



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 984 891 776  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET EIKA BALANSERT  
Forretningsadresse: Parkveien 61  
0254 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Bjørn Slåtto  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.02.2022

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 03.08.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		33 682 382	27 494 500
Utbytte		24 552 222	31 270 318
Gevinst/tap ved realisasjon		136 863 523	17 045 371
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-8 574 720	101 024 368
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>186 523 407</b>	<b>176 834 557</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	8	30 579 584	25 647 802
Andre inntekter		205 403	144 000
Andre kostnader	10	40 736	46 392
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-30 414 917</b>	<b>-25 550 194</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad	13	156 108 490	151 284 363
			447 604
<b>Årsresultat</b>		<b>156 108 490</b>	<b>150 836 759</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		156 108 490	150 836 759
<b>Sum anvendelse</b>		<b>156 108 490</b>	<b>150 836 759</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	5,6	2 470 988 113	2 228 173 037
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>2 470 988 113</b>	<b>2 228 173 037</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		7 796 254	3 159 641
Andre fordringer		2 429 440	1 992 709
<b>Sum fordringer</b>		<b>10 225 694</b>	<b>5 152 350</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		127 324 683	163 650 901
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 608 538 490</b>	<b>2 396 976 288</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	5,6	574 904 897	561 947 640
Overkurs/underkurs		810 454 975	768 679 982
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 385 359 872</b>	<b>1 330 627 622</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		1 215 358 195	1 059 249 705
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 215 358 195</b>	<b>1 059 249 705</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 600 718 067</b>	<b>2 389 877 327</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		7 820 421	7 098 961
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>7 820 421</b>	<b>7 098 961</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 608 538 488</b>	<b>2 396 976 288</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



# Deloitte.

Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221 Sentrum  
NO-0103 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til styret i Eika Kapitalforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondene forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS;

Eika Norge  
Eika Norden  
Eika Spar  
Eika Egenkapitalbevis  
Eika Balansert  
Eika Sparebank  
Eika Pengemarked  
Eika Obligasjon  
Eika Alpha  
Eika Likviditet  
Eika Pensjon  
Eika Kreditt  
Eika Global  
Eika Aksjer

Verdipapirfondenes årsregnskap består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2021, og av verdipapirfondenes resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene 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 verdipapirfondene slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants utstedt av the 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.

## Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapene og den kunnskap vi har

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTL and each DTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Penneo Dokumentnøkkel: NMCFM-QONWX-HG11M-GW4Y1-1Y0WZ-WA2YF



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Eika Kapitalforvaltning AS

opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapene*

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyringsfulle 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på 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 regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll 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 verdipapirfondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapene, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapene, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Penneo Dokumentnøkkel: NMCFM-QONWX-HGT1M-GW4Y1-1YOWZ-WA2YF



**Deloitte.**

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Eika Kapitalforvaltning AS

Vi kommuniserer med styret i Eika Kapitalforvaltning AS blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 22. februar 2022  
Deloitte AS

Henrik Woxholt  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: NMCFM-QONWX-HG11M-GW4Y1-1Y0WZ-WA2YF



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo"™ - sikker digital signatur.  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Henrik Johannes Woxholt

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1368035

IP: 88.88.xxx.xxx

2022-03-07 10:17:54 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: NMCFM-QQWIX-HG11M-GW4Y1-1Y0WZ-WA2YF

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



## Årsrapport 2021

Eika Alpha	Eika Aksjer
Eika Global	Eika Norden
Eika Norge	Eika Pensjon
Eika Spar	Eika Obligasjon
Eika Egenkapitalbevis	Eika Likviditet OMF
Eika Balanser	Eika Kreditt
Eika Pengemarked	Eika Sparebank

Forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS

### Styrets beretning

Eika Kapitalforvaltning AS ble etablert i 1997 og forvaltet ved utgangen av 2021 NOK 31,6 milliarder i verdipapirfond på vegne av 145.702 andelseiere. Selskapet forvalter totalt 14 verdipapirfond.

Selskapets distribusjonssamarbeid med Eika-bankene har vært meget godt også i 2021. Etter at de 10 bankene som utgjør Lokalbankalliansen trådte ut av Eika alliansen på tampen av 2021, har selskapet nå 51 banker som tilknyttet agent. Bankenes AFR-rådgivere tilbyr investeringsrådgivning til sine kunder, ofte med privat pensjonssparing som utgangspunkt. Eika Kapitalforvaltning har per årsskiftet ca 175.000 spareavtaler i sine verdipapirfond, noe som er en økning på 29.000 avtaler fra foregående år.

Samarbeidet med Danica Pensjon om innskuddspensjon har også i 2021 fungert meget tilfredsstillende. Det er i løpet av året inngått avtale om Eika Innskuddspensjon med drøyt 600 nye bedrifter. I desember ble det kjent at Storebrand overtar Danica i Norge. Vi vil i løpet av 2022 nøye vurdere hvilke konsekvenser det får for vårt videre langsiktige samarbeid knyttet til innskuddspensjon.

I 2021 har det i det norske markedet vært netto tegning av aksje- og kombinasjonsfond for ca 87 milliarder kroner, mens tilsvarende tall for rentefond var en netto tegning på 53 milliarder kroner. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning innen aksje- og kombinasjonsfond på 3,0 milliarder og 0,03 milliarder i rentefond. Selskapet holdt sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året. I 2021 var det bred oppgang på de fleste børsene hvor våre fond er investert. Kursendringene økte fondsverdiene med 4,2 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 7,2 milliarder til 31,6 milliarder kroner per utgangen av 2021.

### Administrative forhold

Forretningsfører for alle verdipapirfondene er Eika Kapitalforvaltning AS. Selskapet driver sin virksomhet fra Parkveien 61 i Oslo.

Fondenes depotmottakere er Danske Bank, Søndre Gate 1, Trondheim.

### Forvaltning av fondene

Den positive avkastningstrenden som startet etter fallet i verdipapirmarkedet mars 2020 fortsatte gjennom hele 2021. De store driverne har vært kraftige stimuli-pakker fra verdens myndigheter kombinert med utvikling og utrulling av COVID-19 vaksiner. Dette har medført at aktiviteten i vestlige økonomier kom kraftig opp etter den kortvarige resesjonen i første halvdel av 2020. Verdens aksjemarked steg med 25 % målt i norske kroner i 2021. Oppgangen var jevn gjennom året, kun avbrutt av mindre korreksjoner i september og november.

Det norske aksjemarkedet fulgte i stor grad utviklingen internasjonalt med en oppgang på 23% for Oslo Børs' hovedindeks i 2021. Norske aksjer, som i snitt er mer syklisk eksponert enn verden ellers, hadde meravkastning mot verdensindeksen fram til slutten av mai på ca. 6% målt i norske kroner. Deretter fortsatte oppgangen både i Norge og resten av verden, men med en litt sterkere oppgang i verden ellers. For året som helhet endte dermed den norske aksjeindeksen marginalt bak verdensindeksen.

Alle aksje- og kombinasjonsfond forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS leverte en positiv avkastning til sine andelseiere gjennom fjoråret sett under ett. Fondet med høyest avkastning i fjor var Eika Egenkapitalbevis med hele 39,9 %, fulgt av Eika Global (26,1 %) og Eika Spar (21,8 %). Eika Norge steg med 20,2 %, mens de nordiske fondene Eika Norden og Eika Alpha steg med henholdsvis 15,8 % og 17,8 %. Eika Balansert og Eika Pensjon, som er EKFs kombinasjonsfond, steg med 6,4 % og 16,4 % gjennom 2021. For året sett under ett leverte et av selskapets aksjefond høyere avkastning enn referanseindeksen, mens de øvrige fem aksjefondene og selskapets to kombinasjonsfond leverte avkastning lavere enn fondets respektive referanseindeks. Fondet Eika Aksjer ble lansert 24. juni, og leverte en avkastning på 8,3 % i 2021. Dette var 1 % lavere en fondets referanseindeks.

I de fleste vestlige land satte myndighetene i verk både finanspolitiske og pengepolitiske tiltak for å understøtte økonomien i perioden etter utbruddet av COVID-19. Pengepolitiske tiltak fra den amerikanske sentralbanken (FED) har vært null-rente, store obligasjonskjøp for å presse de lange rentene ned og såkalt «forward guidance» som i praksis er et løfte om at tiltakene skal fortsette fremover i tid. Gjennom fjoråret ble det klart at økningen i amerikansk inflasjon ikke var kortvarig og forbigående slik FED i første omgang la til grunn. FED begynte derfor



i andre halvdel av 2021 for alvor å endre sin forward guidance i retning av en tilstrømning av pengepolitikken, samt kommunisere at de ville redusere de nevnte obligasjonskjøpene.

Det norske makrobildet har vært sterkt gjennom hele 2021. Høy etterpørsel etter varer har kompensert for en svakere etterspørsel etter tjenester, og ved utgangen av året var NAV-arbeidsledigheten på kun 2,2 prosent. Inflasjonen steg også kraftig i Norge, og ved utgangen av desember var prisveksten siste 12 mnd på hele 5,3 prosent. Mye av dette skyldes høye energipriser, men økt forbruk kombinert med leveranseutfordringer i flere sektorer peker mot en underliggende prisvekst som er høyere enn målet som Norges Bank styrer mot. Rentehevingene fra den norske sentralbanken på til sammen 0,5 i andre halvdel av 2021 vil derfor, etter våre analyser, følges opp med ytterligere fire rentehevinger i 2022. Eika Kapitalforvaltnings kredittfond samt tre pengemarkedsfond leverte alle positiv avkastning i 2021. Eika Kreditt var det rentefondet som har gav høyest avkastning med sine 6,8 prosent, mens pengemarkedsfondene leverte en avkastning på mellom 0,5 og 0,7 prosent i 2021. Stigende renter resulterte i at Eika Obligasjon var ned 0,7 prosent gjennom fjoråret

## Årets avkastning

Tabellen nedenfor sammenstiller utvalgte nøkkeltall for Eika Kapitalforvaltning AS' verdipapirfond per 31.12.2021:

Fondtype	Forvaltningskapital	Årskavnet fond	Årskavnet nettskatt	Månedshendelse	Referansecifikke
<b>AKSJEFOND</b>					
Eika Horizon	2 448 897 327	15,88 %	22,83 %	-0,91 %	VBIIC Benchmark Cap NWK NI (VBIICAPIC004)
Eika Spar	7 613 768 896	21,76 %	24,99 %	-0,13 %	Sjansenport fonden (SJA_SJSP001 og SJA_SJSP002)
Eika Global	2 592 294 107	28,05 %	25,04 %	-0,06 %	UBS L&D Global 70 Net Asset Value (UBSGL00)
Eika Alpha	327 766 430	17,83 %	23,33 %	-0,51 %	UBS Cash Asia-Household (UBSASH)
Eika Egenkapitalbevis	2 188 310 566	26,99 %	33,36 %	-1,14 %	UBS Egenkapitalbevisfond (UBSEK)
Eika Norge	4 241 731 023	20,81 %	21,74 %	0,01 %	UBS Egenkapitalbevisfond (UBSEK)
Eika Altjan*	662 677 636	6,31 %	9,30 %	-0,06 %	Sjansenport fonden
<b>KORTTIDSFOND</b>					
Eika Periode	2 643 498 196	14,38 %	19,38 %	-0,26 %	Sjansenport fonden
Eika Betjent	2 809 718 267	6,27 %	13,61 %	-0,24 %	Sjansenport fonden (SJA_SJSP001 og SJA_SJSP002)
<b>PENJONMARKEDSFOND</b>					
Eika Pensjonbevis	677 089 817	0,56 %	0,10 %	0,44 %	UBS Hovedgjeld Government Duration 0,25 Index (UBSHP001)
Eika Sparebank	1 924 601 620	0,68 %	0,10 %	0,08 %	UBS Hovedgjeld Government Duration 0,25 Index (UBSHP001)
<b>OBLIGASJONSFOND</b>					
Eika Likviditet OMF	775 860 722	0,64 %	0,64 %	0,16 %	UBS Likviditet OMF Hovedgjeld (UBSLOMF001)
Eika Obligasjon	1 557 817 129	-0,72 %	0,86 %	0,12 %	UBS Hovedgjeld 0,25 Index (UBSHP001)
Eika Kredit	1 067 997 572	6,62 %	0,10 %	0,01 %	UBS Egenkapitalbevis

\* Fondet ble etablert i 2021 med første kursdato 24.06.21. Tabellen viser en løstvang siden oppstart

## Finansiell risiko og risikostyring

Eika Kapitalforvaltning er en aktiv og indeksuavhengig forvalter. Med våre forvalteres kunnskap, erfaring og modeller søker vi å gjøre gode investeringsbeslutninger for våre fond.

Den potensielle risikoen i finansmarkedene er større enn hva statistiske modeller klarer å fange opp. En helt vesentlig forutsetning for håndtering av risiko vil derfor alltid være å forstå hva man investerer i, enten man investerer i et marked gjennom et godt diversifisert fond, eller direkte i finansielle instrumenter.

I Eika Kapitalforvaltning er bærebjelken i selskapets investeringsprosess- og metodikk å ha inngående kjennskap til selskapene og markedene det investeres i, enten det er gjennom egenkapitalinstrumenter eller fremmedkapitalinstrumenter. Fondene skal derfor være forsvarlig diversifisert, hvilket vil si at enkeltstående hendelser i selskaper ikke skal påvirke porteføljene i materiell grad. For Eika Global og den globale delen av Eika Spar, benytter selskapet kvantitative modeller som støtte i seleksjon av selskaper vi investerer i.

Risikoen i Eika Kapitalforvaltning sine ulike verdipapirfond er i første rekke bestemt av investeringsmandatet fondet har. Aksjefondene er eksponert først og fremst mot markeds- og selskapsrisiko, mens obligasjons- og pengemarkedsfondene er eksponert overfor kreditt- og renterisiko.

Alle fond investerer uavhengig av verdipapirenes størrelse og vekt i referanseindeksen, såkalt aktiv forvaltning. Dette gir fondene i tillegg en

selskaps-spesifikk risiko i forhold til indekssammensetningen. Der hvor fondene har mulighet til å bruke derivater blir disse fortrinnsvis brukt til risikoreducerende formål, eller for å effektivisere forvaltningen. For de fondene som investerer i utenlandske markeder, vil det også være valutarisiko. For de fondene som har vedtektsfestet mulighet til å benytte derivater vil forvalter kunne benytte derivater for å redusere valutarisikoen.

Alle investeringer foretas innenfor de rammer som følger av vedtekter, godkjenning fra tilsynsmyndigheter og lovverk. Sentralt står verdipapirfondlovens bestemmelser om risikoberegning og risikospredning. Fondene vil normalt ikke påta seg gjeld.

Alle fondene er eksponert overfor likviditetsrisiko ved omsetteligheten i de enkelte fondenes verdipapirer. Fond som har en andel av sin portefølje eksponert mot et lite likvid segment av et marked, er i tillegg eksponert overfor en risiko som følge av usikker verdsettelse av virkelig verdi av porteføljens finansielle instrumenter.

## Store tegninger og innløsninger

Store tegninger og innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkninger på andelenes verdiutvikling. Se tabell under med oversikt over de største tegninger og innløsninger i 2021.

Fondtype	Årskavnet fond	Årskavnet nettskatt	Månedshendelse	Referansecifikke
Eika Aksjer	1 831 167,00	0,45 %	1 285 870,85	408 576 384,84
Eika Alpha	20 000 000,00	7,23 %	924 278,88	276 784 140,16
Eika Ralansen	7 737 326,00	0,21 %	13 188 251,83	2 488 553 766,35
Eika Egenkapitalbevis	15 000 000,00	0,51 %	30 000 000,00	2 970 028 893,56
Eika Global	59 121 086,00	2,04 %	16 032 064,13	2 892 577 562,70
Eika Kredit	92 206 504,44	5,74 %	90 574 741,15	1 606 582 356,09
Eika Likviditet OMF	40 000 000,00	0,09 %	25 143 471,37	785 519 809,82
Eika Norden	29 560 542,00	0,96 %	10 000 000,00	3 083 072 994,63
Eika Norge	51 277 407,94	2,03 %	52 269 894,82	2 528 516 489,75
Eika Obligasjon	70 635 112,51	5,21 %	24 765 054,71	1 255 416 640,56
Eika Pengemarked	60 000 000,00	8,24 %	50 056 565,62	727 818 538,30
Eika Parisjon	57 278 341,52	1,80 %	70 317 397,37	3 186 658 922,76
Eika Spar	4 000 000,00	0,06 %	9 373 300,63	6 658 617 038,50
Eika Sparebank	145 000 000,00	7,06 %	93 556 631,21	2 054 777 144,73

\* Andel av fondets gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året

I år som tidligere år er de store tegninger og innløsninger i våre rentefond. Eika Likviditet, Eika Sparebank og Eika Kredit brukes som en likviditetsplassering av banker. I tillegg har vi sett store tegninger og innløsninger i Eika Global, Eika Egenkapitalbevis og Eika Norge. Eika Pensjon brukes av Danica, vår samarbeidspartner på Eika Innskuddspensjon.

Rutiner i Eika Kapitalforvaltning for tegning og innløsning reduserer risikoen for at det skjer forskjellsbehandling av andelseiere ved gjennomføring av transaksjonene. Rutinene sikrer likebehandling av andelseierne ved blant annet fair priser på nedsalg og gjenværende portefølje, samt opprettholdelse av en balansert portefølje i henhold til fondets mandat og strategi.

## Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av interntrevisor, og rapporten fremlegges for styret i Eika Kapitalforvaltning. Dette er i henhold til forskrift om risikostyring og internkontroll fastsatt av Finanstilsynet.

Det gjennomføres daglig kontroll av at fondenes investeringer ligger innenfor de enkelte fonds vedtekter og investeringsmandat, og at forvaltningen skjer i henhold til gjeldende lovgivning.

## Disponering av årets resultat

Styrets forslag til anvendelse av overskudd eller dekning av tap fremkommer under det enkelte verdipapirfondets resultatregnskap.



Årsrapport 2021

## **Fortsatt drift**

I henhold til regnskapsloven skal årsberetningen inneholde opplysninger om forutsetningen for fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift legges til grunn ved avleggelsen av fondenes årsregnskap. Verdiene tilhører i sin helhet andelseierne i det enkelte fond. Styret bekrefter også at forutsetningen om fortsatt drift

legges til grunn ved avleggelsen årsregnskapet til forvaltnings-selskapet.

Styret for fondene er bevisst på de samfunnsmessige forventingene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten og styret. Fondene har ingen ansatte og forurensar ikke det ytre miljø.

Oslo, den 22. februar 2022  
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS

---

Hege Toft Karlsen  
Styrets leder

---

Steinar Simonsen

---

Anders Berggren

---

Kenneth J. Andersen  
Andelseiervalgt

---

Jan Ove Kjøndal  
Andelseiervalgt

---

Bjørn Slåtto  
Adm. direktør



Årsrapport 2021

### EIKA BALANSERT

### Resultatregnskapet

	2021	2020		2021	2020
	Beløp i tusen kroner			Beløp i tusen kroner	
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG KOSTNADER</b>			<b>Resultatregnskapet</b>		
Renteinntekter	33 682 382	27 494 500	Porteføljearbeid	2 470 988 113	2 228 173 037
Mottatt aksjebytte	24 552 222	31 270 318	Fondets verdipapirportefølje	7 796 254	3 159 641
Gjennvinn/tap ved realisasjon	136 863 523	17 045 371	Opptjente ikke mottatte inntekter	2 429 440	1 992 708
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	-8 574 720	101 024 368	Andre fordringer	127 324 683	163 650 901
<b>PORTEFØLJERESULTAT</b>	<b>186 523 406</b>	<b>176 834 557</b>	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>2 608 538 490</b>	<b>2 396 976 287</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG KOSTANDER MV.</b>			<b>EGENKAPITAL</b>		
Forvaltningsinntekter	205 403	144 000	Andelskapital til pålydende	574 904 897	561 947 640
Forvaltningsprovisjon	-30 579 584	-25 647 802	Over/underkurs	810 454 975	768 679 981
Andre kostnader	-40 736	-46 392	Sum innskutt egenkapital	1 385 359 872	1 330 627 622
<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>	<b>-30 414 917</b>	<b>-25 550 194</b>	Opptjent egenkapital	1 215 358 196	1 059 249 706
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>156 108 490</b>	<b>151 284 363</b>	<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>2 600 718 068</b>	<b>2 389 877 328</b>
Skattekostnad		-447 604	G-JELD		
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>156 108 490</b>	<b>150 836 759</b>	Armen gjeld	7 820 422	7 098 960
<b>DISPONERING ÅRSRESULTAT</b>			<b>SUM G-JELD</b>	<b>7 820 422</b>	<b>7 098 960</b>
Overført til/fra opptjent egenkapital	156 108 490	150 836 759	<b>SUM G-JELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>2 608 538 490</b>	<b>2 396 976 287</b>
<b>SUM DISPONERING</b>	<b>156 108 490</b>	<b>150 836 759</b>			

Oslo, den 22. februar 2022  
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS

Hege Toft Karlisen  
Styrets leder

Steinar Simonsen

Anders Berggren

Jan Ove Kjøndal

Kenneth J. Andersen

Bjørn Slåtto  
Adm. direktør



## Noter

### Note 1 – Regnskapsprinsipper mv.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998, Lov om alternative investeringsfond av 2014 og forskrift om årsregnskap mm. for verdipapirfond av 1999.

Verdipapirfondene Eika Alpha, Eika Aksjer og Eika Pensjon har operert etter konsesjon for alternative investeringsfond.

Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

#### Verdipapirbeholdning

Fondenes verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, blir vurdert til virkelig verdi på balansedagen. Beregningen av virkelig verdi er basert på observerbare markedsverdier ved årets slutt for de verdipapirer der dette foreligger. Prising av derivater skjer teoretisk ved hjelp av Black & Scholes der det ikke er et regulert marked. Kun et begrenset antall obligasjoner og sertifikater handles daglig på Oslo Børs. Kurser på rentepapirer leveres av Nordic Bond Pricing. For verdipapirer som ikke prises av Nordic Bond Pricing, benyttes indikative meglerslag fra de største norske meglarhusene.

#### Transaksjonskostnader

Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer i aksjefondene blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget. I rentefondene er transaksjonskostnadene (spread-kostnader) hensyntatt i verdipapirets kostpris og salgsvederlag.

#### Aksjeutbytte

Aksjeutbytte inntektsføres når aksjen går eksklusiv utbytte. Betalt kildeskatt kostnadsføres tilsvarende. Eventuelt for mye trukket kildeskatt søkes refundert. Der vi vurderer det som overveiende sannsynlig at vi vil motta slik refusjon fra utenlandske skattemyndigheter, føres beløpet i regnskapet som et tilgodehavende.

#### Renteinntekter og andre inntekter

Opptjente ikke forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Null-kuponobligasjoner amortiseres over perioden frem til forfall etter effektiv rente metode, og verdiendringen splittes mellom opptjente renter og kursgevinst/-tap i regnskapet.

I de fond hvor det er foretatt utlån av finansielle instrumenter er inntektene ført som andre inntekter. De finansielle instrumentene fraregnes ikke i balansen.

Garantiprovisjoner ved emisjoner er ført som andre inntekter.

#### Provisjoner fra salg og innløsning av andeler

Grunnlaget for beregning av provisjonsinntekter i aksjefondene er tegnings- og innløsningsbeløpet. Tegningsbeløpet blir tillagt tegningsprovisjon, og innløsningsbeløpet blir fratrukket innløsningsprovisjon. De ulike fondenes provisjoner er spesifisert i de enkelte fonds regnskap.

Innløsningsprovisjonen tilfaller som hovedregel forvaltningsselskapet med unntak av verdipapirfondene Eika Global og Eika Norge hvor 0,2 % innløsningsprovisjon tilfaller fondet. For verdipapirfondet Eika Kreditt tilfaller inntil 0,2 % tegningsprovisjon og 0,2% innløsnings-provisjon fondet.

En andel av provisjonene tilfaller salgsstedet. Det påløper ingen provisjoner ved tegning og innløsning av selskapets rentefond med unntak av verdipapirfondet Eika Kreditt som nevnt over.

Selskapet avvirket ordningen for belastning av tegnings- og innløsningsprovisjoner 1. halvår 2021 for fondene Eika Alpha, Eika Balansert, Eika Egenkapitalbevis, Eika Global, Eika Kreditt, Eika Norden, Eika Norge og Eika Pensjon.

#### Forvaltningsprovisjon

Pålopte forvaltningsprovisjoner beregnes og avsettes daglig på grunnlag av verdipapirfondenes forvaltningskapital.

#### Utenlandsk valuta

Verdipapirer i utenlandsk valuta er omregnet til NOK ved årets slutt.

#### Skatt

Utbytte fra selskap som omfattes av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for fondet. Likevel er 3 % av mottatte utbytter på aksjeinvesteringer innenfor EØS skattepliktige og inngår i fondets skattegrunnlag.

Utbytte fra selskap som ikke omfattes av fritaksmetoden er skattepliktige.

Kursgevinster og -tap ved realisasjon av aksjer er ikke skattepliktige eller fradragsberettigede. Skattefrihet for realiserede kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for rentebærende instrumenter. Rentefond har fradragsrett for hele sin utdeling til andelseierne.

Det vil være midlertidige forskjeller knyttet til urealisert kursgevinst eller -tap knyttet til rentepapirer ved årets slutt.

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (22 % skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen. Netto utsatt skattefordel er kun oppført i balansen i den grad man kan sannsynliggjøre at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt.

#### Utdeling til andelseierne

Årets skattepliktig overskudd i rentefondene utdeles til fondenes andelseiere. Utdelingen skjer normalt i form av reinvestering i nye andeler og tillegges andelskapitalen i det enkelte fond ved årets slutt. Eika Obligasjon utbetaler normalt skattepliktig overskudd i form av kontant utbetaling.



## Note 2 – Finansiell risiko

Eika Balansert er et aktivt forvaltet kombinasjonsfond som investerer i rentepapirer med ulik rating, samt aksjer og egenkapitalbevis i nordiske selskaper. Porteføljens sammensetning av aksjer, egenkapitalbevis og rentepapirer vil tilpasses den økonomiske sykkelen og utsikter for de enkelte regioner.

Fondet forvaltes etter et aktivt mandat, og avkastningen kan derfor avvike fra referanseindeksens avkastning.

Inntil 10 % av fondets forvaltningskapital kan investeres i unoterte verdipapirer.

Fondet er et kombinasjonsfond og kjennetegnes typisk av middels svingningsrisiko.

Fondet er i første rekke eksponert mot markeds- og selskapsrisiko. Fondet er via sine investeringer i utlandet eksponert mot valutarisiko. Fondets renteportefølje vil være eksponert mot rente- og kredittrisiko.









Årsrapport 2021

## Verdipapirportefølje per 31.12.2021 fortsetter

<b>Forbudsvarer</b>														
Grenvitt AS	23.09.2024	23.03.2022	6	23.03.2022	7 500 000	7 541 875	6,14	101	10 183	7 537 500	7 547 683	-4 375	0,29	5
Orkla ASA	14.02.2022	14.02.2022	1	14.02.2022	14 000 000	14 050 960	1,03	100	28 202	14 008 117	14 036 319	-42 843	0,54	5
						21 592 835			38 386	21 545 617	21 584 003	-47 218	0,83	
<b>Konsumvare</b>														
Jøtul AS	06.10.2024	06.01.2022	8	06.01.2022	8 000 000	8 006 000	7,77	100	145 053	8 030 000	8 175 053	22 000	0,31	5
<b>Finans</b>														
Aker ASA	31.01.2023	31.01.2022	3	31.01.2022	3 000 000	3 002 500	2,78	101	17 745	3 021 465	3 039 210	18 965	0,12	5
Aker ASA	22.11.2024	22.02.2022	3	22.02.2022	13 900 000	11 857 250	2,68	100	38 307	12 967 500	13 005 807	1 110 250	0,50	5
Kiesterfos AS	10.05.2023	10.02.2022	6	10.02.2022	8 800 000	8 264 375	5,35	101	70 083	8 571 719	8 641 801	307 344	0,33	5
						23 124 125			126 134	24 560 684	24 686 818	1 436 559	0,95	
<b>IT</b>														
Abax Group AS	23.06.2025	23.03.2022	7	23.03.2022	6 250 000	6 271 875	5,92	104	9 736	6 507 813	6 517 549	235 938	0,25	5
Chip Bitco AS	13.12.2024	14.03.2022	6	14.03.2022	7 900 000	7 524 000	6,05	101	23 550	7 592 188	7 615 738	68 188	0,29	5
Crayon Group Holding ASA	21.11.2022	21.02.2022	4	21.02.2022	7 900 000	7 624 750	3,20	101	35 100	7 579 688	7 614 788	-45 063	0,29	5
Crayon Group Holding ASA	15.07.2025	17.01.2022	4	17.01.2022	4 000 000	4 000 000	3,94	102	37 901	4 080 000	4 117 901	80 000	0,16	5
Duett Software Group AS	12.04.2026	12.01.2022	6	12.01.2022	8 900 000	8 547 500	5,30	102	106 533	8 670 000	8 776 533	122 500	0,33	5
Jotta Group AS	28.05.2025	28.02.2022	7	28.02.2022	8 900 000	8 045 950	7,19	101	51 982	8 100 000	8 151 982	54 050	0,31	5
SuperOffice Group AS	05.11.2025	07.02.2022	7	07.02.2022	6 250 000	6 319 063	6,45	104	70 778	6 479 167	6 549 945	160 104	0,25	5
						48 335 138			335 581	49 006 555	49 344 435	675 717	1,89	
<b>SUM RENTEPAPIRER</b>						<b>1 643 936 864</b>			<b>7 610 210</b>	<b>1 651 819 592</b>	<b>1 659 429 801</b>	<b>-12 117 272</b>	<b>63,71</b>	





Årsrapport 2021

## Verdipapirportefølje per 31.12.2021 fortsetter

<b>Komersielle &amp; Profesjonelle Tjenester</b>										
Securitas B	27 662	3 708 593	122	SEK	3 362 805	-345 788	0,13	0,01	NASDAQ OMX Stockholm	
Tomra Systems	25 989	10 339 883	631	NOK	16 399 059	6 059 176	0,63	0,02	Oslo Stock Exchange	
		14 048 476			19 761 864	5 713 388	0,76			
<b>Transport</b>										
AP Møller - Maersk A/S	203	5 532 820	31 685	DKK	6 432 065	899 246	0,25	0	NASDAQ OMX Copenhagen	
DSV Panalpina A/S	7 965	6 931 598	2 071	DKK	16 495 426	9 563 828	0,63	0	NASDAQ OMX Copenhagen	
		12 464 418			22 927 491	10 463 073	0,88			
<b>Vangre forbruksvarer og klær</b>										
Pandora AS	2 615	3 067 042	1 105	DKK	2 889 044	-177 998	0,11	0	NASDAQ OMX Copenhagen	
Thule Group AB	13 628	2 750 567	535	SEK	7 287 994	4 537 427	0,28	0,01	NASDAQ OMX Stockholm	
		5 817 609			10 177 038	4 359 429	0,39			
<b>Forbruksjenester</b>										
Sats ASA	257 397	5 921 651	21	NOK	5 431 077	-490 574	0,21	0,15	Oslo Stock Exchange	
<b>Varehandel</b>										
Europris ASA	139 232	5 112 261	71	NOK	9 815 856	4 703 595	0,38	0,08	Oslo Stock Exchange	
Okla A	284 893	22 724 345	88	NOK	25 173 145	2 448 801	0,97	0,03	Oslo Stock Exchange	
Hennes & Mauritz AB	26 872	3 819 036	173	SEK	4 652 001	832 966	0,18	0	NASDAQ OMX Stockholm	
Kiwi ASA	73 785	5 571 941	113	NOK	8 308 191	2 736 250	0,32	0,18	Oslo Stock Exchange	
		37 227 582			47 949 194	10 721 611	1,85			
<b>Mat, Drikkevarer og Tobakk</b>										
Arctic Fish Holding AS	18 972	1 172 402	89	NOK	1 688 508	516 106	0,06	0,06	Oslo Stock Exchange	
Austevoll Seafood ASA	85 366	8 715 870	106	NOK	9 082 942	367 073	0,35	0,04	Oslo Stock Exchange	
Bakkafrost P/F	25 627	14 333 980	584	NOK	14 955 917	621 937	0,58	0,04	Oslo Stock Exchange	
Carlsberg AS	5 712	7 029 657	1 528	DKK	8 725 788	1 696 130	0,34	0,01	NASDAQ OMX Copenhagen	
Icelandic Salmon AS	31 464	3 615 172	148	NOK	4 656 672	1 041 500	0,18	0,1	Oslo Stock Exchange	
Lerøy Seafood Group	79 021	4 902 630	69	NOK	5 449 288	546 658	0,21	0,01	Oslo Stock Exchange	
Mowi ASA	51 038	10 991 160	209	NOK	10 651 631	-339 529	0,41	0,01	Oslo Stock Exchange	
Salmor ASA	30 937	13 815 333	608	NOK	18 809 696	4 994 363	0,72	0,03	Oslo Stock Exchange	
		64 576 205			74 020 442	9 444 237	2,85			
<b>Husholdningsvarer</b>										
Essity AB	27 166	7 536 427	288	SEK	7 827 578	291 151	0,3	0	NASDAQ OMX Stockholm	
<b>Helseteater og tjenester</b>										
Coloplast AS - B	2 530	3 782 702	1 557	DKK	3 939 935	157 233	0,15	0	NASDAQ OMX Copenhagen	
Demant A/S	17 343	7 433 476	452	DKK	7 842 848	409 372	0,3	0,01	NASDAQ OMX Copenhagen	
		11 216 178			11 782 783	566 605	0,45			



Årsrapport 2021

## Verdipapirportefølje per 31.12.2021 fortsetter

### Farmasi, Bioteknologi og Livstjenester

Astra Zeneca	8 166	6 708 122	1 035	SEK	8 452 452	1 744 330	0,33	0 NASDAQ OMX Stockholm
Genmab A/S	1 508	4 711 423	3 546	DKK	5 347 412	635 989	0,21	0 NASDAQ OMX Copenhagen
Novo Nordisk B-aksjer	35 153	20 248 315	996	DKK	34 997 790	14 749 474	1,35	0 NASDAQ OMX Copenhagen
		31 667 861			48 797 654	17 129 793	1,88	

### Banker

DNB ASA	163 111	27 162 535	202	NOK	32 948 422	5 785 887	1,27	0,01 Oslo Stock Exchange
Nordea Bank Abp	126 190	11 528 886	108	SEK	13 597 596	2 068 711	0,52	0 NASDAQ OMX Stockholm
Skandinaviska Enskilda Banken	40 153	4 629 213	123	SEK	4 924 331	295 118	0,19	0 NASDAQ OMX Stockholm
Sparebank 1 Nord-Norge	52 837	3 994 358	113	NOK	5 949 446	1 955 088	0,23	0,05 Oslo Stock Exchange
Sparebank 1 SMN	67 429	5 930 104	149	NOK	10 046 921	4 116 817	0,39	0,05 Oslo Stock Exchange
Sparebank 1 SR-Bank ASA	88 983	7 770 929	133	NOK	11 852 536	4 081 606	0,46	0,03 Oslo Stock Exchange
Sparebank 1 Østlandet	36 035	3 126 305	146	NOK	5 246 696	2 120 391	0,2	0,03 Oslo Stock Exchange
Sparebanken Vest	71 472	4 526 218	100	NOK	7 161 494	2 635 277	0,28	0,07 Oslo Stock Exchange
Svenska Handelsbanken - A	81 233	7 307 626	95	SEK	7 749 901	442 275	0,3	0 NASDAQ OMX Stockholm
		75 976 173			99 477 343	23 501 170	3,82	

### Diversifisert Finans

Aker ASA - A	4 515	3 986 560	825	NOK	3 724 875	-261 685	0,14	0,01 Oslo Stock Exchange
EQT AB	19 027	3 246 997	480	SEK	9 137 361	5 890 364	0,35	0 NASDAQ OMX Stockholm
Investor AB	97 816	11 964 447	222	SEK	21 733 953	9 769 506	0,84	0,01 NASDAQ OMX Stockholm
		19 198 004			34 596 189	15 398 185	1,33	

### Forsikring

Gjensidige Forsikring ASA	25 763	5 136 670	214	NOK	5 513 282	376 612	0,21	0,01 Oslo Stock Exchange
Sampo Oyj	17 952	5 835 590	442	EUR	7 931 324	2 095 733	0,3	0 NASDAQ OMX Helsinki
Storebrand	139 398	11 099 731	89	NOK	12 339 511	1 239 780	0,47	0,03 Oslo Stock Exchange
Tnyg AS	35 235	7 485 004	218	DKK	7 672 437	187 433	0,3	0,01 NASDAQ OMX Copenhagen
		29 556 995			33 456 554	3 899 559	1,29	

### Etendren

Castellum AB	15 211	3 830 838	238	SEK	3 615 357	-215 481	0,14	0 NASDAQ OMX Stockholm
Lumi Gruppen AS	47 534	2 376 700	48	NOK	2 281 632	-95 068	0,09	0,13 NO: Euronext Growth
Selvaag Bolig ASA	61 505	3 380 066	51	NOK	3 136 755	-243 311	0,12	0,07 Oslo Stock Exchange
		9 587 604			9 033 744	-553 860	0,35	

### Programvare og Tjenester

Adevinta ASA	27 160	4 094 590	117	NOK	3 185 868	-908 722	0,12	0 Oslo Stock Exchange
Crayon Group Holding AS	38 180	5 747 149	183	NOK	6 986 940	1 239 791	0,27	0,04 Oslo Stock Exchange
		9 841 739			10 172 808	331 069	0,39	





## Note 4 – Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer. Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Fondets omløpshastighet for 2021 er 47,0 %

## Note 5 – Egenkapital

Verdipapirfondets egenkapital pr. 31.12.2021 fremkommer slik:

Eika Balansert	2021	2020
Egenkapital 1.1	2 389 877 327	2 133 086 864
Tegning	526 626 209	325 848 269
Innløsning	-471 893 958	-219 894 565
Årets resultat	156 108 490	150 836 759
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>2 600 718 067</b>	<b>2 389 877 327</b>

## Note 6 – Andeler i fondet

Eika Balansert	2021	2020	2019
Antall andeler	574 904,90	561 947,64	536 864,41
Verdi pr. andel	4 523,74	4 252,85	3 973,23
Innløsningskurs	4 523,74	4 231,58	3 953,37

Innløsning av andeler i kombinasjonsfond skjer til andelens verdi på innløsningsdagen. Til fradrag i innløsningsbeløpet kommer kostnader knyttet til innløsning av andeler. Transaksjonskostnaden utgjør inntil 0,5 % av innløsningssummen frem til 4. mai 2021.

Verdiutviklingen for en andel i fondet i 2021 var 6,37 %.

## Note 7 – Tegning- og innløsningsprovisjoner

Verdipapirfondet benytter følgende provisjonssatser:

Tegningsprovisjon:	Inntil 2,0 %
Innløsningsprovisjon:	Inntil 0,5 %

Ordnningen ble avvirket fra 5. mai 2021.

## Note 8 – Forvaltningsprovisjon

Forvaltningsgodtgjørelsen beregnes i % av den daglige forvaltningskapitalen. Fondets forvaltningsprovisjon utgjør 1,2%.

## Note 9 – Transaksjonskostnader

Årets transaksjonskostnader i form av kurtasje utgjør kr 974 715. Transaksjonskostnader i tilknytning til rentepapirene er hensyntatt i verdipapirenes kostpris og salgsvederlag.

## Note 10 – Andre kostnader

Andre kostnader viser blant annet oppgjørskostnader for verdipapirer fakturert av depotbank.

## Note 11 – Handler mellom verdipapirfond

Det er gjennom året foretatt handler mellom verdipapirfondene selskapet har til forvaltning. Handlene skjer til markedskurs via megler.

## Note 12 – Godtgjørelsesordningen

Selskapets retningslinjer er basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i verdipapirfondloven (vpfl § 2-16 jf verdipapirfondforskriften (vpff) del XI, AIF-loven § 3-6 og AIF-forskriften kapittel 4, samt ESMA's retningslinjer for forsvarlige godtgjørelsesordninger i henhold til UCITS-direktivet og AIFM-direktivet (ESMA/2016/411).

Retningslinjene deler de ansatte inn i ulike grupper avhengig av om de er omfattet av lovpålagte krav eller ikke. For alle grupper skal den faste godtgjørelsen være tilstrekkelig høy til at foretaket kan unnlate å utbetale den variable delen av godtgjørelsen. Styremedlemmer er ikke ansatt i selskapet og ikke med i ordningen. Ansatte i Compliance eller Risk Management er heller ikke medlem av ordningen.

Selskapets mål blir konkretisert av styret gjennom selskapets KPI'er som vektlegger ulike parameter. Dette danner grunnlag for utarbeidelse av målekort fra administrerende direktør til hver enkelt leder. Den enkelte leder utarbeider igjen målekort for sine medarbeidere, slik at alle ansatte har en link fra egne mål til selskapets mål. Målene består av finansielle og ikke-finansielle parametere.

Selskapet skal minst en gang i året foreta en gjennomgang av praktiseringen av godtgjørelsesordningen. Det utarbeides en skriftlig rapport i forbindelse med dette arbeidet. Rapporten gjennomgås av uavhengig kontrollfunksjon, som er selskapets internrevisor.

Det har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2020 til 2021.

For 2021 er det utbetalt samlet godtgjørelse til selskapets ansatte med	kr. 51 952 486
herav fast godtgjørelse	kr. 34 684 118
herav variable godtgjørelse	kr. 17 268 368

Det var i 2021 tjueen ansatte som er omfattet av de lovpålagte kravene. Samlet godtgjørelse til ansatte omfattet av lovpålagte krav utgjorde	kr. 42 295 599
herav fast godtgjørelse	kr. 25 609 374
herav variabel godtgjørelse	kr. 16 686 225

Alle ansatte som er omfattet av lovpålagte krav, vil minimum halvparten av årlig variabel godtgjørelse bli gitt i form av betinget kapital som ikke kan disponeres fritt av den ansatte. Den betingede kapitalen frigis over en periode på tre år med 1/3 hvert år.



## Note 13 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2021	2020
Betalbar inntektsskatt		
Resultat før skattekostnad	156 108 490	151 284 363
Ikke fradragsberettigede kostnader/ikke skattepliktige inntekter	20 107	63 233
Betalt kildeskatt		
Tilbakeført utbytte		
Mottatt utbytte	-24 552 222	-31 270 318
Skattepliktig utbytte	526 358	99 968
Tilbakeføring ureal.nedskrivning		
Netto urealisert gevinst (tap) verdipapir	8 574 720	-101 024 368
Tilbakeføring av realiserte gevinster/tap		
Netto realiserte kursgevinst (tap) verdipapirer	-141 122 924	-31 324 179
Netto realiserte skattepliktige kursgevinster / fradragsberettigede tap	-808 712	-12 753 060
3 % av netto skattefrie inntekter innenfor EØS	728 764	935 111
Netto inntekt	-525 420	-23 989 251
Anvendt fremførbart underskudd		
Årets skattegrunnlag	-525 420	-23 989 251
Årets skattekostnad:		
Betalbar skatt		
Benyttet kredittfradrag		
Korreksjon skatt tidligere år		447 604
Sum skattekostnad	-	447 604

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:

	2021		2020	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Underskudd til fremføring	-24 514 671		-23 989 251	
Urealisert gevinst/tap rentepapirer	-12 117 272		-9 604 387	
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-8 059 027		-7 390 600	