



# HALVÅRSRAPPORT 2017



# Kjære andelseiere i Holbergfondene

Langsiktighet er en sann venn for oss som investerer og sparer i fond. Dette fordi effekten av renters rente er eksponentiell, det vil si at vi får større gevinst pr. år desto lengre investeringshorisonten er. Veksten blir reelt sett høyere enn den årlige avkastningen av investert kapital, da man i tillegg får avkastning på avkastningen, hvilket igjen øker med tidshorisonten gitt positiv avkastning over tid.

Som en langsiktig og aktiv forvalter er det derfor spesielt hyggelig å kunne rapportere om at fondene fortsetter å levere konkurransedyktig avkastning. Samtlige fond har siden oppstart oppnådd avkastning over fondenes respektive referanseindekser. Første halvår i år har i så måte bidratt positivt for alle fond, se avkastningstabell for fondene under.

Vi vet også at det å bygge meravkastning tar tid, og at det er på den lange avkastningshistorikken resultatene skal vise seg. I jakten på de beste investeringene for aksjefondene er våre «jaktregler» et viktig verktøy for å finne kvalitetsselskaper med god ledelse, høy lønnsomhet, sterke markedsposisjoner, attraktiv verdsettelse og evne til å stå i motvind. For våre rentefond tror vi på aktiv forvaltning innen klart definerte rammer for kredittisiko, vi tar i liten grad renterisiko og vi har muligheten for å kunne snu oss raskt rundt dersom vi opplever at markedet er irrasjonelt.

Holbergfondene opplever god interesse for alle våre mandater, og den totale forvaltningskapitalen har økt med over 4 milliarder kroner hittil i år som følge av god avkastning og høy nettotegning i både aksje- og rentefond. Kundenes porteføljesammensetning, investeringshorisont og risikovilje varierer sterkt, men vi opplever at det på generell basis er en økende interesse for aksjefond i privatmarkedet. Fokuset på langsiktig sparing og pensjon er en ny

trend, og nye skattegunstige produkter knyttet til aksjesparekonto og individuell pensjonssparing bidrar til å forsterke denne trenden. Du vil finne Holbergfondenes fond i fondsutvalget i ulike innskuddsordninger hos våre samarbeidspartnere.

Fra 1. september implementeres nye skatteregler for aksjesparing via opprettelse av aksjesparekonto. Den nye ordningen medfører at privatpersoner og investorer kan flytte mellom ulike aksjefond innen aksjesparekontoen uten skattemessig realisasjon. Det blir først skatt på gevinst når pengenes tas ut av ordningen. Det vil være en overgangsordning for skattefri overføring av dine aksjefond ut 2017, og muligens også lengre. Holbergfondene vil tilby sine kunder aksjesparekonto. Ønsker du å bli informert om Aksjesparekonto fra Holbergfondene kan du registrere deg [her](#). Vi kommer tilbake med mer informasjon over sommeren.

Riktig god sommer ønskes fra alle oss i Holbergfondene..



**INGA LISE MOLDESTAD**  
Viseadministrerende Direktør

## AVKASTNING

	FØRSTE HALVÅR 2017			ANNUALISERT SIDEN OPPSTART			FONDETS STARTDATO
	FOND	INDEKS	MERAVK.	FOND	INDEKS	MER AVK.	
Holberg Norge	5,98 %	1,91 %	4,07 %	9,56 %	7,75 %	1,82 %	28.12.00
Holberg Norden	15,79 %	15,49 %	0,30 %	8,97 %	8,38 %	0,59 %	28.11.00
Holberg Global A	13,08 %	6,89 %	6,19 %	8,85 %	8,40 %	0,45 %	15.08.06
Holberg Rurik A	19,20 %	14,40 %	4,80 %	8,82 %	6,30 %	2,52 %	01.11.10
Holberg Triton A	-2,71 %			11,62 %			27.02.15
Holberg OMF	1,03 %	0,28 %	0,75 %	2,14 %	1,13 %	1,01 %	30.11.11
Holberg Kreditt	5,09 %			5,82 %			15.12.11
Holberg Likviditet	0,95 %	0,28 %	0,67 %	3,85 %	2,98 %	0,86 %	10.11.00
Holberg Likviditet 20	0,75 %	0,28 %	0,47 %	3,05 %	2,47 %	0,59 %	26.09.02

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. Alle avkastningstall er etter kostnader.



# Holberg Norge

Pr. 30. JUNI 2017

BASISKURS	451,17
INNØSNINGSKURS	451,17
FØRVALTNINGSHONORAR	1,5 %
TEGNINGSPROVISJON	0,0 %
ANTALL ANDELER	2 834 062
FØRVALTNINGSKAPITAL	NOK 1,28 mrd.

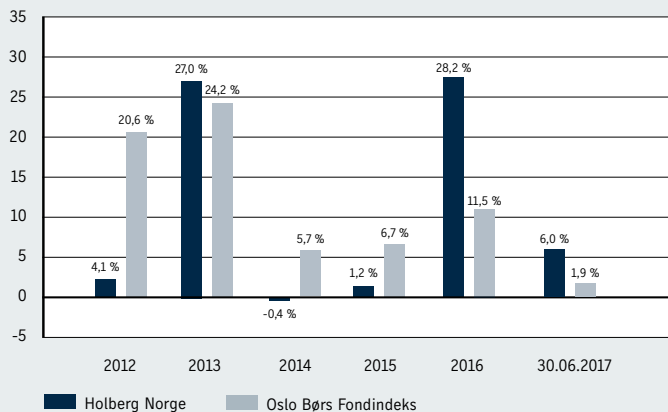
Holberg Norge er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer som er notert på Oslo Børs.

Fondet kan investere inntil 20 % utenfor Norge og inntil 10 % i andre finansielle instrumenter.

Aktiv andel pr. 30.06.2017 76

Aktiv andel sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og er et uttrykk for hvor stor del av porteføljens sammensetning som avviker fra referanseindeksens.

## Holberg Norge vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDS-VERDI	MARKEDS-PLASS
<b>ENERGI</b>				
Aker BP	320 000	23 897 214	39 520 000	Oslo SE
APC	1 146 667	11 266 667	304 555	Unotert
Epsis	12 047	2 760 207	609 410	Unotert
Fram Exploration	177 757	6 653 739	177 757	Unotert
SD Standard Drilling	16 666 667	37 943 741	25 500 001	Oslo SE
Spectrum	1 419 826	47 471 106	52 533 562	Oslo SE
Subsea 7	1 030 000	101 959 338	115 669 000	Oslo SE
TGS NOPEC Geophysical	335 000	58 572 243	57 318 500	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>290 524 255</b>	<b>291 632 784</b>	
<b>MATERIALER</b>				
Borregaard	200 000	8 811 979	20 600 000	Oslo SE
Yara International	192 500	60 446 883	60 368 000	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>69 258 862</b>	<b>80 968 000</b>	
<b>INDUSTRI</b>				
Multiconsult	550 000	52 260 654	50 050 000	Oslo SE
Stolt-Nielsen	166 721	18 068 225	19 589 718	Oslo SE
Tomra Systems	866 065	78 025 792	88 338 630	Oslo SE
TTS Group	3 292 500	19 624 191	11 688 375	Oslo SE
Wallenius Wilhelmsen Logistics	1 220 000	38 110 311	59 902 000	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>206 089 174</b>	<b>229 568 723</b>	
<b>FØRBRUKSVARER</b>				
Ekornes	508 482	52 113 464	58 475 430	Oslo SE
Europris	3 200 000	119 620 946	115 200 000	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>171 734 410</b>	<b>173 675 430</b>	
<b>KONSUMENTVARER</b>				
Austevoll Seafood	610 133	29 761 687	43 319 443	Oslo SE
Orkla	680 000	52 173 079	57 698 000	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>81 934 766</b>	<b>101 017 443</b>	
<b>HELSEVERN</b>				
Amundsen Brands	266 934	2 221 228	835 503	Unotert
Holberg EEG	2 353	2 699 208	2 308 638	Unotert
IC Targets	198 568	1 857 840	198 568	Unotert
Medistim	398 656	22 303 904	31 892 480	Oslo SE
Vistin Pharma	821 182	15 648 304	17 983 886	Oslo SE
Weifa	1 566 145	41 003 199	44 635 133	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>85 733 683</b>	<b>97 854 208</b>	

VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDS-VERDI	MARKEDS-PLASS
<b>FINANSIELLE TJENESTER</b>				
Sparebank 1 SR-BANK	1 330 000	75 228 624	95 095 000	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>75 228 624</b>	<b>95 095 000</b>	
<b>INFORMASJONSTEKNOLOGI</b>				
eZ Systems	185 635	6 633 160	659 932	Unotert
Kitron	4 100 000	32 376 993	32 472 000	Oslo SE
MusIT-Musiv Interactive Technologies	85 222	3 204 990	4 869 781	Unotert
Sea-Hawk Navigation	39 442	3 999 971	1 001 539	Unotert
<b>Sum</b>		<b>46 215 113</b>	<b>39 003 252</b>	
<b>TELEKOMMUNIKASJON &amp; TJENESTER</b>				
Bipper Communication	2 137 500	7 790 000	21 375	Unotert
Ludo Group	8 000 000	8 000 000	80 000	Unotert
<b>Sum</b>		<b>15 790 000</b>	<b>101 375</b>	
<b>EIENDOM</b>				
Entra	380 000	33 489 327	39 520 000	Oslo SE
Selvaag Bolig	1 794 764	59 771 981	57 791 401	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>93 261 309</b>	<b>97 311 401</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>				
		<b>1 135 770 196</b>	<b>1 206 227 615</b>	
Ordinære bankinnskudd			83 492 431	
Andre fordringer			8 099 052	
Gjeld			-2 774 421	
Uoppgjorte verdipapir-transaksjoner			-16 439 376	
<b>Total portefølje</b>			<b>1 278 605 301</b>	

# Holberg Norden

PR. 30. JUNI 2017

BASISKURS	415,63
INNØSNINGSKURS	415,63
FORVALTNINGSHONORAR	1,5 %
TEGNINGSPROVISJON	0,0 %
ANTALL ANDELER	4 885 065
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 2 mrd.

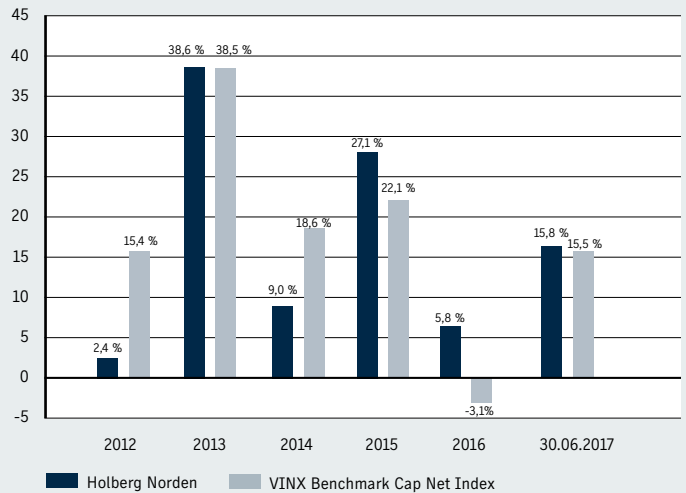
Holberg Norden er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i aksjer som er notert på det nordiske markedet.

Fondet kan investere inntil 20 % utenfor Norden og inntil 10 % i andre finansielle instrumenter.

Aktiv andel pr. 30.06.2017 85

Aktiv andel sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og er et uttrykk for hvor stor del av porteføljens sammensetning som avviker fra referanseindeksens.

## Holberg Norden vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI	MARKEDSPASS
<b>ENERGI</b>				
APC	938 182	7 480 927	249 181	Unotert
Epsis	10 495	2 228 123	530 900	Unotert
Fram Exploration	512 289	19 220 303	512 289	Unotert
Spectrum	2 057 095	66 238 660	76 112 515	Oslo SE
Subsea 7	1 700 000	155 930 708	190 910 000	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>251 098 721</b>	<b>268 314 885</b>	
<b>MATERIALER</b>				
Hexpol	1 000 000	74 603 717	91 012 110	NASDAQ Stockholm
<b>Sum</b>		<b>74 603 717</b>	<b>91 012 110</b>	
<b>INDUSTRI</b>				
AddTech	278 000	28 316 458	44 163 886	NASDAQ Stockholm
AFB	220 000	25 495 068	37 911 320	NASDAQ Stockholm
Alfa Laval	450 000	56 700 949	76 788 684	NASDAQ Stockholm
DSV	75 000	24 125 850	38 475 000	NASDAQ Copenhagen
Kone B	215 000	78 390 239	91 329 181	NASDAQ Helsinki
Valmet Corporation	1 160 000	148 093 988	188 184 216	NASDAQ Helsinki
Vestas Wind System	247 000	148 808 005	190 383 278	NASDAQ Copenhagen
<b>Sum</b>		<b>509 930 557</b>	<b>667 235 564</b>	
<b>FORBRUKSVARER</b>				
Clas Ohlson B	180 519	26 039 086	28 945 788	NASDAQ Stockholm
Duni	408 114	49 283 383	49 786 990	NASDAQ Stockholm
Ekornes	800 000	84 322 158	92 000 000	Oslo SE
Electrolux B	335 000	71 875 095	91 550 066	NASDAQ Stockholm
Europris	2 600 000	94 749 483	93 600 000	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>326 269 205</b>	<b>355 882 845</b>	

VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI	MARKEDSPASS
<b>KONSUMENTVARER</b>				
Carlsberg B	103 000	66 217 722	91 873 811	NASDAQ Copenhagen
<b>Sum</b>		<b>66 217 722</b>	<b>91 873 811</b>	
<b>HELSEVERN</b>				
IC Targets	110 751	1 725 353	110 751	Unotert
Novo Nordisk B	250 000	77 900 439	89 390 250	NASDAQ Copenhagen
<b>Sum</b>		<b>79 625 792</b>	<b>89 501 001</b>	
<b>FINANSIELLE TJENESTER</b>				
Hoist Finance	2 210 697	145 774 862	188 727 756	NASDAQ Stockholm
Sampo	215 000	81 649 975	92 005 845	NASDAQ Helsinki
<b>Sum</b>		<b>227 424 838</b>	<b>280 733 601</b>	
<b>INFORMASJONSTEKNOLOGI</b>				
eZ Systems	299 072	10 544 685	1 063 201	Unotert
<b>Sum</b>		<b>10 544 685</b>	<b>1 063 201</b>	
<b>EIENDOM</b>				
Kungsliden	1 187 375	60 879 409	60 643 611	NASDAQ Stockholm
Selvaag Bolig	1 528 592	51 930 092	49 220 662	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>112 809 502</b>	<b>109 864 273</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>1 658 524 738</b>	<b>1 955 481 291</b>	
Ordinære bankinnskudd			67 147 006	
Andre fordringer			13 057 666	
Gjeld			-2 926 887	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner			-2 402 961	
<b>Total portefølje</b>			<b>2 030 356 114</b>	

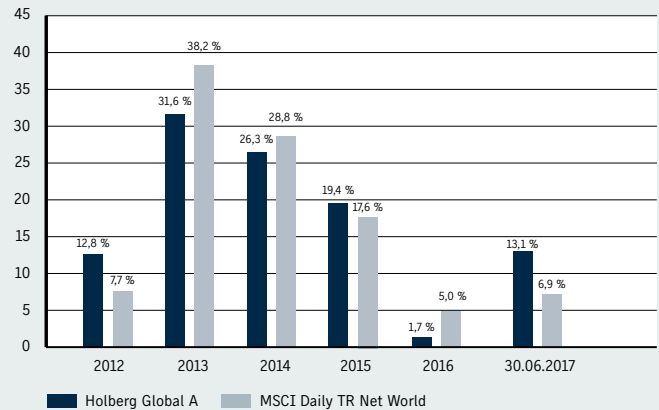
# Holberg Global A

Pr. 30. JUNI 2017

BASISKURS	243,07
INNØSNINGSKURS	242,34
FORVALTNINGSHONORAR *)	1,0 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	6 572 538
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 1,6 mrd.

\*) Ved en verdiøkning større enn 10 % p.a. vil forvaltningsselskapet beregne ytterligere 10 % godtgjørelse av verdiøkningen utover 10 %.

## Holberg Global A vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDS-VERDI	MARKEDSPASS
<b>ENERGI</b>				
Subsea 7	245 000	26 282 705	27 513 500	Oslo SE
<b>Sum</b>		<b>26 282 705</b>	<b>27 513 500</b>	
<b>INDUSTRI</b>				
Masco Corp	128 000	24 950 720	40 821 730	New York SE
Park24 Co	92 000	18 806 167	19 501 716	Tokyo SE
Toro Co	101 000	28 335 928	58 411 227	New York SE
Trex Company	49 000	28 137 140	27 671 485	New York SE
Turk Traktor	148 000	30 328 226	27 697 293	Borsa Istanbul
Verisk Analytics	34 000	20 098 588	23 942 603	NASDAQ/NGS
Vestas Wind System	80 800	51 797 054	62 279 226	NASDAQ Copenhagen
<b>Sum</b>		<b>202 453 823</b>	<b>260 325 281</b>	
<b>FORBRUKSVARER</b>				
Kroton Educacional	768 000	20 045 684	28 813 064	BM&F Bovespa
Matahari Department Store	4 600 000	41 881 186	40 818 330	Indonesia SE
Naspers	31 600	27 617 854	51 285 109	Johannesburg SE
Planet Fitness	100 000	19 823 503	19 480 731	New York SE
Polaris Industries	36 500	31 812 283	28 097 616	New York SE
Selamat Sempurna	30 000 000	21 154 994	22 629 900	Indonesia SE
Walt Disney Co	38 000	30 849 151	33 698 994	New York SE
<b>Sum</b>		<b>193 184 655</b>	<b>224 823 744</b>	
<b>KONSUMENTVARER</b>				
Alimentation Couche-Tard	83 500	27 299 077	33 407 233	Toronto SE
Bakkafrost	281 500	55 805 467	88 503 600	Oslo SE
Distribuidora Internacional de Alimentacion	682 000	32 762 081	35 455 323	Madrid SE
Vinh Hoan Corp	1 670 000	22 326 139	36 180 216	Ho Chi Minh SE
<b>Sum</b>		<b>138 192 764</b>	<b>193 546 372</b>	
<b>HELSEVERN</b>				
Amerisource Bergen	36 700	17 716 119	28 956 103	New York SE
Celgene Corp	53 000	27 204 825	57 449 878	NASDAQ/NGS
Gilead Sciences	60 000	47 226 270	35 445 916	NASDAQ/NGS
Novo Nordisk B	256 000	83 658 928	91 535 616	NASDAQ Copenhagen
Roche Holding	14 400	26 140 181	30 621 508	SIX Swiss Exchange
Shire	39 600	23 982 945	18 226 612	London SE
<b>Sum</b>		<b>225 929 269</b>	<b>262 235 634</b>	

VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDS-VERDI	MARKEDSPASS
<b>FINANSIELLE TJENESTER</b>				
Arrow Global Group	2 250 000	63 156 262	99 027 397	London SE
Berkshire Hathaway	14 500	10 239 569	20 497 877	New York SE
Ecobank Ghana	538 000	7 797 576	7 145 985	Ghana SE
First National Financial Corp	216 000	31 565 923	37 745 624	Toronto SE
Guaranty Trust Bank	44 300 000	30 289 088	35 137 396	Nigerian SE
KCB Group	9 000 000	27 006 420	27 349 875	Nairobi SE
Oaktree Capital Group	78 000	27 675 009	30 337 858	New York SE
Ping An Insurance	952 000	41 884 723	52 360 048	Hong Kong SE
<b>Sum</b>		<b>239 614 569</b>	<b>309 602 059</b>	
<b>INFORMASJONSTEKNOLOGI</b>				
Alibaba Group Holding	23 500	19 395 115	27 636 513	New York SE
Alphabet CL C	10 500	51 368 629	79 639 507	NASDAQ/NGS
Apple	65 000	46 629 549	78 134 090	NASDAQ/NGS
Facebook	37 000	42 336 764	46 625 719	New York SE
Mastercard	52 500	28 664 815	53 218 327	New York SE
NetEase	35 500	31 945 079	89 076 894	NASDAQ/NGS
Samsung Electronics Pref.	1 600	8 753 764	21 709 430	Korea SE
<b>Sum</b>		<b>229 093 715</b>	<b>396 040 482</b>	
<b>EIENDOM</b>				
Crest Nicholson Holdings	953 000	52 464 773	54 182 546	London SE
Etalon Group	555 000	11 748 862	16 653 145	London SE
Neinor Homes	131 000	20 137 156	23 163 379	Madrid SE
<b>Sum</b>		<b>84 350 792</b>	<b>93 999 070</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>1 339 102 292</b>	<b>1 768 086 142</b>	
Ordinære bankinnskudd			46 648 223	
Andre fordringer			2 738 870	
Gjeld			-13 638 457	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner			-8 594 619	
<b>Total portefølje</b>			<b>1 795 240 159</b>	

Holberg Global er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i børsnoterte aksjer globalt. Inntil 10 % av fondets eiendeler kan investeres i andre finansielle instrumenter.

Aktiv andel pr. 30.06.2017

93

Aktiv andel sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og er et uttrykk for hvor stor del av porteføljens sammensetning som avviker fra referanseindeksens.

Ekstraordinære kostnader pr. 1. halvår:

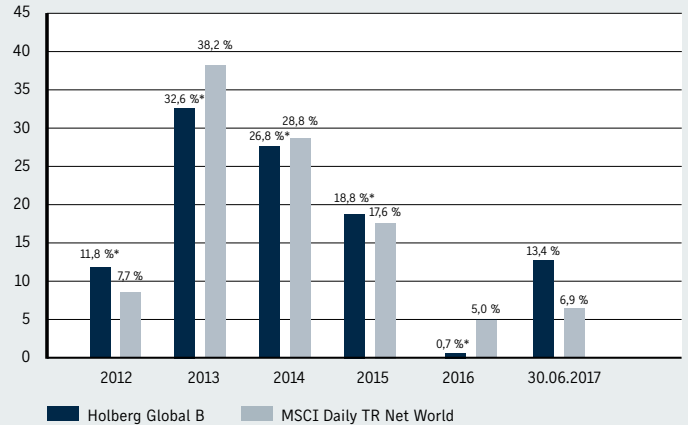
Forvaltningsselskapets styre har besluttet at kostnader knyttet til Global Depository Receipts (GDR), American Depository Receipts (ADR) og lignende skal anses som en ekstraordinær kostnad som skal belastes fondet. Kostnadene blir belastet fondet fortløpende. Fondet har blitt belastet med kr 228 000 i første halvår. Kostnadene er forholdsmessig belastet den respektive andelsklasse.

# Holberg Global B

PR. 30. JUNI 2017

ANDELSKLASSENS STARTDATO	08.01.2016
BASISKURS	241,38
INNØSNINGSKURS	240,65
FORVALTNINGSHONORAR	2,0 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	5 301
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 1,3 mill.

Holberg Global B vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



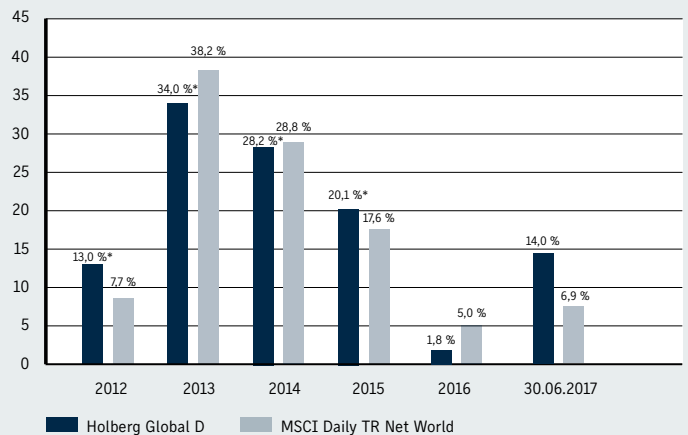
\*) Avkastning i perioden før andelsklassens startdato er beregnet på bakgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.

# Holberg Global D

PR. 30. JUNI 2017

ANDELSKLASSENS STARTDATO	31.12.2015
BASISKURS	245,33
INNØSNINGSKURS	244,60
FORVALTNINGSHONORAR	0,9 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	726 637
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 178,3 mill.

Holberg Global D vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



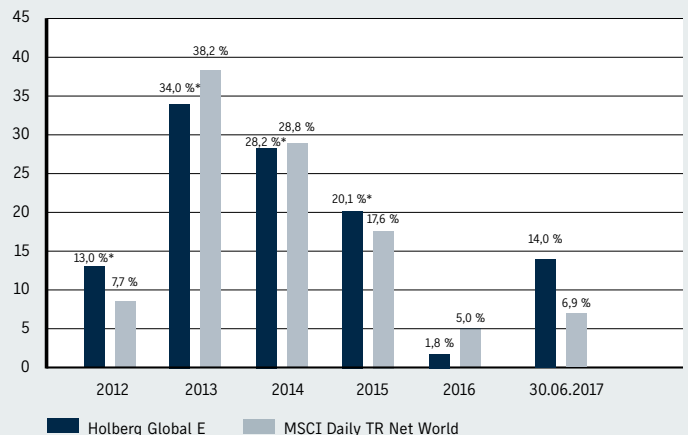
\*) Avkastning i perioden før andelsklassens startdato er beregnet på bakgrunn av andelsklasse A sin faktiske avkastning, justert for forskjell i forvaltningshonorar mellom de to klassene.

# Holberg Global E

PR. 30. JUNI 2017

ANDELSKLASSENS STARTDATO	31.12.2015
BASISKURS	245,33
INNØSNINGSKURS	244,60
FORVALTNINGSHONORAR	0,9 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	74 069
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 18,2 mill.

Holberg Global E vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



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

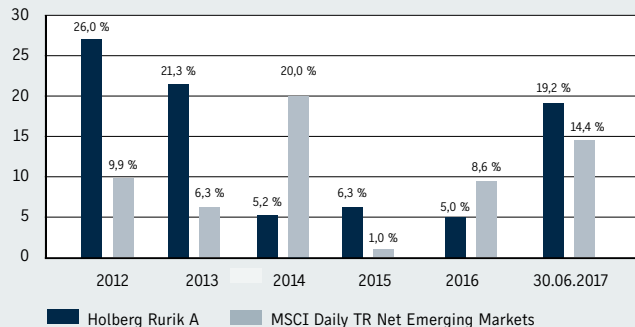
# Holberg Rurik A

Pr. 30. JUNI 2017

BASISKURS	202,80
INNØSNINGSKURS	202,19
FORVALTNINGSHONORAR *)	1,0 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	3 022 905
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 613,0 mill.

\*) Ved en verdiøkning større enn 10 % p.a. vil forvaltningsselskapet beregne ytterligere 10 % godtgjørelse av verdiøkningen utover 10 %.

## Holberg Rurik A vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år

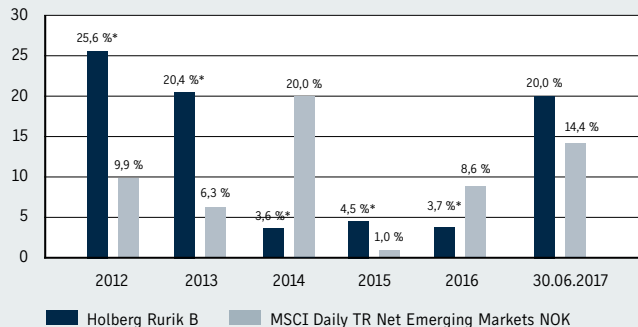


# Holberg Rurik B

Pr. 30. JUNI 2017

ANDELKLASSENS STARTDATO	22.01.2016
BASISKURS	201,63
INNØSNINGSKURS	201,02
FORVALTNINGSHONORAR	2,5 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	91 685
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 18,5 mill.

## Holberg Rurik B vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



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

Holberg Rurik er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i børsnoterte aksjer i verdens fremvoksende økonomier. Inntil 10 % av fondets eiendeler kan investeres i andre finansielle instrumenter.

Aktiv andel pr. 30.06.2017

85

Aktiv andel sammenligner fondets plasseringer med referanseindeksens plasseringer og er et uttrykk for hvor stor del av porteføljens sammensetning som avviker fra referanseindeksens.

Ekstraordinære kostnader pr. 1. halvår:

Forvaltningsselskapets styre har besluttet at kostnader knyttet til Global Depository Receipts (GDR), American Depository Receipts (ADR) og lignende skal anses som en ekstraordinær kostnad som skal belastes fondet. Kostnadene blir belastet fondet fortløpende. Fondet har blitt belastet med kr 56 000 i første halvår. Kostnadene er forholdsmessig belastet den respektive andelsklasse.

VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI	MARKEDSPASS
<b>MATERIALER</b>				
Chemical and Allied Products	5 366 382	4 719 850	3 911 728	Nigerian SE
Dangote Cement	4 460 308	23 321 780	20 827 378	Nigerian SE
<b>Sum</b>	<b>28 041 630</b>	<b>24 739 106</b>		
<b>INDUSTRI</b>				
Hemas Holdings	1 668 069	13 009 696	13 892 746	Colombo SE
Turk Traktor	132 000	25 636 533	24 702 991	Borsa Istanbul
<b>Sum</b>	<b>38 646 229</b>	<b>38 595 737</b>		
<b>FORBRUKSVARER</b>				
Kroton Educacional	610 000	17 855 786	22 885 376	BM&F Bovespa
Matahari Department Store	3 887 500	36 514 150	34 495 926	Indonesia SE
Mobile World Investment	603 260	19 006 885	22 794 107	Ho Chi Minh SE
Naspers	26 700	26 855 473	43 332 672	Johannesburg SE
<b>Sum</b>	<b>100 232 294</b>	<b>123 508 080</b>		
<b>KONSUMENTVARER</b>				
Ceylon Cold Stores	380 044	17 529 668	18 247 220	Colombo SE
Puregold Price Club	2 040 000	12 708 113	15 040 971	Philippine SE
Shoprite Holdings	95 000	10 376 506	12 078 739	Johannesburg SE
Tanzania Breweries	396 140	19 703 220	19 640 621	Dar Es Salaam SE
Vietnam Dairy Products	245 000	7 736 142	14 178 326	Ho Chi Minh SE
<b>Sum</b>	<b>68 053 649</b>	<b>79 185 878</b>		
<b>HELSEVERN</b>				
DHG Pharmaceutical	149 000	2 669 232	6 800 801	Ho Chi Minh SE
MD Medical Group	256 634	19 773 548	22 598 054	London
Square Pharmaceuticals	600 000	18 110 234	17 997 804	Dhaka SE
<b>Sum</b>	<b>40 553 014</b>	<b>47 396 659</b>		

VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI	MARKEDSPASS
<b>FINANSIELLE TJENESTER</b>				
Bank Rakyat	1 950 000	12 568 662	18 615 675	Indonesia SE
Ecobank Ghana	1 171 700	15 611 497	15 563 105	Ghana SE
Guaranty Trust Bank	48 563 253	35 962 037	38 518 877	Nigerian SE
KCB Group	9 500 000	30 274 420	28 869 313	Nairobi SE
Philippine Stock Exchange	314 620	15 591 511	12 684 157	Philippine SE
Sberbank of Russia Pref.	588 562	9 142 167	10 032 094	MICEX
				National SE
Yes Bank	133 990	22 220 949	25 382 455	of India
<b>Sum</b>		<b>141 371 242</b>	<b>149 665 675</b>	
<b>INFORMASJONSTEKNOLOGI</b>				
Alibaba Group Holding	23 000	18 157 371	27 048 503	New York SE
NetEase	7 200	16 873 279	18 066 300	NASDAQ/NGS
Samsung Electronics Pref.	1 600	17 493 593	21 709 430	Korea SE
Samsung Electronics Pref.				London
GDR	2 050	6 616 103	14 081 797	International
Tencent Holdings	62 000	8 040 258	18 504 818	Hong Kong SE
<b>Sum</b>		<b>67 180 604</b>	<b>99 410 848</b>	
<b>TELEKOMMUNIKASJON &amp; TJENESTER</b>				
Safaricom	19 289 600	30 713 340	35 326 491	Nairobi SE
<b>Sum</b>		<b>30 713 340</b>	<b>35 326 491</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>514 792 001</b>	<b>597 828 474</b>	
Ordinære bankinnskudd			44 574 178	
Andre fordringer			245 870	
Gjeld			-8 148 584	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner			-3 018 493	
<b>Total portefølje</b>			<b>631 481 445</b>	

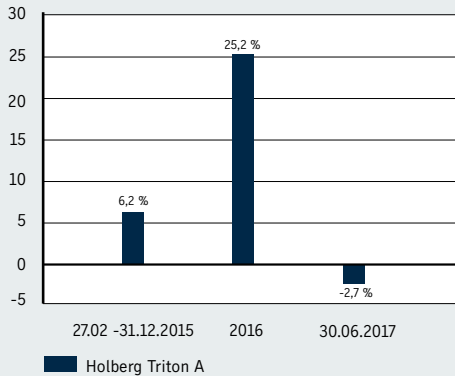


# Holberg Triton A

PR. 30. JUNI 2017

BASISKURS	129,37
INNLØSNINGSKURS	128,98
FORVALTNINGSHONORAR	2,0 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	4 817 050
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 623,2 mill.

Holberg Triton A, %-vis avkastning pr. år

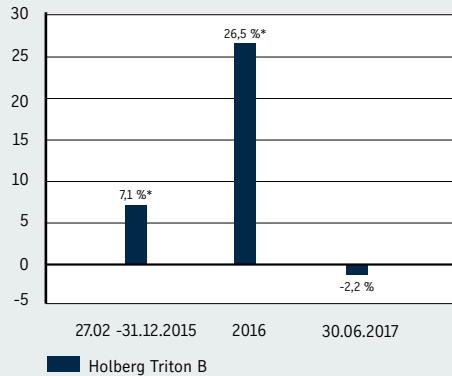


# Holberg Triton B

PR. 30. JUNI 2017

ANDELKLASSENS STARTDATO	14.10.2016
BASISKURS	130,29
INNLØSNINGSKURS	129,90
FORVALTNINGSHONORAR	1,0 %
TEGNINGSPROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 1,0 %
ANTALL ANDELER	322 186
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 42,0 mill.

Holberg Triton B, %-vis avkastning pr. år



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

Holberg Triton er et bransjefond som hovedsakelig investerer i børsnoterte aksjer golbalt innen marine ressurser.

Inntil 10 % av fondets eiendeler kan investeres i andre finansielle instrumenter.

VERDIPAPIR	BEHOLDNING	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI	MARKEDSPASS
<b>KONSUMENTVARER</b>				
Austevoll Seafood	476 000	39 865 000	33 796 000	Oslo SE
Bakkafrost	108 700	28 507 664	34 175 280	Oslo SE
Central Proteinaprima	428 000 000	16 385 364	13 396 400	Indonesia SE
Charoen Pokhand Foods	4 214 000	26 571 692	25 729 673	SE of Thailand
Clearwater Seafoods	423 500	34 757 161	31 128 812	Toronto SE
Dongwon Industries Co	6 200	14 431 429	14 592 946	Korea SE
Frosta	41 500	15 933 615	26 241 129	Frankfurt SE
Fujicco Co	167 800	29 857 222	32 019 964	Tokyo SE
Hagoromo Foods Corp	106 000	9 202 467	10 432 207	Tokyo SE
High Liner Foods	198 400	23 467 457	22 334 411	Toronto SE
Ichimasa Kamaboko Co	99 500	7 343 057	9 940 196	Tokyo SE
Japfa Comfeed Indonesia	14 335 000	8 548 745	12 204 246	Indonesia SE
Kyokuyo Co	58 700	11 777 472	13 462 428	Tokyo SE
Lerøy Seafood Group	860 000	31 594 537	39 001 000	Oslo SE
Marine Harvest	193 400	25 954 035	27 636 860	Oslo SE
Maruha Nichiro Corp	123 000	22 623 412	27 095 415	Tokyo SE
Nichimo Co	874 000	11 618 760	11 481 840	Tokyo SE
Oceana Group	499 000	32 158 895	28 925 498	Johannesburg SE
QL Resources	3 003 000	26 078 245	28 844 824	Bursa Malaysia
SalMar	139 100	25 987 446	28 807 610	Oslo SE
Sanford	746 000	24 143 468	31 966 473	New Zealand SE
Seafresh Industry	9 125 000	17 753 410	15 726 025	SE of Thailand
Silla Co	63 800	8 480 893	6 996 905	Korea SE
Tassal Group	924 000	22 845 351	22 591 368	Australian SE
Thai Union Group	4 966 000	24 873 077	25 797 476	SE of Thailand
Toyo Suisan Kaisha	96 600	30 116 982	30 865 768	Tokyo SE
Vinh Hoan Corp	1 637 000	22 105 441	35 465 278	Ho Chi Minh SE
<b>Sum</b>		<b>592 982 299</b>	<b>640 656 029</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>592 982 299</b>	<b>640 656 029</b>	
Ordinære bankinnskudd			26 974 055	
Andre fordringer			238 953	
Gjeld			-2 726 411	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner			0	
<b>Total portefølje</b>			<b>665 142 626</b>	

# Holberg Likviditet

Pr. 30. JUNI 2017

BASISKURS	102,52
INNLØSNINGSKURS	102,52
FORVALTNINGSHONORAR	0,25 %
TEGNINGSPROVISJON	0,0 %
PORTEFØLJERENTE *)	1,0 %
DURASJON / RENTEFØLSOMHET	0,1
GJENNOMSNIITTLIG VEKTEDE LØPETID	1,3 år
ANTALL ANDELER	94 793 881
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 9,7 mrd.

Holberg Likviditet er et aktivt forvaltet fond som investerer i verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (investment grade).

Utstederne vil hovedsakelig være foretak. Fondet investerer i rentebærende verdipapirer (sertifikater og obligasjoner) denominert i norske kroner.

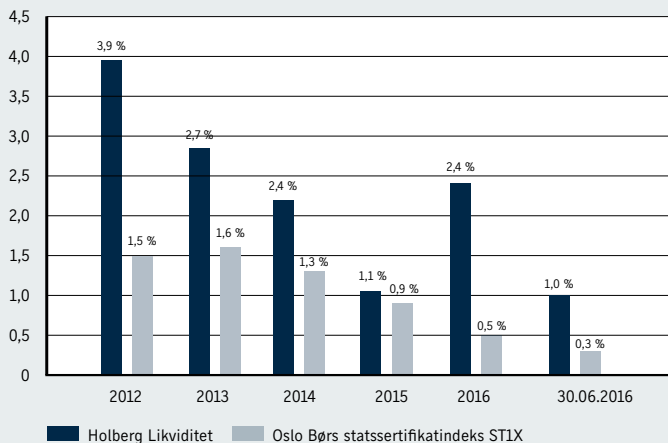
Fondets plassering i verdipapirer som etter investeringstidspunktet vurderes å ha lavere kredittkvalitet enn BBB-, kan maksimalt utgjøre 5 % av fondets forvaltningskapital. Fondet kan ikke investere i ansvarlige lån.

Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med en røtefølsomhet under 1 år. Fondets modifiserte durasjon (gjennomsnittlige røtefølsomhet) skal ikke overstige 1 år.

Fondets kredittvarasjon (gjennomsnittlige vektete løpetid) skal ikke overstige 1,5 år.

\*) Porteføljerente (effektiv rente) vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Holberg Likviditet vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



UTSTEDER	ISIN	HOVEDSTOL	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI INKL. PÅLØPT RENTE	MARKEDSPASS
<b>FRN BOLIGKREDITT</b>					
Bustadkreditt Sogn o AS 13/18 FRN C COVD	NO0010673395	58 000 000	58 212 220	58 277 881	Nordic ABM
Eiendomskreditt AS 13/19 FRN C COVD	NO0010675648	95 000 000	96 500 150	96 638 706	Nordic ABM
Eiendomskreditt AS EIEN 12/18 FRN COVD	NO0010663099	100 000 000	101 225 085	101 234 847	Nordic ABM
Fana Spb Boligkreditt AS 13/18 FRN C COVD	NO0010686272	196 000 000	196 505 920	196 868 522	Nordic ABM
Helgeland Bolig AS 13/19 FRN STEP C COVD	NO0010686710	180 000 000	180 843 200	181 092 396	Oslo SE
Møre Boligkreditt AS 13/19 FRN C COVD	NO0010676018	212 000 000	212 954 510	213 650 554	Oslo SE
Nordea Eiendomskredi AS 12/19 FRN C COVD	NO0010647241	170 000 000	171 870 000	171 948 965	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS 16/19 FRN C COVD	NO0010775570	138 000 000	138 065 040	139 034 568	Oslo SE
Spb 1 Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	NO0010657596	225 000 000	227 203 800	227 593 418	Oslo SE
Spb 1 Næringskreditt AS 13/18 FRN C COVD	NO0010670797	60 000 000	60 432 600	60 375 066	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS 16/19 FRN C COVD	NO0010779176	225 000 000	225 213 061	226 149 668	Oslo SE
SSB Boligkreditt AS 13/19 FRN C COVD	NO0010697691	155 000 000	154 541 475	155 973 963	Nordic ABM
Totens Spb Boligkred AS 13/18 FRN C COVD	NO0010683469	80 000 000	80 546 150	80 674 476	Nordic ABM
Totens Spb Boligkred AS 14/19 FRN C COVD	NO0010713183	72 000 000	71 877 400	72 264 763	Nordic ABM
Verd Boligkreditt AS 14/19 FRN C COVD	NO0010701212	465 000 000	467 453 500	469 119 528	Nordic ABM
<b>Sum</b>			<b>2 443 444 111</b>	<b>2 450 897 320</b>	

<b>FRN FINANS</b>					
Arion Banki HF 3.05% 27/10/20	XS1509019441	100 000 000	100 000 000	102 508 551	Luxembourg SE
Aurskog Spb 13/18 FRN	NO0010683931	70 000 000	70 576 800	70 619 892	Oslo SE
Brage Finans AS 17/18 FRN	NO0010781982	170 000 000	170 178 500	171 643 637	Nordic ABM
Brage Finans AS 17/19 FRN	NO0010790744	50 000 000	50 000 000	50 112 614	Nordic ABM
DNB Bank ASA 14/19 FRN	NO0010702871	105 000 000	105 572 250	105 918 740	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS 14/19 FRN	NO0010708936	60 000 000	60 486 000	60 690 061	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS 16/19 FRN	NO0010764160	125 000 000	125 175 000	126 630 575	Nordic ABM
Eksportfinans ASA 17/19 FRN	NO0010790009	329 000 000	329 205 674	331 022 517	Oslo SE
Islandsbanki hf 15/18 FRN	NO0010747470	110 000 000	110 582 911	113 550 769	Irish SE
Landkreditt Bank AS 13/18 FRN	NO0010695117	125 000 000	126 055 000	126 249 807	Nordic ABM
Landsbankinn HF 3.76% 08/06/19	XS1330974905	46 000 000	45 958 119	47 656 575	Irish SE
Sandnes Spb 13/18 FRN	NO0010692924	75 000 000	74 065 950	75 722 158	Nordic ABM
Sandnes Spb 16/19 FRN	NO0010756687	125 000 000	124 943 869	127 317 488	Nordic ABM
Skandiabanken ASA 16/18 FRN	NO0010765456	83 000 000	83 263 110	83 388 525	Nordic ABM
Skandiabanken ASA 16/18 FRN	NO0010777261	50 000 000	50 106 500	50 262 920	Oslo SE
Spb 1 Nordvest 15/18 FRN	NO0010744618	69 000 000	69 237 360	69 419 834	Nordic ABM
Spb 1 SMN 13/18 FRN	NO0010697105	94 000 000	94 767 980	94 916 241	Oslo SE
Spb 1 SR-Bank ASA 13/18 FRN	NO0010699325	150 000 000	151 131 000	151 262 672	Oslo SE
Spb 1 Østfold Akershus 13/18 FRN	NO0010695182	153 000 000	154 257 880	154 484 217	Oslo SE
Spb Møre 16/19 FRN	NO0010767437	120 000 000	120 894 000	121 060 067	Oslo SE
Spb Sør 13/18 FRN	NO0010692643	85 000 000	85 668 950	85 908 098	Oslo SE
Spb Telemark 13/18 FRN	NO0010679269	50 000 000	50 340 000	50 411 321	Nordic ABM
Spb Vest 14/19 FRN	NO0010708472	150 000 000	150 653 000	150 718 905	Oslo SE
Spb Vest 16/18 FRN	NO0010778772	90 000 000	90 090 900	90 154 246	Nordic ABM
Storebrand ASA 17/20 FRN	NO0010792567	170 000 000	171 000 000	171 768 635	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>2 763 210 753</b>	<b>2 783 399 062</b>	

UTSTEDER	ISIN	HOVEDSTOL	KOSTPRIS	MARKEDSVVERDI INKL. PÅLØPT RENTE	MARKEDSPASS
<b>FRN INDUSTRI</b>					
Entra ASA 13/18 FRN	NO0010673700	199 000 000	201 183 300	201 255 913	Oslo SE
Felleskjøpet Agri SA 17/20 FRN	NO0010797327	100 000 000	100 000 000	99 999 428	Oslo SE
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/19 FRN	NO0010776081	100 000 000	100 004 667	100 744 554	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>401 187 967</b>	<b>401 999 895</b>	
<b>FRN KOMMUNE</b>					
Akershus fylke 16/18 FRN	NO0010759707	225 000 000	225 927 750	226 099 170	Oslo SE
Bergen komm 16/18 FRN	NO0010777782	325 000 000	324 994 500	325 776 474	Oslo SE
Notodden komm 16/18 FRN	NO0010767346	100 000 000	100 410 000	100 413 920	Oslo SE
Trondheim komm 14/18 FRN	NO0010723521	60 000 000	59 988 600	60 102 219	Oslo SE
Trondheim komm 16/19 FRN	NO0010775075	100 000 000	100 292 000	100 349 122	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>811 612 850</b>	<b>812 740 905</b>	
<b>FRN KRAFT</b>					
Agder Energi AS 13/18 FRN	NO0010673759	210 000 000	211 426 900	212 101 057	Oslo SE
Fredrikstad Energi AS 16/19 FRN	NO0010777220	52 000 000	52 000 000	52 503 537	Oslo SE
Lyse AS 16/19 FRN	NO0010769300	50 000 000	50 458 000	50 663 300	Oslo SE
Tafjord Kraft AS 15/18 FRN	NO0010752991	70 000 000	70 728 000	70 745 267	Nordic ABM
Tussa Kraft AS 13/18 FRN	NO0010680291	44 000 000	44 286 000	44 302 545	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>428 898 900</b>	<b>430 315 706</b>	
<b>SERTIFIKATER/FRN-1ÅR BANK</b>					
BN Bank ASA 13/18 FRN	NO0010671019	75 000 000	75 239 250	75 634 163	Nordic ABM
Brage Finans AS 16/18 FRN	NO0010762834	50 000 000	50 252 000	50 424 695	Nordic ABM
Kredittforeningen for Spb 13/18 FRN	NO0010669799	100 000 000	100 940 000	101 107 939	Nordic ABM
Spb 1 Boligkreditt AS 14/17 FRN	NO0010722663	75 000 000	74 392 500	75 224 775	Nordic ABM
Spb 1 SR-Bank ASA 13/18 FRN	NO0010669732	50 000 000	50 439 000	50 448 323	Nordic ABM
<b>Sum</b>			<b>351 262 750</b>	<b>352 839 895</b>	
<b>SERTIFIKATER/FRN-1ÅR INDUSTRI OG HANDEL</b>					
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 14/17 FRN	NO0010705528	50 000 000	50 093 500	50 061 093	Oslo SE
Steen & Strøm AS 14/18 FRN	NO0010703978	225 000 000	226 534 750	226 582 125	Oslo SE
Thon Holding AS FRN CERT 365 270618	NO0010799596	100 000 000	100 000 000	99 991 476	Oslo SE
Veidekke ASA 1,35% CERT 175 211217	NO0010799729	91 000 000	91 000 000	91 054 954	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>467 628 250</b>	<b>467 689 648</b>	
<b>SERTIFIKATER/FRN-1ÅR KOMMUNE</b>					
Verdal komm 16/18 FRN	NO0010767403	55 000 000	55 167 750	55 181 814	Oslo SE
Ålesund komm 16/18 FRN	NO0010756661	100 000 000	100 048 875	100 581 800	Unotert
<b>Sum</b>			<b>155 216 625</b>	<b>155 763 614</b>	
<b>SERTIFIKATER/FRN-1ÅR KRAFT</b>					
BKK AS 14/18 FRN	NO0010710635	300 000 000	300 702 000	301 173 010	Oslo SE
Nord-Trøndelag Elektrisitit AS 14/17 FRN	NO0010723240	43 000 000	43 008 600	43 094 728	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>343 710 600</b>	<b>344 267 738</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>			<b>8 166 172 806</b>	<b>8 199 913 782</b>	
<b>BANKINNSKUDD</b>					
				1 293 562 738	
<b>Sum investert portefølje</b>				<b>9 493 476 520</b>	
Ordinære bankinnskudd				285 952 792	
Andre fordringer				5 069 897	
Gjeld				-117 087 478	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner				50 979 576	
<b>Total portefølje</b>				<b>9 718 391 307</b>	

# Holberg Likviditet 20

PR. 30. JUNI 2017

BASISKURS	100,97
INNLØSNINGSKURS	100,97
FORVALTNINGSHONORAR	0,15 %
TEGNINGSPROVISJON	0,0 %
PORTEFØLJERENTE *)	1,0 %
DURASJON / RENTEFØLSOMHET	0,1
GJENNOMSNTLIG VIKTET LØPETID	0,7 år
ANTALL ANDELER	11 682 593
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 1,2 mrd.

Holberg Likviditet 20 er et aktivt forvaltet fond som investerer i verdipapirer med kredittkvalitet tilsvarende minimum BBB- (investment grade). Utstederne vil hovedsakelig være foretak.

Fondet investerer i rentebærende verdipapirer (sertifikater og obligasjoner) denominert i norske kroner.

Fondet kan ikke investere i ansvarlige lån. Fondet kan investere i bankinnskudd, sertifikater og obligasjoner med en rentefølsomhet under 1 år.

Fondets modifiserte durasjon (gjennomsnittlige rentefølsomhet) skal ikke overstige 0,5 år.

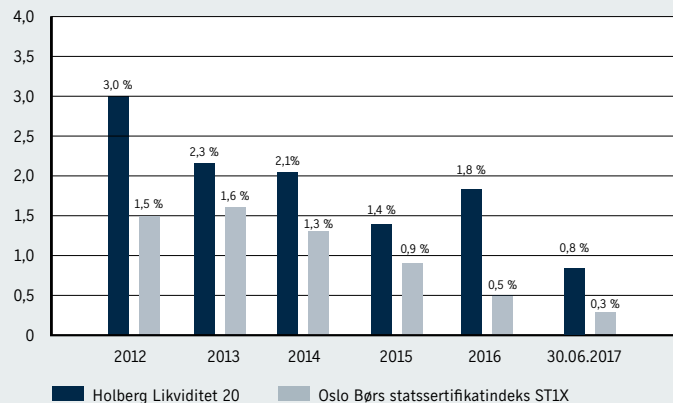
Fondets kreditturasjon (gjennomsnittlige vektete løpetid) skal ikke overstige 1,0 år.

Inntil 25 % av fondets portefølje kan investeres i obligasjonslån med flytende rente (FRN) uten innløsningsrett, der tid til forfall er mellom 1 og 3 år.

Fondets midler er til enhver tid kun plassert i eiendeler med risikovekt inntil 20 prosent i samsvar med kapitaldekningsforskriften.

\*) Porteføljerente (effektiv rente) vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Holberg Likviditet 20 vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



UTSTEDER	ISIN	HOVEDSTOL	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI INKL. PÅLØPT RENTE	MARKEDSPASS
<b>FRN BOLIGKREDITT</b>					
DNB Næringskreditt AS 13/18 FRN C COVD	NO0010694425	25 000 000	25 108 750	25 171 598	Nordic ABM
SSB Boligkreditt AS 13/18 FRN C COVD	NO0010689664	60 000 000	59 770 100	60 283 699	Nordic ABM
<b>Sum</b>			<b>84 878 850</b>	<b>85 455 297</b>	
<b>FRN FINANS</b>					
Jæren Spb 13/18 FRN	NO0010692775	30 000 000	30 348 400	30 437 718	Oslo SE
Spb Sogn og Fjordane 13/19 FRN	NO0010699465	50 000 000	50 433 500	50 549 983	Oslo SE
Spb Telemark 14/19 FRN	NO0010702863	40 000 000	40 246 400	40 350 124	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>121 028 300</b>	<b>121 337 825</b>	
<b>FRN KOMMUNE</b>					
Fræna komm 15/18 FRN	NO0010737232	30 000 000	29 625 000	30 049 584	Unotert
<b>Sum</b>			<b>29 625 000</b>	<b>30 049 584</b>	
<b>FRN BOLIGKREDITT &lt;1 ÅR</b>					
Eiendomskreditt AS 15/18 FRN C COVD	NO0010730898	50 000 000	49 962 846	50 107 993	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS 14/17 FRN	NO0010705593	50 000 000	50 127 850	50 091 005	Nordic ABM
Verd Boligkreditt AS 13/18 FRN C COVD	NO0010673254	50 000 000	50 274 000	50 348 940	Nordic ABM
<b>Sum</b>			<b>150 364 696</b>	<b>150 547 938</b>	
<b>SERTIFIKATER/FRN-1 ÅR BANK</b>					
Bamble Spb 13/17 FRN	NO0010689789	22 000 000	22 068 420	22 050 523	Nordic ABM
Eiendomskreditt AS 14/17 FRN	NO0010725294	50 000 000	49 779 538	50 121 798	Nordic ABM
Kredittforeningen for Spb 13/18 FRN	NO0010697196	40 000 000	39 725 200	40 230 712	Nordic ABM
Luster Spb 15/18 FRN	NO0010736945	15 000 000	14 953 500	15 043 364	Nordic ABM
OBOS-banken AS 15/18 FRN	NO0010729098	20 000 000	20 014 200	20 078 104	Nordic ABM
Skudenes & Aakra Spb 13/17 FRN	NO0010676257	45 000 000	45 240 300	45 086 245	Nordic ABM
Spareskillingsbanken 13/18 FRN	NO0010682172	30 000 000	30 183 000	30 186 090	Nordic ABM
Spb 1 Hallingdal Valdres 13/18 FRN	NO0010670821	60 000 000	60 483 000	60 526 424	Nordic ABM
Spb 1 Nordvest 13/18 FRN	NO0010673718	30 000 000	30 223 500	30 173 305	Nordic ABM
Spb 1 SR-Bank ASA 13/18 FRN	NO0010669732	30 000 000	30 202 620	30 268 994	Nordic ABM
Spb 1 Østfold Akershus 16/19 FRN P	NO0010778939	65 000 000	65 000 000	65 137 851	Unotert
Spb Vest 12/17 FRN	NO0010663081	51 000 000	51 440 640	51 358 603	Nordic ABM
Sunndal Spb 14/17 FRN	NO0010720360	36 000 000	36 027 360	36 036 588	Unotert
<b>Sum</b>			<b>495 341 278</b>	<b>496 298 601</b>	
<b>SERTIFIKATER/FRN-1 ÅR KOMMUNER</b>					
Nord-Trøndelag fylke 15/18 FRN	NO0010732738	30 000 000	29 799 000	30 022 428	Unotert
Tromsø komm 13/17 FRN	NO0010693047	15 000 000	15 008 400	15 045 406	Unotert
Verdal komm 16/18 FRN	NO0010767403	20 000 000	20 066 600	20 066 114	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>64 874 000</b>	<b>65 133 948</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>			<b>946 112 125</b>	<b>948 823 192</b>	
<b>BANKINNSKUDD</b>					
				183 838 336	
<b>Sum investert portefølje</b>				<b>1 132 661 528</b>	
Ordinære bankinnskudd				16 958 183	
Andre fordringer				0	
Gjeld				-50 158 701	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner				80 218 471	
<b>Total portefølje</b>				<b>1 179 679 481</b>	

# Holberg OMF

PR. 30. JUNI 2017

BASISKURS	101,51
INNØSNINGSKURS	101,51
FORVALTNINGSHONORAR	0,15 %
TEGNINGSPROVISJON	0,0 %
PORTEFØLJERENTE *)	0,90 %
DURASJON / RENTEFØLSOMHET	0,15
GJENNOMSNITTLIG VEKTET LØPETID	2,5 år
ANTALL ANDELER	15 586 971
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 1,6 mrd.

Holberg OMF investerer i utstedere med svært god kredittkvalitet (investment grade).

Fondet investerer i sertifikater og obligasjoner med pantessikring (boligkredittobligasjoner) denominert i norske kroner.

Fondets investeringer skal tilfredsstillende de enhver tid gjeldende ratingkrav Norges Bank oppstiller for at fondet skal kunne tjene som sikkerhet for lån i Norges Bank, likevel slik at Verdipapirfondenes Forenings ratingkrav for klassifisering som obligasjonsfond skal oppfylles dersom disse er strengere.

Fondet kan investere i sertifikater og obligasjoner med en rentefølsomhet under 1 år.

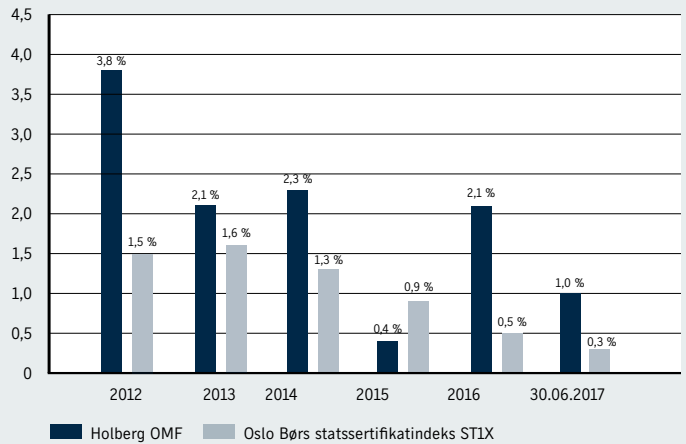
Fondets modifiserte durasjon (gjennomsnittlige rentefølsomhet) skal ikke overstige 1,0 år.

Fondets kreditturasjon (gjennomsnittlige løpetid), skal ikke overstige 5 år.

Fondets midler plasseres i finansielle instrumenter med risikovekt inntil 10 prosent i samsvar med kapitalkravforskriften.

\*) Porteføljerente (effektiv rente) vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Holberg OMF vs. referanseindeks, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



UTSTEDER	ISIN	HOVEDSTOL	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI	
				INKL. PÅLØPT RENTE	MARKEDSPASS
<b>FRN BOLIGKREDITT</b>					
Bustadkreditt Sogn o AS 14/20 FRN C COVD	NO0010710676	60 000 000	60 206 500	60 181 828	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	NO0010663727	80 000 000	80 771 969	80 895 443	Oslo SE
Eika Boligkreditt AS 16/20 FRN C COVD	NO0010775190	108 000 000	108 186 600	108 803 434	Oslo SE
Gjensidige Bank Boli AS 12/19 FRN C COVD	NO0010662737	60 000 000	60 725 700	60 570 305	Nordic ABM
Møre Boligkreditt AS 13/19 FRN C COVD	NO0010676018	60 000 000	60 285 800	60 467 138	Oslo SE
Nordea Eiendomskredi AS 12/19 FRN C COVD	NO0010647241	81 000 000	81 851 640	81 928 625	Oslo SE
Nordea Eiendomskredi AS 14/20 FRN C COVD	NO0010703531	120 000 000	119 505 650	120 643 764	Oslo SE
OBOS Boligkreditt AS 16/19 FRN C COVD	NO0010775570	50 000 000	50 087 300	50 374 843	Oslo SE
Skandiabanken Boligk AS 15/19 FRN C COVD	NO0010745300	50 000 000	49 889 600	50 508 170	Oslo SE
Spb 1 Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	NO0010657596	158 000 000	159 650 180	159 821 155	Oslo SE
Spb 1 Næringskreditt AS 14/20 FRN C COVD	NO0010711831	40 000 000	40 097 800	40 126 500	Nordic ABM
Spb Sør Boligkreditt AS 13/19 FRN C COVD	NO0010679806	100 000 000	100 527 000	100 739 247	Oslo SE
Spb Sør Boligkreditt AS 14/20 FRN C COVD	NO0010714058	30 000 000	30 123 000	30 061 647	Oslo SE
Spb Vest Boligkreditt AS 15/20 FRN C COVD	NO0010748338	80 000 000	80 491 938	81 081 689	Oslo SE
Spb Vest Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD	NO0010777253	70 000 000	70 000 000	70 704 735	Oslo SE
Spb Øst Boligkreditt AS 14/20 FRN C COVD	NO0010709124	50 000 000	49 865 900	50 315 046	Oslo SE
SR-Boligkreditt AS 16/19 FRN C COVD	NO0010779176	148 000 000	148 262 453	148 756 226	Oslo SE
SSB Boligkreditt AS 14/20 FRN C COVD	NO0010718331	60 000 000	59 238 340	59 962 342	Oslo SE
Stadshypotek AB 12/19 FRN COVD	NO0010646847	50 000 000	50 355 000	50 676 630	Oslo SE
Storebrand Boligkred AS 12/18 FRN C COVD	NO0010660822	40 000 000	40 136 300	40 225 924	Oslo SE
Verd Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD	NO0010710304	50 000 000	50 285 000	50 449 635	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>1 550 543 671</b>	<b>1 557 294 324</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>			<b>1 550 543 671</b>	<b>1 557 294 324</b>	
Ordinære bankinnskudd				25 034 809	
Andre fordringer				0	
Gjeld				-194 705	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner				0	
<b>Total portefølje</b>				<b>1 582 134 428</b>	



# Holberg Kreditt

PR. 30. JUNI 2017

BASISKURS	113,10
INNLØSNINGSKURS	112,53
FORVALTNINGSHONORAR	0,80 %
TEGNINGS- OG INNLØSNINGS-PROVISJON (TILFALLER FONDET)	Inntil 0,5 %
PORTEFØLJERENTE *)	4,00 %
DURASJON / RENTEFØLSOMHET	0,6
GJENNOMSNITTLIG VEKTET LØPETID	2,9 år
ANTALL ANDELER	39 380 552
FORVALTNINGSKAPITAL	NOK 4,5 mrd.

Holberg Kreditt er et aktivt forvaltet fond som investerer i rentebærende verdipapirer innenfor ulike bransjer/sectorer med ulik kredittkvalitet. Utstederne vil hovedsakelig være foretak.

Fondet kan investere i verdipapirer der utsteder har en kredittkvalitet tilsvarende minimum B-. Plasseringer i obligasjoner, der utsteder etter investeringsstidspunktet vurderes å ha lavere kredittkvalitet enn B-, samt plasseringer i aksjer, kan samlet maksimalt utgjøre 20 prosent av fondets forvaltningskapital.

Fondet skal hovedsakelig investere i Norden.

Fondets modifiserte durasjon (gjennomsnittlige rentefølsomhet) skal ikke overstige 1,0 år.

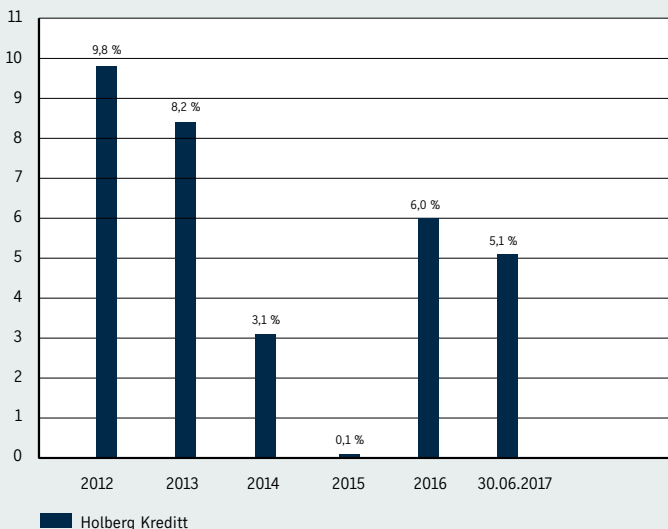
Fondets kreditturasjon (gjennomsnittlige løpetid), skal ikke overstige 3 år.

Fondet kan bruke rente- og valutaderivater.

Fondet skal ikke ha vesentlig eksponering mot andre valutaer enn NOK. Fondets investeringer i verdipapirer som er denominert i en annen valuta skal hovedsakelig valutasikres til NOK gjennom bruk av valutaderivater.

\*) Porteføljerente (effektiv rente) vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for fremtidig avkastning.

Holberg Kreditt, %-vis avkastning hittil i år og siste 5 år



UTSTEDER	ISIN	HOVEDSTOL	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI INKL. PÅLØPT RENTE	MARKEDSPASS
<b>BANKER</b>					
DNB ASA, 5.75% perp. USD	XS1207306652	10 000 000	81 474 393	87 048 202	Irish SE
Intrum Justitia NV	XS1634534520	50 000 000	48 620 000	50 247 472	Oslo SE
Nordea, 5.5% perp.	US65557DAM39	20 000 000	165 276 704	172 742 410	Irish SE
SEB 5.75% 13/05/20	XS1136391643	9 000 000	77 284 705	77 748 169	Irish SE
Storebrand ASA 17/20 FRN	NO0010792567	100 000 000	100 000 000	101 040 373	Oslo SE
Svenska Handelsbanken 5.25% 01/03/21	XS1194054166	10 000 000	86 143 463	86 374 103	Irish SE
Swedbank 5.5% 17/03/20	XS1190655776	8 000 000	68 812 280	69 325 102	Irish SE
<b>Sum</b>			<b>627 611 545</b>	<b>644 525 831</b>	
<b>INDUSTRI</b>					
Alm Equity AB	SE0009806946	50 000 000	48 475 000	49 895 323	Oslo SE
Scatec Solar ASA 15/18 FRN	NO0010752298	20 000 000	20 000 000	21 225 476	Oslo SE
VV Holding AS 14/19 FRN C	NO0010714033	156 000 000	151 301 250	157 236 690	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>219 776 250</b>	<b>228 357 489</b>	
<b>INVESTERINGSSELSKAPER</b>					
Bonheur ASA 14/19 FRN	NO0010714520	152 000 000	144 314 750	154 476 840	Oslo SE
Bonheur ASA 17/22 FRN C	NO0010793565	41 000 000	41 000 000	41 219 293	Oslo SE
Kvalitena	SE0009664949	47 000 000	44 683 934	47 048 344	NASDAQ OMX Stockholm
<b>Sum</b>			<b>229 998 684</b>	<b>242 744 477</b>	
<b>OLJEPRODUKSJON</b>					
Aker BP ASA	USR0140AAA71	10 000 000	84 262 000	85 968 950	Oslo SE
Aker BP ASA 13/20 FRN P	NO0010684145	239 000 000	269 762 500	283 499 514	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>354 024 500</b>	<b>369 468 464</b>	
<b>OLJESERVICE</b>					
BW Offshore Limited 15/22 FRN STEP C	NO0010740111	200 000 000	149 832 280	178 817 216	Oslo SE
Dof Subsea AS 17/22 9.50% USD	NO0010788177	12 900 000	108 759 952	110 008 678	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>258 592 232</b>	<b>288 825 894</b>	
<b>REISELIV</b>					
Color Group AS 12/19 FRN	NO0010657919	60 000 000	63 074 000	63 508 993	Oslo SE
Norwegian Air Shuttle ASA 15/18 FRN	NO0010736549	50 000 000	50 000 000	51 272 708	Oslo SE
<b>Sum</b>				<b>114 781 701</b>	

UTSTEDER	ISIN	HOVEDSTOL	KOSTPRIS	MARKEDSVERDI INKL. PÅLØPT RENTE	MARKEDSPASS
<b>SHIPPING</b>					
American Tanker Inc. 17/22 9,25% USD C	NO0010777519	11 600 000	97 859 713	101 431 769	Oslo SE
Euronav Luxembourg SA 17/22 7,50% USD	NO0010793888	12 000 000	101 596 140	99 281 618	Oslo SE
GasLog Ltd 16/21 FRN C	NO0010767858	44 000 000	45 202 500	46 660 154	Oslo SE
GasLog Ltd 17/22 8,875 % USD	USG37585AC37	10 000 000	84 761 000	88 472 900	Oslo SE
Golar LNG Partners LP 15/20 FRN USD	NO0010736481	20 000 000	146 631 989	162 095 512	NASDAQ Stockholm
Golar LNG Partners LP 17/21 FRN USD	NO0010786056	14 000 000	115 721 505	118 009 714	Oslo SE
Höegh LNG Holdings Ltd. 17/22 FRN C	NO0010782949	73 000 000	73 000 000	75 020 967	Oslo SE
Odffjell SE 16/19 FRN	NO0010774276	55 000 000	55 137 500	57 666 201	Oslo SE
Odffjell SE 17/21 FRN	NO0010782584	41 000 000	41 000 000	42 305 936	Oslo SE
Odffjell SE 17/22 FRN	NO0010796238	36 000 000	36 000 000	36 194 040	Oslo SE
Songa Bulk ASA 17/22 FRN USD C	NO0010795891	7 500 000	62 925 293	62 585 740	Oslo SE
Stolt-Nielsen Limited 12/19 FRN	NO0010657406	225 000 000	232 801 833	236 524 133	Oslo SE
Stolt-Nielsen Limited 14/21 FRN	NO0010705551	50 000 000	46 260 000	49 832 633	Oslo SE
Teekay LNG Partners L.P. 13/18 FRN	NO0010686835	96 000 000	93 207 500	98 358 214	Oslo SE
Teekay LNG Partners L.P. 15/20 FRN	NO0010735731	116 000 000	100 540 000	113 678 391	Oslo SE
Teekay LNG Partners L.P. 16/21 FRN	NO0010777089	50 000 000	51 325 000	51 938 500	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>1 383 969 973</b>	<b>1 440 056 422</b>	
<b>MATERIALER</b>					
Ocean Yield ASA 15/20 FRN C	NO0010734965	106 500 000	106 177 635	108 592 193	Oslo SE
Ocean Yield ASA 16/21 FRN C	NO0010774417	75 000 000	75 000 000	76 555 021	Oslo SE
Ship Finance International Lim 17/20 FRN	NO0010797996	90 000 000	90 000 000	90 112 600	Oslo SE
Teekay Offshore Partners LP 14/19 FRN	NO0010700909	75 000 000	63 130 022	60 868 688	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>334 307 657</b>	<b>336 128 501</b>	
<b>TJENESTER</b>					
Læringsverkstedet AS 17/22 FRN C	NO0010794274	74 000 000	74 000 000	74 754 594	Oslo SE
Norlandia Health & Care G AS 16/21 FRN C	NO0010780604	100 000 000	100 000 000	104 406 722	Oslo SE
<b>Sum</b>			<b>174 000 000</b>	<b>179 161 317</b>	
<b>VALUTADERIVATER</b>					
SEK Forward 15.09.17		50 600 000		629 343	Unotert
SEK Forward 15.09.17		-191 334 200		-3 911 434	Unotert
USD forward 15.09.17		7 770 000		-1 191 177	Unotert
USD forward 15.09.17		-162 422 300		9 822 406	Unotert
<b>Sum</b>				<b>5 349 139</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>				<b>3 849 399 234</b>	
Ordinære bankinnskudd				629 860 279	
Andre fordringer				100 722 473	
Gjeld				-21 391 125	
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner				-104 514 044	
<b>Total portefølje</b>				<b>4 454 076 817</b>	

## HolbergFondene

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

[post@holbergfondene.no](mailto:post@holbergfondene.no)  
[www.holbergfondene.no](http://www.holbergfondene.no)