



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 997 552 733
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: HOLMEN SPESIALFOND
Forretningsadresse: Dyna brygge 7
0252 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

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: View Procurator AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.02.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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, 03.03.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		15 406 276	7 738 964
Utbytte		143 367 770	92 646 864
Gevinst/tap ved realisasjon		423 511 777	413 836 726
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		543 999 847	119 173 664
Andre porteføljeinntekter		-6 230	-573 887
Porteføljeresultat		1 126 279 439	632 822 331
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar		191 187 176	109 109 262
Andre kostnader		3 065	8 877
Forvaltningsresultat		-191 190 241	-109 118 139
Resultat før skattekostnad		935 089 199	523 704 192
Årsresultat		935 089 199	523 704 192
Totalresultat		935 089 199	523 704 192
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		935 089 199	523 704 192
Sum anvendelse		935 089 199	523 704 192



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje		3 989 871 572	2 384 015 969
Sum verdipapirportefølje		3 989 871 572	2 384 015 969
Fordringer			
Andre fordringer		-1	
Sum fordringer		-1	
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		546 458 467	274 456 551
SUM EIENDELER		4 536 330 038	2 658 472 520
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		311 403 779	230 744 885
Overkurs/underkurs		1 805 331 359	942 940 253
Sum innskutt egenkapital		2 116 735 138	1 173 685 138
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		2 154 769 385	1 219 680 186
Sum opptjent egenkapital		2 154 769 385	1 219 680 186
Sum egenkapital		4 271 504 523	2 393 365 324
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		264 825 515	265 107 196
Sum annen gjeld		264 825 515	265 107 196
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 536 330 038	2 658 472 520



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsregnskap 2025

Holmen Spesialfond

Org.nr.: 997 552 733

Utarbeidet av:

VIEW.
PROCURATOR



Holmen Spesialfond

Resultatregnskap

	Note	2025	2024
Driftsinntekter og driftskostnader			
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer		143 367 770	92 646 864
Gevinst ved realisasjon av investeringer		423 511 777	413 836 726
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler		543 999 847	119 173 664
Annen renteinntekt		15 406 276	7 738 964
Annen finansinntekt		-6 230	-573 887
Sum finansinntekter		1 126 279 439	632 822 331
Forvaltningskostnad		191 187 176	109 109 262
Annen finanskostnad		3 065	8 877
Sum finanskostnader		-191 190 241	-109 118 139
Resultat av finansposter		935 089 199	523 704 192
Resultat før skattekostnad		935 089 199	523 704 192
Resultat		-935 089 199	-523 704 192
Årsresultat		935 089 199	523 704 192
Disponering av resultat			
Overført til annen egenkapital		935 089 199	523 704 192
Sum overføringer		935 089 199	523 704 192



Holmen Spesialfond

Balanse

	Note	2025	2024
Eiendeler			
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		-1	0
Sum fordringer		<u>-1</u>	<u>0</u>
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		3 966 264 174	2 384 015 969
Andre finansielle instrumenter		23 607 398	0
Sum investeringer		<u>3 989 871 572</u>	<u>2 384 015 969</u>
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		546 458 467	274 456 551
Sum omløpsmidler		<u>1 536 330 038</u>	<u>2 658 472 520</u>
Sum eiendeler		<u>1 536 330 038</u>	<u>2 658 472 520</u>



Holmen Spesialfond

Balanse

	Note	2025	2024
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		311 403 779	230 744 885
Overkurs		<u>1 805 331 359</u>	<u>942 940 253</u>
Sum innskutt egenkapital		<u>1 116 735 138</u>	<u>1 173 685 138</u>
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		<u>1 154 769 385</u>	<u>1 219 680 186</u>
Sum opptjent egenkapital		<u>1 154 769 385</u>	<u>1 219 680 186</u>
Sum egenkapital		<u>1 271 504 523</u>	<u>1 393 365 324</u>
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Annen kortsiktig gjeld		<u>264 825 515</u>	<u>265 107 196</u>
Sum kortsiktig gjeld		<u>264 825 515</u>	<u>265 107 196</u>
Sum gjeld		<u>264 825 515</u>	<u>265 107 196</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>1 536 330 038</u>	<u>1 658 472 520</u>



BDO AS
Bygdøy allé 2
Postboks 1704 Vika
0121 Oslo

Til styret i Holmen Fondsforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Holmen Spesialfond forvaltet av Holmen Fondsforvaltning AS.

Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2025,
- Resultatregnskap 2025
- Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- Gir årsregnskapet et rettviseende bilde av fondets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater for regnskapsåret i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge og Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Grunnlag for konklusjonen

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

Annen informasjon

Styret (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i annen informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom annen informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Konklusjon om årsberetningen

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

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



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til fondets 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 årsregnskapet

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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Steffen Amundsen
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: J2V5F-ZTE0R-Y54TD-SZUWW-PGUDG-YD00A



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."

Steffen Amundsen

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5993-4-2907146

IP: 188.95.xxx.xxx

2026-02-05 09:26:16 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: J2V5F-ZTE0R-Y54TD-SZUWW-PGUDG-YD00A

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



Årsberetning 2025 for Holmen Spesialfond

Holmen Fondsforsvaltning AS er forretningsfører for Holmen Spesialfond. Fondet er lokalisert i Holmen Fondsforsvaltning AS sine lokaler i Oslo og har ingen ansatte. Holmen Fondsforsvaltning har konsesjor Finanstilsynet til å forvalte Holmen Spesialfond som er forvaltet siden 1. desember 2011. Depotmott fondet er Den Norske Bank ASA (DNB). Holmen Fondsforsvaltning forvalter kun Holmen Spesialfond. kun én andelsklasse. Det har vært 97 tegninger i løpet av 2025. Fondet er åpent for inngang hvert kv utgang er årlig per 31.12.

 BankID Signing
Erik Gunnar Braathen
2026-01-26

 BankID Signing
Oskar Bakkevig
2026-01-26

 BankID Signing
Anders Endre Nybø
2026-01-26

 BankID Signing
Kari Anne Døli
2026-01-27

 BankID Signing
Per Christian Johannesen
2026-01-28

 BankID Signing
Adele Bugge Norman Pran
2026-02-02

Fondet er eksponert mot markedsrisiko via sine investeringer i aksjer. Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre sammenlignbare fond i samme aktiva klasse. Fondets mest sentrale risikoer er forvalterrisiko og selskaps-spesifikk risiko. Forvalterrisikoen kontrolleres av forvaltningsselskapets styre, som påser at forvaltningen av fondet er i tråd med vedtekts fastsatte rammer og interne rutiner for forvaltningsselskapet. Forvaltningsselskapets metode for styring av selskaps-spesifikk risiko i fondet er fundamentalanalyse av selskapene som inngår i fondets portefølje for å sikre at disse har tilstrekkelig rabatt i forhold til identifiserte verdier. Når rabatten vurderes å være utilstrekkelig vil aksjene selges. For å kunne ha tilstrekkelig fokus på dette arbeidet har forvaltningsselskapet historisk valgt å konsentrere investeringsuniverset om aksjer, egenkapitalbevis, bankinnskudd og pengemarkedsinstrumenter. Fondet kan også investere i selskapsobligasjoner og tegningsretter. Forvaltningsselskapet vurderer kreditrisiko som minimal og likviditetsrisiko for Holmen Spesialfond som moderat.

Netto avkastningen per andel i 2025 var 32,3% og siden fondets oppstart er avkastningen 1271,7 %. Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre aksjefond, men svingninger må regnes med på grunn av en relativt konsentrert aksjeportefølje. Fondets annualiserte standardavvik har utgjort 12,32 % siden oppstart for 14 år siden. Andelseiernes egenkapital per 31.12.2025 er norske kroner 4 271 504 526

Alle andelseiere får månedlige fondsrapporter. I tillegg har selskapet en hjemmeside www.holmenfond.no som gir andelseierne en månedlig oppdatering av fondets markedsverdi, samt informasjon om status for fondet.

Regnskapet for 2025 er gjort opp med et overskudd etter skattekostnad på norske kroner 935 089 202 som foreslås overført til opptjent egenkapital.

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Etter styrets mening gir det fremlagte resultatregnskap og balansen med tilhørende noter fyllestgjørende informasjon om fondets drift og stilling pr. 31.12.2025.

Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelsen av fondet og som ikke kommer frem av årsregnskapet med tilhørende noter. Fondet har ikke eget styre og det er ikke tegnet styreansvarforsikring i forvaltningsselskapet. Virksomheten har ikke innsatsfaktorer eller produkter som medfører påvirkning av det ytre miljø. Fondet driver ingen aktivitet innen forskning og utvikling. Fondet har ikke eget styre og det er ikke tegnet styreansvarforsikring i forvaltningsselskapet.

Oslo, 15. Januar 2026
Styret for Holmen Fondsforsvaltning AS

Erik G Braathen
Styrets leder

Kari Anne Døli
Styremedlem

Adele Norman Pran
Styremedlem

Anders Endre Nybø
Styremedlem

Per Christian Johannesen
Styremedlem

Oskar Bakkevig
Daglig leder



Holmen Spesialfond

Org.nr. 997 552 733

Resultatregnskap

	Note	2025 01.01-31.12	2024 01.01-31.12
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		15 406 276	7 738 964
Utbytte		143 367 770	92 646 864
Gevinst /tap ved realisasjon	1	423 511 777	414 015 972
Netto endring urealiserte kursgevinster/tap	2	543 999 847	119 173 664
Andre porteføljeinntekter/kostnader		-6 230	-753 142
Porteføljeresultat		1 126 279 440	632 822 322
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Forvaltningskostnader	3	-191 187 176	-109 109 262
Andre kostnader (inkludert depotkostnader)	1,4	-3 062	-8 877
Forvaltningsresultat		-191 190 238	-109 118 139
Resultat før skattekostnad		935 089 202	523 704 183
Skattekostnad	5	0	0
Årsresultat		935 089 202	523 704 183
DISPONERING AV ÅRSRESULTAT			
Overført til opptjent egenkapital		935 089 202	523 704 183
Sum		935 089 202	523 704 183



Holmen Spesialfond

Org.nr. 997 552 733

Balanse

	Note	2025	2024
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	6,7,8	<u>3 989 871 572</u>	<u>2 384 015 969</u>
Bankinnskudd		<u>546 458 464</u>	<u>274 456 544</u>
SUM EIENDELER		<u>4 536 330 036</u>	<u>2 658 472 513</u>
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	9,10	311 403 779	230 744 864
Over-/underkurs	9,10	1 805 331 359	942 940 274
Sum innskutt egenkapital		<u>2 116 735 138</u>	<u>1 173 685 137</u>
Opptjent egenkapital	9,10	<u>2 154 769 388</u>	<u>1 219 680 186</u>
Sum egenkapital		<u>4 271 504 526</u>	<u>2 393 365 316</u>
GJELD			
Annen kortsiktig gjeld	11	264 825 510	265 107 197
Sum gjeld		<u>264 825 510</u>	<u>265 107 197</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		<u>4 536 330 036</u>	<u>2 658 472 513</u>

Oslo, 15. januar 2026
Styret i Holmen Fondsforsvaltning AS

Erik G Braathen
Styrets leder

Adele Norman Pran
Styremedlem andelseiervalgt

Kari Anne Døli
Styremedlem

Per Christian Johannesen
Styremedlem andelseiervalgt

Anders Endre Nybø
Styremedlem

Oskar Bakkevig
Adm.dir



Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsipper

Holmen Spesialfond ble etablert 1. desember 2011.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999.

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Resultatregnskapet inkluderer følgelig urealiserte gevinster og tap.

Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til sluttkurs på den respektive børs pr. 31.12.25. Valutakursene benytter Norges Bank sine kurser klokken 14:15 som kilde siste virkedag før 31.12.25. Selskapet benytter Bloomberg som datakilde for å innhente informasjon om prisene på aksjekursene.

Fondet har ingen unoterte verdipapirer.

Tilordning anskaffelseskost

Ved salg av verdipapirer i fondet beregnes kursgevinster/-tap basert på gjennomsnittlig kostpris.

Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon.

Depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Forvaltningshonorar

Forvaltningsgodtgjørelsen utgjør 1,5 % pro anno, og beregnes og belastes månedlig basert på fondets verdi siste virkedag i måneden.

Forvaltningsselskapet kan i tillegg belaste fondet med en resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse. Ved en prosentvis større verdistigning enn 5 % pro anno vil forvaltningsselskapet beregne seg 15 % godtgjørelse av slik meravkastning. Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse beregnes månedlig, og belastes ved utløpet av hvert kalenderår.

Resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse kan likevel først belastes når Fondets avkastning fra oppstart overstiger 5 % pro anno samt at avkastningen overstiger 5 % pro anno fra forrige belastningstidspunkt (høyvannsmærke).

Alle kostnader knyttet til forvaltning av fondet, bortsett fra transaksjonsdrevne kostnader er inkludert i ovennevnte forvaltningshonorar. De belastede transaksjonsdrevne kostnader vil i hovedsak bestå av kurtasje, bank og depotkostnader.

Fondet har ingen kostnader forbundet ved inn- og uttreden. Inntreden skjer med virkning fra første virkedag i hvert kvartal. Uttreden skjer med virkning fra første virkedag i hvert kalenderår.

Skatt

Etter skattereformen 2004 omfattes aksjefond av fritaksmetoden. Fondet er fritatt for skatt på aksjegevinster og har ikke fradrag for aksjetap på selskaper innen EØS. Fondet er fritatt fra skatteplikt på aksjeutbytte fra selskaper hjemmehørende innenfor EØS-området, men tre prosent av skattefrie utbytter anses likevel å være skattepliktig for fondet. Fondet kan være pliktig å betale skatt på utbytter og gevinster fra andre utenlandske



selskaper utenfor EØS. Likeledes har fondet skattefradrag for tap på aksjer hjemmehørende utenfor EØS. Fondet har skatteplikt med en sats på 22 % på netto renteinntekter og kursgevinster på rentebærende papirer. Fondet er fritatt for formuesskatt.

Utsatt skatt er beregnet med 22 % i 2025 på grunnlag av midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessig og skattemessige verdier, og skattemessig underskudd til fremføring, ved utgangen av regnskapsåret. Negative og positive midlertidige forskjeller, inklusive fremførbare underskudd som reverseres eller kan reverseres i samme periode, er utlignet og nettoført. Utsatt skattefordel føres ikke opp i balansen i henhold til GRS.



Note 1 Transaksjonskostnader/ Depotkostnader

Det er kostnadsført kr 3 065 i transaksjonsdrevne depotkostnader for 2025. Kurtasjekostnader for 2025 utgjør kr 6 342 735.

Note 2 Finansielle derivater

Beskrivelse	Nominell verdi	Virkelig verdi
Valutatermin SEK	500 000 000	487 040 506
Valutatermin DKK	200 000 000	199 935 218
Totalt NOK	700 000 000	686 975 724

Note 3 Forvaltningskostnader

Det er kostnadsført kr 191 187 176 i forvaltningsgodtgjørelse i 2025 fra Holmen Fondsförvaltning AS, inklusiv variabelt honorar på kr 139 280 855.

Note 4 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Fondet har ingen ansatte. Styret har ikke mottatt godtgjørelse og daglig leder eller styreformann har ingen avtale om sluttvederlag. Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Revisor

Revisors honorar belastes Holmen Fondsförvaltning AS i sin helhet.

Note 5 Skatt

	31.12.2025	31.12.2024
Betalbar skatt		
Resultat før skatt	935 089 202	523 704 183
Tilbakeførte regnskapsmessige aksjegevinster(-)/tap(+)	-435 795 573	-414 015 972
Skattemessige aksjegevinster(+)/Tap(-)	2 265	18 504 930
Utbytte utenfor fritaks metoden	11 644 864	950 158
Utbytte innenfor og utenfor fritaksmetoden	-143 367 770	-92 646 864
3% av aksjeutbytter innenfor fritaksmetoden	3 951 687	2 750 901
Endring urealiserte kursgevinster/tap	-543 999 847	-119 173 664
Andre midlertidige forskjeller	13 024 276	-
Skattemessig underskudd til fremføring	159 450 896	79 926 329
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Betalbar skatt 22%	-	-
Midlertidige forskjeller	-	-
Grunnlag for utsatt skatt/ skattefordel	-405 842 726	-246 391 830
Utsatt skattefordel (-)/Utsatt skatt (+)	-	-
Utsatt skattefordel balanseføres ikke. Utsatt skattefordel (22%) er beregnet til kr. 89 285 400,- per 31.12.2025.		
Skattekostnad	31.12.2025	31.12.2024
Betalbar skatt	-	-
Endring utsatt skattefordel/skatt	-	-
Årets skattekostnad	-	-



1 000 000

Note 6 Porteføljoversikt

ISIN	Navn	Notert	Antall aksjer	Markeds- kurs (lokal valuta)	Kostpris (NOK)*	Markedsverdi	Urealisert Gevt*†	Andel fondet %	Eierskap i selskap	Totalt antall aksjer selskap	
N00010840507	Pexip ASA	Oslo	8 689 897	NOK	77,90	136 422 658	538 962 318	15,3 %	8,30%	104,43	
SE0000163628	Elektro AB	Stockholm	4 983 983	SEK	56,75	280 694 780	48 847 070	7,0 %	1,30%	382,08	
N00006001007	Rogaland Sparebank	Oslo	2 084 236	NOK	144,00	155 204 618	142 045 366	6,7 %	8,25%	25,03	
N00010196140	Norwegian Air Shuttle ASA	Oslo	13 450 000	NOK	17,45	165 356 540	69 345 980	5,3 %	1,27%	1 055,24	
N00010208051	Yara ASA	Oslo	475 232	NOK	414,00	179 905 081	16 840 967	4,5 %	0,19%	254,73	
DK0060542181	ISS A/S	København	550 000	DKK	217,20	112 751 286	76 664 490	4,3 %	0,32%	172,21	
DK0010272632	GN Store Nord A/S	København	1 105 000	DKK	106,75	177 721 743	9 313 651	4,2 %	0,76%	145,61	
N00010715139	Scatec ASA	Oslo	1 700 000	NOK	106,20	151 121 736	29 418 264	4,1 %	1,07%	158,92	
N00003679102	NRC Group ASA	Oslo	16 954 119	NOK	9,46	62 138 009	98 247 957	3,6 %	9,80%	172,95	
BMG173811247	BW Offshore	Oslo	3 587 640	NOK	45,20	102 987 202	59 174 126	3,7 %	1,94%	184,96	
N00003921009	DNO ASA	Oslo	10 000 000	NOK	15,90	135 941 183	23 058 817	3,6 %	1,03%	975,00	
SE0000202624	Getinge AB	Stockholm	625 000	SEK	218,80	130 348 886	149 659 200	3,4 %	0,23%	272,37	
SE0009922164	Essity AB	Stockholm	500 000	SEK	265,20	142 605 740	2 511 700	3,3 %	0,07%	687,40	
N00003055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	1 000 000	NOK	133,30	133 227 936	72 064	3,0 %	0,50%	199,78	
SE0014504817	Loomis AB	Stockholm	284 287	SEK	390,40	103 347 304	22 379 378	2,9 %	0,43%	68,00	
N00010161896	DNB Bank ASA	Oslo	400 000	NOK	281,50	105 643 118	6 956 882	2,6 %	0,03%	1 477,60	
N00010715394	ABL Group ASA	Oslo	11 702 348	NOK	8,66	79 930 271	21 412 062	2,3 %	8,77%	133,43	
SE0007158829	Coor Service AB	Stockholm	1 804 119	SEK	49,22	67 973 495	29 207 843	2,2 %	1,90%	94,93	
N00010734122	Vistin Pharma ASA	Oslo	4 371 558	NOK	20,80	83 529 188	27 399 218	2,1 %	9,86%	44,34	
FI4000519236	F-Secure Oyj	Helsinki	3 404 422	EUR	1,93	68 776 704	9 199 409	1,8 %	1,95%	174,67	
DK0062498333	Novo Nordisk A/S	København	100 000	DKK	325,25	51 866 520	-294 880	1,2 %	0,00%	4 446,80	
N00010609662	Webstep ASA	Oslo	2 738 860	NOK	18,50	63 224 791	-12 555 881	1,1 %	9,72%	28,19	
FI0009000277	TietoEvry Oyj	Helsinki	175 000	EUR	18,30	31 255 818	6 671 390	0,9 %	0,15%	118,40	
SE0007491303	Bravida AB	Stockholm	300 000	SEK	89,75	26 525 190	29 466 720	2 941 530	0,7 %	0,15%	204,58
N00010895568	Airthings ASA	Oslo	98 853 147	NOK	0,11	48 710 211	-36 075 851	0,2 %	9,99%	999,30	
N00012771510	DNB Likviditet kort F	Oslo	2 358	NOK	10013,71	23 609 261	-1 863	0,5 %			
TOTALER						2 778 817 269	1 211 054 303	90,5 %			

*Utbytte og realiserte gevinster er ikke medtatt

†Fra Escal/i/investeringer/ Totaloversikt aksjer



Note 7 Markedsrisiko samt fondets risikoprofil

Fondet er et aksjefond og er derav eksponert for aksjekursrisiko.
Fondet investerer i utenlandske aksjer og er derfor også eksponert for valutakursrisiko.
Fondets risikoprofil er middels i forhold til andre aksjefond, og tallfestes til 7 på en risikoskala fra 0-10.
Fondets faktiske risikoprofil vurderes å ha vært middels.
Fondets annualiserte standardavvik har utgjort 12,32% siden oppstart.

Note 8 Omløpshastighet

Annualisert omløpshastighet på aksjene i fondet var 0,92 for 2025. Dette er beregnet på grunnlag av det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital i løpet av året.

Note 9 Andeler, andelsklasser og NAV

Det er kun én andelsklasse i Holmen Spesialfond.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Antall utstedte andeler	3 114 037,5827	2 307 448,6496	2 103 751,4966	1 644 205,9648	1 516 351,8779
Basiskurs pr. andel NOK	1 371,6933	1 037,2345	802,2889	685,1966	556,9843
Innløsningskurs pr. andel NOK	1 371,6933	1 037,2345	802,2889	685,1966	556,9843

Note 10 Egenkapital

	Innskutt Pari verdi	Innskutt over- /underkurs	Opptjent	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.24	230 744 885	942 940 253	1 219 680 186	2 393 365 324
Innskudd/uttak 2025	80 658 894	862 391 106	0	943 050 000
Årets resultat			935 089 202	935 089 202
Egenkapital 31.12.25	311 403 779	1 805 331 359	2 154 769 388	4 271 504 526

Note 11 Spesifikasjon av annen kortsiktig gjeld

	31.12.2025	31.12.2024
Kortsiktig gjeld til Holmen Fondsforvaltning AS	144 801 237	79 607 197
Forskuddsbetalt innskudd Holmen Spesialfond	107 000 000	185 500 000
Tap/gevinst valutaterminer	13 024 271	-
TOTALT	264 825 510	265 107 197

Note 12 Godtgjørelsesordningen i Holmen Fondsforvaltning

(Godtgjørelsen gjelder arb.giv.pliktige ytelser utbetalt siste regnskapsår)

	Antall ansatte	Fast godtgjørelse	Betalt Variabel godtgjørelse
Samtlige ansatte	4	4 668 347	2 100 000
Ansatte involvert i forvaltningen	1	2 029 345	0
Godtgjørelse øverste ledelse	2	2 610 817	0
Godtgjørelse med vesentlig betydning for risikoprofilen	2	2 610 817	0

Den totale godtgjørelsen baseres primært på fastlønn for identifiserte ansatte.
Utfallet av den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen har ikke medført noen vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen.