200	-1 065 158	233 220 106	2,07 %	2023-02-14	3,71	20	NOK	Irish SE
Sandnes Sparebank	NO0010872385	100 000 000	98 885 000	615 390	100 242 973	0,89 %	2023-01-25	4,12	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 SMN	NO0010816507	301 000 000	299 659 015	1 503 043	302 629 433	2,68 %	2023-02-16	3,60	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 SR-Bank ASA	NO0012747866	200 000 000	200 000 000	1 168 400	202 497 400	1,80 %	2023-01-31	4,13	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010831902	48 000 000	48 332 640	-294 091	48 136 335	0,43 %	2023-03-13	3,74	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010860893	80 000 000	80 678 400	-1 015 248	80 010 708	0,71 %	2023-02-20	4,06	20	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010876196	34 000 000	34 287 980	-426 646	33 987 871	0,30 %	2023-02-28	4,06	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0011096554	200 000 000	200 168 000	-1 735 680	199 903 153	1,77 %	2023-01-16	4,00	20	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Vest	NO0010861743	41 000 000	41 302 990	-405 490	41 015 352	0,36 %	2023-03-06	3,97	20	NOK	Nordic ABM
Storebrand Bank ASA	NO0010881386	100 000 000	100 000 000	208 600	100 900 517	0,89 %	2023-02-06	3,66	20	NOK	Nordic ABM
Sum			2 533 804 689	-9 515 256	2 538 923 855	22,52 %					

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

Holberg Likviditet (forts.)

Utsteder	ISIN	Hovedstol	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	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	-75 480	75 159 878	0,67 %	2023-02-23	3,68	20	NOK	Oslo SE
Askøy kommune	NO0012706755	150 000 000	150 007 050	-9 570	151 420 750	1,34 %	2023-01-20	3,66	20	NOK	Unotert
Bærum kommune	NO0012698382	100 000 000	100 015 000	25 320	100 281 501	0,89 %	2023-03-08	3,68	20	NOK	Unotert
Halden kommune	NO0012629353	100 000 000	99 955 200	-21 120	101 057 354	0,90 %	2023-02-17	3,66	20	NOK	Unotert
Kongsberg kommune	NO0011079899	168 000 000	167 965 800	-238 817	168 326 743	1,49 %	2023-02-27	3,68	20	NOK	Oslo SE
Kristiansund kommune	NO0012772864	150 000 000	150 018 000	30 270	150 526 626	1,34 %	2023-02-01	3,66	20	NOK	Unotert
Lillehammer kommune	NO0012726621	150 000 000	150 006 600	54 330	151 323 523	1,34 %	2023-04-13	3,66	20	NOK	Unotert
Notodden kommune	NO0010960453	100 000 000	100 010 000	-77 140	100 015 660	0,89 %	2023-03-22	3,66	20	NOK	Oslo SE
Oslo kommune	NO0012713538	200 000 000	200 000 000	1 327 900	201 371 889	1,79 %	2023-03-29	3,81	20	NOK	Oslo SE
Porsgrunn kommune	NO0010940455	200 000 000	200 000 000	-289 880	200 429 620	1,78 %	2023-02-27	3,68	20	NOK	Oslo SE
Rana kommune	NO0010893597	135 000 000	135 089 100	-214 353	135 002 472	1,20 %	2023-03-15	3,67	20	NOK	Oslo SE
Stavanger kommune	NO0012735002	250 000 000	250 000 000	1 525 825	253 466 658	2,25 %	2023-01-25	3,87	20	NOK	Oslo SE
Steinkjer Kommune	NO0010950900	150 000 000	150 054 000	-143 010	150 048 448	1,33 %	2023-03-15	3,66	20	NOK	Oslo SE
Tromsø kommune	NO0010818487	78 000 000	78 010 050	1 775	78 186 857	0,69 %	2023-03-09	3,66	20	NOK	Oslo SE
Tromsø kommune	NO0010886807	13 000 000	12 978 810	13 618	12 997 518	0,12 %	2023-03-27	3,67	20	NOK	Oslo SE
Tønsberg kommune	NO0012704149	125 000 000	125 008 250	-10 138	126 208 010	1,12 %	2023-01-19	3,66	20	NOK	Unotert
Øygarden kommune	NO0012726613	175 209 800	175 232 577	77 986	176 789 526	1,57 %	2023-04-14	3,66	20	NOK	Unotert
Ålesund kommune	NO0010946478	150 000 000	150 055 500	-94 980	150 289 708	1,33 %	2023-03-08	3,66	20	NOK	Oslo SE
Sum			2 469 364 687	1 882 536	2 482 902 740	22,04 %					
Kraft											
Eidsiva Energi AS	NO0010806862	43 000 000	43 431 720	-431 342	43 406 693	0,39 %	2023-01-05	4,10	100	NOK	Oslo SE
Eviny AS	NO0010806292	200 000 000	201 194 000	-1 409 540	199 871 571	1,77 %	2023-03-27	4,10	100	NOK	Oslo SE
Eviny AS	NO0010814072	260 000 000	259 875 559	131 747	262 108 973	2,32 %	2023-01-16	4,03	100	NOK	Oslo SE
Trønderenergi AS	NO0010816317	30 000 000	30 152 700	-151 383	30 132 617	0,27 %	2023-02-22	4,13	100	NOK	Oslo SE
Sum			534 653 979	-1 860 517	535 519 853	4,75 %					
Industri											
Elkem ASA	NO0010937469	84 000 000	83 611 080	303 895	84 259 935	0,75 %	2023-02-27	4,39	100	NOK	Oslo SE
Felleskjøpet Agri SA	NO0012747841	240 000 000	240 000 000	473 832	242 366 544	2,15 %	2023-05-04	4,37	100	NOK	Unotert
Orkla ASA	NO0010774383	13 000 000	13 074 810	-73 046	13 007 657	0,12 %	2023-03-27	4,04	50	NOK	Oslo SE
Posten Norge AS	NO0012707548	150 000 000	150 000 000	31 860	151 700 435	1,35 %	2023-03-21	3,88	50	NOK	Unotert
Scania CV (publ)	XS2560421930	490 000 000	490 000 000	316 932	492 441 490	4,37 %	2023-02-28	4,50	100	NOK	Luxembourg SE
Sum			976 685 890	1 053 473	983 776 063	8,74 %					
Sum verdipapirportefølje			9 911 664 694	-15 546 883	9 941 879 389	88,20 %					
Bankplasseringer					906 696 870	8,06 %				NOK	
Sum investert portefølje					10 848 576 258	96,26 %					

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/tap	Markedsverdi inkl. påløpt rente	Andel av fondet	Rente- regulering	Effektiv rente (%)	Risiko- klasse	Valuta	Markeds plass
Eiendom											
Atrium Ljungberg AB (publ)	SE0013883105	10 000 000	9 121 159	-259 203	8 927 842	4,19 %	2023-01-02	6,64	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Castellum AB	SE0013360138	6 000 000	5 844 657	-540 959	5 310 023	2,49 %	2023-03-20	6,94	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Entra ASA	NO0011079808	10 000 000	9 112 900	-258 131	8 897 880	4,18 %	2023-02-20	5,60	100	NOK	Oslo SE
Heimstaden Bostad AB (publ)	XS2447755351	5 000 000	4 602 684	-321 488	4 300 222	2,02 %	2023-02-22	7,08	100	SEK	Irish SE
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0010911894	10 000 000	9 920 800	14 222	9 954 100	4,68 %	2023-03-14	4,79	100	NOK	Oslo SE
Vasakronan AB (publ)	NO0010874696	10 000 000	9 637 500	25 029	9 696 322	4,56 %	2023-03-02	4,85	50	NOK	Oslo SE
Sum			48 239 700	-1 340 530	47 086 389	22,12 %					
Finans											
Danske Bank A/S	NO0010830797	8 000 000	8 011 920	-33 302	8 010 738	3,76 %	2023-02-28	4,51	20	NOK	Irish SE
Collector Bank AB	NO0011152449	8 000 000	8 000 000	-127 950	7 915 854	3,72 %	2023-02-17	6,36	20	NOK	Oslo SE
Islandsbanki hf (Islandsbanki)	XS2557201394	9 000 000	8 606 790	-132 660	8 540 195	4,01 %	2023-02-20	7,36	20	SEK	Irish SE
Nordax Bank AB (publ)	NO0010871296	10 000 000	10 474 510	-1 114 828	9 381 958	4,41 %	2023-03-13	5,63	20	SEK	Oslo SE
SpareBank 1 Sørøst-Norge	NO0010860893	8 000 000	8 067 840	-101 525	8 001 071	3,76 %	2023-02-20	4,06	20	NOK	Nordic ABM
Sum			43 161 060	-1 510 266	41 849 815	19,66 %					
Kraft											
Ellevio AB	XS1562583341	7 000 000	7 350 659	-735 733	6 636 896	3,12 %	2023-02-28	4,16	100	SEK	Irish SE
Eviny AS	NO0010814072	8 000 000	7 951 760	48 465	8 064 891	3,79 %	2023-01-16	4,03	100	NOK	Oslo SE
Fredrikstad Energi AS	NO0010865157	8 000 000	8 102 960	-134 230	8 041 801	3,78 %	2023-01-09	4,44	100	NOK	Nordic ABM
Lyse AS	NO0010787054	8 000 000	7 999 440	3 690	8 038 513	3,78 %	2023-02-23	4,03	100	NOK	Oslo SE
Sogn og Fjordane Energi AS	NO0010894579	8 000 000	7 978 080	-137	7 979 659	3,75 %	2023-03-29	4,24	100	NOK	Oslo SE
Sum			39 382 899	-817 945	38 761 760	18,22 %					
Industri											
Borregaard ASA	NO0010825243	10 000 000	10 066 000	-83 324	9 994 837	4,70 %	2023-03-20	4,40	100	NOK	Oslo SE
Electrolux AB (publ)	XS2152269218	5 000 000	5 306 500	-596 941	4 748 932	2,23 %	2023-01-09	4,01	50	SEK	Luxembourg SE
Elkem ASA	NO0010937469	10 000 000	9 953 700	36 178	10 030 945	4,71 %	2023-02-27	4,39	100	NOK	Oslo SE
Felleskjøpet Agri SA	NO0012747841	10 000 000	10 000 000	19 743	10 098 606	4,74 %	2023-05-04	4,37	100	NOK	Unotert
Norsk Hydro ASA	NO0010882327	8 000 000	8 405 600	-347 634	8 121 957	3,82 %	2023-02-15	4,24	100	NOK	Oslo SE
Orkla ASA	NO0010774383	8 000 000	7 900 240	100 846	8 004 712	3,76 %	2023-03-27	4,04	50	NOK	Oslo SE
Scania CV (publ)	XS2560421930	10 000 000	10 000 000	6 468	10 049 826	4,72 %	2023-02-28	4,50	100	NOK	Luxembourg SE
Telenor ASA	XS1964622283	8 000 000	8 157 542	-652 591	7 513 283	3,53 %	2023-03-20	4,15	100	SEK	Luxembourg SE
Volvo Treasury AB	XS1921474844	5 000 000	5 241 996	-525 096	4 725 364	2,22 %	2023-03-13	3,89	50	SEK	Luxembourg SE
Sum			75 031 578	-2 042 352	73 288 463	34,43 %					
Sum verdipapirportefølje			205 815 238	-5 711 092	200 986 427	94,43 %					
Valutaterminer											
SEK/NOK	SEK20230321	-64 000 000	-61 121 920	891 081	891 081	0,42 %				SEK	Unotert
Sum				891 081	891 081	0,42 %					
Sum investert portefølje				-4 820 010	201 877 509	94,85 %					

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.

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

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	NO0010843311	60 000 000	59 699 200	559 046	60 694 579	4,43 %	2023-01-23	3,57	10	NOK	Nordic ABM
Eika Boligkreditt AS	NO0010821192	90 000 000	90 597 330	-429 318	90 560 387	6,62 %	2023-02-20	3,34	10	NOK	Oslo SE
KLP Boligkreditt AS	NO0011147076	60 000 000	59 586 600	-161 784	59 702 349	4,36 %	2023-02-15	3,76	10	NOK	Nordic ABM
KLP Kommunekreditt AS	NO0010868771	60 000 000	60 243 900	-129 264	60 354 636	4,41 %	2023-02-20	3,41	10	NOK	Oslo SE
Møre Boligkreditt AS	NO0010884950	44 000 000	44 415 800	-331 756	44 155 031	3,23 %	2023-03-15	3,61	10	NOK	Oslo SE
Nordea Eiendomskreditt AS	NO0010981301	140 000 000	145 992 000	-999 964	145 212 303	10,61 %	2023-03-20	3,59	10	NOK	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS	NO0012493941	50 000 000	49 569 000	328 740	50 184 240	3,67 %	2023-02-07	3,72	10	NOK	Nordic ABM
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0012707498	120 000 000	120 000 000	620 724	120 822 857	8,83 %	2023-03-15	3,72	10	NOK	Oslo SE
Sparebank 1 Næringskreditt AS	NO0010894348	120 000 000	122 859 400	-1 428 904	121 866 463	8,90 %	2023-03-02	3,56	10	NOK	Nordic ABM
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	NO0010882632	94 000 000	94 635 910	-309 843	94 715 645	6,92 %	2023-02-20	3,49	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	NO0010832637	65 000 000	64 044 500	1 152 996	65 223 929	4,77 %	2023-03-24	3,57	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010873805	50 000 000	50 082 500	-88 920	50 051 913	3,66 %	2023-03-17	3,55	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	NO0010835390	77 000 000	77 802 641	-533 518	77 362 549	5,65 %	2023-03-20	3,44	10	NOK	Oslo SE
Sparebanken Øst Boligkreditt AS	NO0010841034	25 000 000	24 753 000	337 350	25 121 017	1,84 %	2023-03-20	3,47	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0010891286	36 000 000	35 957 440	47 629	36 202 709	2,65 %	2023-02-06	3,51	10	NOK	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS	NO0012771254	106 000 000	106 014 000	145 996	106 504 968	7,78 %	2023-03-02	3,77	10	NOK	Oslo SE
Stadshypotek AB (publ)	NO0010847114	40 000 000	40 256 400	-180 260	40 122 940	2,93 %	2023-03-20	3,39	10	NOK	Oslo SE
Storebrand Boligkreditt AS	NO0011073140	34 000 000	34 409 760	15 393	34 528 286	2,52 %	2023-03-03	3,64	10	NOK	Oslo SE
Verd Boligkreditt AS	NO0011151151	70 000 000	69 278 300	252 455	70 047 199	5,12 %	2023-01-12	3,69	10	NOK	Nordic ABM
Sum			1 350 197 681	-1 133 202	1 353 434 001	98,90 %					
Sum investert portefølje			1 350 197 681	-1 133 202	1 353 434 001	98,90 %					

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

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

Holberg 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 ASA	NO0010914666	11 500 000	121 191 922	-1 580 788	121 843 271	2,30 %	2023-01-12	11,20	150	EUR	Oslo SE
Axactor ASA	NO0011093718	17 800 000	166 541 511	2 242 906	169 398 743	3,20 %	2023-03-15	11,77	150	EUR	Oslo SE
B2Holding ASA	NO0012704107	15 000 000	152 923 708	1 319 040	154 596 355	2,92 %	2023-03-22	10,81	150	EUR	Unotert
B2Holding ASA	NO0010852742	16 650 000	167 768 008	5 080 333	174 171 662	3,29 %	2023-02-28	10,44	150	EUR	Oslo SE
Cidron Romanov Limited	NO0011134405	176 766 555	173 078 595	152 629	184 109 045	3,48 %	2023-06-30	14,30	100	NOK	Oslo SE
DDM Debt AB (publ)	SE0015797683	8 400 000	84 850 662	-29 508 325	56 907 798	1,08 %	2023-04-19	24,98	150	EUR	NASDAQ OMX Stockholm
Intrum AB	XS2211136168	12 000 000	112 626 954	2 341 476	115 736 199	2,19 %	2023-05-15	8,66	100	EUR	Luxembourg SE
Intrum AB	XS2566291865	12 600 000	129 728 210	1 042 867	131 314 946	2,48 %	2023-03-15	9,37	100	EUR	Unotert
Islandsbanki hf (Islandsbanki)	NO0012755802	96 000 000	96 000 000	2 282 122	99 206 335	1,87 %	2023-02-20	7,11	20	NOK	Irish SE
Sum			1 204 709 570	-16 627 740	1 207 284 353	22,81 %					
Energi											
Dof Subsea AS*		16 074 585	16 074 585	-5 143 867	10 930 718	0,22 %	2099-11-29	-	100	NOK	Unotert
Dof Subsea AS*		1 187 500	11 642 013	-3 725 444	7 916 569	0,15 %	2099-09-14	-	100	USD	Unotert
Dof Subsea AS	NO0010788177	5 000 000	41 708 246	-5 740 555	35 967 691	0,68 %	2023-03-14	-	100	USD	Oslo SE
Dof Subsea AS	NO0010836810	65 000 000	65 000 000	-17 306 250	47 693 750	0,90 %	2023-02-27	-	100	NOK	Oslo SE
HMH Holding B.V.	NO0012428996	15 000 000	133 584 632	15 800 765	151 800 368	2,87 %	2023-02-10	9,42	100	USD	Oslo SE
Höegh LNG Holdings Ltd.	NO0010873755	130 000 000	121 831 098	11 093 902	134 973 583	2,55 %	2023-01-30	8,09	100	NOK	Oslo SE
International Petroleum Corporation	NO0012423476	19 900 000	176 904 878	5 509 526	188 304 689	3,56 %	2023-02-01	8,07	100	USD	Oslo SE
Norwegian Energy Company ASA	NO0010870900	9 000 000	76 216 107	10 915 166	87 435 862	1,65 %	2023-06-17	8,19	100	USD	Oslo SE
Odffell Technology Ltd.	NO0012439480	70 000 000	70 000 000	3 762 500	74 528 728	1,41 %	2023-02-23	8,33	100	NOK	Oslo SE
Okea ASA	NO0010869175	7 000 000	62 748 037	6 650 612	69 727 681	1,32 %	2023-06-11	6,91	100	USD	Oslo SE
Solis Bond Company Designated Activity Company	NO0010914914	9 900 000	99 053 875	3 266 059	104 225 223	1,97 %	2023-01-06	11,37	100	EUR	Oslo SE
NES Fircroft Bondco AS	NO0012554692	14 500 000	144 685 140	-4 129 285	144 811 745	2,74 %	2023-03-29	10,76	100	USD	Unotert
Sum			1 019 448 612	20 953 129	1 058 316 606	20,02 %					
Eiendom											
ALM Equity AB (publ)	SE0015191978	50 000 000	51 551 340	-6 636 278	45 118 891	0,85 %	2023-03-15	12,56	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
ALM Equity AB (publ)	SE0016074595	95 000 000	94 927 515	-13 493 278	81 702 740	1,54 %	2023-03-17	12,86	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
KMC Properties ASA	NO0010908163	130 000 000	129 594 595	-407 095	129 704 828	2,45 %	2023-03-13	8,21	100	NOK	Oslo SE
Sum			276 073 450	-20 536 650	256 526 459	4,84 %					
Industri											
Benchmark Holdings Plc	NO0012704099	75 000 000	75 000 000	750 000	75 831 083	1,43 %	2023-03-27	9,34	100	NOK	Unotert
Airswift Global AS	NO0010991987	15 000 000	126 551 328	18 115 996	147 191 951	2,78 %	2023-02-13	12,57	100	USD	Oslo SE
Endúr ASA	NO0010935430	64 200 000	64 200 000	-625 950	64 070 173	1,21 %	2023-03-03	11,03	100	NOK	Oslo SE
Norske Skog ASA	NO0010936065	10 800 000	110 573 509	5 229 623	116 485 752	2,20 %	2023-03-02	8,01	100	EUR	Oslo SE
Sum			376 324 837	23 469 669	403 578 959	7,62 %					
Investeringselskap											
Ilija Batljan Invest AB	SE0016101638	60 000 000	60 391 806	-32 350 716	28 273 159	0,53 %	2023-03-15	19,54	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
M2 Asset Management AB (publ)	SE0016802854	200 000 000	194 023 000	-59 767 090	134 791 494	2,55 %	2023-03-15	25,17	100	SEK	NASDAQ OMX Stockholm
Kistefos AS	NO0010911845	59 000 000	59 913 000	1 963 250	62 127 246	1,17 %	2023-03-16	8,25	100	NOK	Nordic ABM
Kistefos AS	NO0012662362	100 000 000	100 000 000	1 433 820	101 986 876	1,93 %	2023-03-09	8,56	100	NOK	Nordic ABM
Sum			414 327 806	-88 720 736	327 178 774	6,18 %					
Informasjonsteknologi											
Crayon Group Holding ASA	NO0011045478	65 000 000	61 500 000	2 362 500	64 810 417	1,22 %	2023-01-16	7,77	100	NOK	Oslo SE
Sum			61 500 000	2 362 500	64 810 417	1,22 %					
Reiseliv											
Color Group AS	NO0010893340	160 500 000	157 728 376	11 498 811	170 244 356	3,22 %	2023-03-16	14,47	100	NOK	Oslo SE
			157 728 376	11 498 811	170 244 356	3,22 %					

NOTE 6. BEHOLDNINGSOVERSIKT (FORTS.)

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											
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010866163	20 000 000	174 437 666	4 971 874	183 719 588	3,47 %	2023-01-18	15,26	100	USD	Oslo SE
Altera Shuttle Tankers L.L.C.	NO0011167785	15 000 000	131 817 192	-3 387 417	129 042 177	2,44 %	2023-06-15	13,26	100	USD	Oslo SE
American Tanker Inc.	NO0010886328	12 000 000	108 830 236	5 138 939	118 515 452	2,24 %	2023-01-02	7,70	100	USD	Oslo SE
Ocean Yield AS	NO0010861594	13 000 000	113 394 026	17 780 083	131 946 656	2,49 %	2023-03-10	8,15	100	USD	Oslo SE
Seapeak LLC	NO0010891559	41 500 000	39 736 250	1 694 582	41 720 341	0,79 %	2023-03-02	8,50	100	NOK	Oslo SE
Seapeak LLC	NO0011151870	46 000 000	42 880 000	2 458 750	45 789 844	0,87 %	2023-02-21	8,60	100	NOK	Oslo SE
Seaspan Corporation	NO0010981939	17 700 000	182 911 757	-10 740 178	174 118 411	3,29 %	2023-04-29	5,62	100	USD	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010831597	60 000 000	57 539 130	2 910 870	60 689 400	1,15 %	2023-03-13	6,91	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010853609	70 000 000	69 961 111	768 058	71 136 141	1,34 %	2023-03-06	7,12	100	NOK	Oslo SE
SFL Corporation Ltd.	NO0010992944	14 200 000	122 692 014	11 475 440	135 522 406	2,56 %	2023-02-12	7,39	100	USD	Oslo SE
Wallenius Wilhelmsen ASA	NO0012495912	112 000 000	111 287 000	1 413 000	114 376 547	2,16 %	2023-01-23	7,34	100	NOK	Oslo SE
Sum			1 155 486 382	34 484 000	1 206 576 963	22,80 %					
Tjenester											
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010997943	42 000 000	41 634 600	-3 363 444	38 942 300	0,74 %	2023-01-10	10,40	100	SEK	Oslo SE
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010997927	30 000 000	30 000 000	-900 000	29 702 017	0,56 %	2023-01-10	10,42	100	NOK	Oslo SE
Sum			71 634 600	-4 263 444	68 644 316	1,30 %					
Sum verdipapirportefølje			4 737 233 632	-37 380 460	4 763 161 204	90,01 %					
Valutateterminer											
EUR/NOK	EUR20230321	-108 700 000	-1 143 541 054	-479 042	-479 042	-0,01 %	2023-03-21			EUR	Unotert
USD/NOK	USD20230321	-174 000 000	-1 713 805 591	13 944 137	13 944 137	0,27 %	2023-03-21			USD	Unotert
SEK/NOK	SEK20230321	-350 000 000	-334 222 572	4 835 174	4 835 174	0,09 %	2023-03-21			SEK	Unotert
Sum				18 300 269	18 300 269	0,35 %					
Sum investert portefølje				-19 080 191	4 781 461 472	90,36 %					

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

NOTE 7. FINANSIELLE DERIVATER

Holberg Kreditt, Holberg Obligasjon Norden og Holberg Global Valutasikret sine plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 6, 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 8. ANDRE FORDRINGER

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

NOTE 9. ANNEN GJELD

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

NOTE 10. FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Aksjefondene er utsatt for blant annet aksjekursrisiko, herigjennom markedsrisiko, likviditetsrisiko, valutakursrisiko og bedriftsspesifikk risiko.

Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en vurdering av selskapsspesifikk risiko knyttet til selskapene som inntas i det enkelte fonds portefølje.

Rentefondene er utsatt for blant annet renterisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Foruten lover, forskrifter og vedtekter som regulerer fondenes risiko, styres fondenes risiko ut fra en bevisst holdning til selskapsspesifikk og/eller verdipapirspesifikk risiko knyttet til de verdipapirer som inntas i det enkelte fonds portefølje.

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

NOTE 11. TEGNINGS- OG INNLØSNINGSPROVISJON**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, fratrullet maksimalt nivå på eventuell innløsningsprovisjon.

Innløsningskurs pr. 31.12	2022	2021	2020
Holberg Norge A	860,98	914,49	749,59
Holberg Norge B	872,96	922,59	752,46
Holberg Norden A	649,08	714,52	570,75
Holberg Norden B	655,18	717,64	
Holberg Global A	397,21	486,29	389,89
Holberg Global B	402,16	491,12	392,78
Holberg Global C	414,63	504,58	402,14
Holberg Global D	414,63	504,58	402,14
Holberg Rurik A	159,39	197,42	207,88
Holberg Rurik B	161,23	199,34	209,44
Holberg Rurik C	163,46	201,31	210,91
Holberg Rurik D	166,67	204,80	213,93
Holberg Triton A	171,03	171,10	154,48
Holberg Triton B	181,99	180,26	161,13
Holberg Global Valutasikret A	105,89	140,90	115,30
Holberg Likviditet A	101,45	101,78	101,83
Holberg Likviditet B	101,44	101,77	
Holberg Obligasjon Norden A	98,97	101,39	103,74
Holberg OMF	100,51	100,82	100,86
Holberg Kreditt A	103,60	103,51	98,74
Holberg Kreditt B	103,90	103,81	99,03

NOTE 12. GODTGJØRELSESDORDNING

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

Holberg Fondsforvaltning har en 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 compliance- og riskansvarlig 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 resultatoppgjørelse, 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 (2023), mens 50 % tilbakeholdes og fordeles på tre like deler som investeres i Holbergs verdipapirfond, og som utbetales de tre påfølgende år (2024–2026). Variabel godtgjørelse som ble utbetalt i 2022 er opptjent basert på selskapets driftsresultat for 2021, dog ble 50 % av variabel godtgjørelse for ledende ansatte, porteføljeforvaltere og compliance tilbakeholdt, mens 1/3 av tilbakeholdt bonus for regnskapsårene 2020, 2019 og 2018 ble utbetalt til ansatte som i aktuelle perioder sorterte inn under Godtgjørelsesordningen.

Samlet brutto godtgjørelse til ansatte i 2022, inklusiv utbetalt variabel godtgjørelse, var kr 46,3 millioner. 15 av selskapets medarbeidere (fire i ledergruppen, åtte porteføljeforvaltere og 3 compliance- og riskansvarlige) var underlagt Godtgjørelsesordningen i 2022. Samlet utbetalt godtgjørelse i 2022 til ansatte som inngår i selskapets Godtgjørelsesordning, var kr 31,6 millioner, hvorav kr 12,5 var variabel godtgjørelse (eksklusiv feriepenges) og besto av 50 % av variabel tildelt godtgjørelse for 2021, samt 1/3 av tilbakeholdt godtgjørelse for årene 2018, 2019 og 2020 inklusiv verdiendring i tilbakeholdelsesperioden.



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 2022, 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 2022 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 document key: 6K7DD-ZIDZO-ANUYK-XD0E2-PYCIH-FQPYD



Øvrig informasjon

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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 avvikle selskapet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

Uavhengig revisors beretning

A member firm of Ernst & Young Global Limited



- 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 rettviseende bilde.

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

Bergen, 20. februar 2023
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Trine Hansen Bjerkvik
statsautorisert revisor

Penneo document key: 6K7DD-ZIDZO-ANUYK-XD0E2-PYCH-FQPYD

Holberg

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

post@holberg.no
www.holberg.no



Holberg