



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 912 370 275  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET EIKA KREDITT  
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		69 084 493	68 087 131
Gevinst/tap ved realisasjon		27 206 036	-24 598 595
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		21 767 452	-3 626 732
Andre porteføljeinntekter		1 269 122	2 664 644
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>119 327 103</b>	<b>42 526 448</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	9	13 310 234	11 406 692
Andre kostnader	11	17 770	22 520
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-13 328 004</b>	<b>-11 429 212</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>105 999 099</b>	<b>31 097 236</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>105 999 099</b>	<b>31 097 236</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		84 231 997	37 803 092
Overført til/fra opptjent egenkapital		21 767 102	-6 705 856
<b>Sum anvendelse</b>		<b>105 999 099</b>	<b>31 097 236</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	3,4,5	1 603 861 221	1 413 479 814
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>1 603 861 221</b>	<b>1 413 479 814</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		8 909 665	8 142 541
Andre fordringer		511	
<b>Sum fordringer</b>		<b>8 910 176</b>	<b>8 142 541</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		153 960 589	96 194 798
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 766 731 986</b>	<b>1 517 817 153</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6,7	1 767 096 739	1 546 155 592
Overkurs/underkurs		33 285 794	34 205 789
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 800 382 533</b>	<b>1 580 361 381</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-44 848 151	-66 615 253
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-44 848 151</b>	<b>-66 615 253</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 755 534 382</b>	<b>1 513 746 128</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		423 478	141 255
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		10 774 126	3 929 770
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>10 774 126</b>	<b>3 929 770</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 766 731 986</b>	<b>1 517 817 153</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			



## 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 langsiktig 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 etterspørsel 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 %	Vikig Benchmark Cap NWK NI (VWBCAPNWB)
Eika Spar	7 613 768 896	21,76 %	24,99 %	-0,13 %	Sjansenport fondet (SJA, OSJSP og SJA HEDJSP)
Eika Global	2 582 284 017	28,05 %	25,93 %	-0,06 %	UBS L&CJ Global 70 Real World (UBS L&CJ)
Eika Alpha	327 766 430	17,83 %	23,33 %	-0,51 %	UBS Global Invest (UBS)
Eika Egenkapitalbevis	2 188 310 588	26,99 %	33,36 %	-1,14 %	UBS Global Invest (UBS)
Eika Norge	4 281 730 243	20,81 %	21,74 %	0,01 %	UBS Global Invest (UBS)
Eika Altjan*	662 677 636	6,31 %	9,30 %	-0,06 %	Sjansenport fondet (SJA, OSJSP og SJA HEDJSP)
<b>KORTREKSJONSFOND</b>					
Eika Perisj	2 643 498 096	16,38 %	19,58 %	-0,26 %	Sjansenport fondet (SJA, OSJSP og SJA HEDJSP)
Eika Solentort	2 809 718 267	6,27 %	13,61 %	-0,24 %	Sjansenport fondet (SJA, OSJSP og SJA HEDJSP)
<b>PENJONMARKEDSFOND</b>					
Eika Pensjonmark	677 089 817	0,56 %	0,10 %	0,46 %	UBS Global Invest (UBS)
Eika Sparebank	1 924 601 620	0,68 %	0,10 %	0,58 %	UBS Global Invest (UBS)
<b>OBLIGASJONSFOND</b>					
Eika Likviditet OMF	775 860 722	0,64 %	0,66 %	0,16 %	UBS Global Invest (UBS)
Eika Obligasjon	1 555 817 129	-0,72 %	0,96 %	0,12 %	UBS Global Invest (UBS)
Eika Kredit	1 067 997 572	6,82 %	0,10 %	0,01 %	UBS Global Invest (UBS)

\* Fondet ble etablert i 2021 med første kursdato 24.06.21. Tabellen viser en løstvangt gjennomsnitt

## 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.

Fond	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 Ralavent	7 737 326,00	0,31 %	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 Perisj	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 Pengemarked, 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 verdipapirfondes resultatregnskap.



## **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. Verdien 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 forventningene 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 KREDITT

### Resultatregnskapet

Beløp i tusen kroner	2021	2020	Beløp i tusen kroner	2021	2020
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG KOSTNADER</b>			<b>EIENDELER</b>		
Renteinntekter	69 084 493	68 087 131	Fondets verdipapirportefølje	1 603 861 221	1 413 479 814
Mottatt aksjeutbytte	27 206 036	-24 598 595	Oppgjente, ikke mottatte inntekter	8 909 665	8 142 542
Gevinst/tap ved realisasjon	21 767 452	-3 626 732	Andre fordringer	511	
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	1 269 122	2 664 644	Bankinnskudd	153 960 589	96 194 798
Andre inntekter	119 327 102	42 526 449	<b>SUM EIENDELER</b>	<b>1 766 731 986</b>	<b>1 517 817 153</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG KOSTANDER MV.</b>			<b>EGENKAPITAL</b>		
Forvaltningsprovisjon	-13 310 234	-11 406 692	Andelskapital til pålydende	1 767 096 739	1 546 155 592
Andre kostnader	-17 770	-22 521	Over/underkurs	33 285 794	34 205 789
<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>	<b>-13 328 004</b>	<b>-11 429 213</b>	Sum innskutt egenkapital	1 800 382 533	1 580 361 381
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>105 999 099</b>	<b>31 097 236</b>	Oppgjent egenkapital	-44 848 151	-66 615 253
Skattekostnad	-	-	<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>1 755 534 382</b>	<b>1 513 746 128</b>
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>105 999 099</b>	<b>31 097 236</b>	<b>GJELD</b>		
DISPONERING ÅRSRESULTAT			Utdeling til andelseier	423 478	141 255
Utdelt andelseier i løpet av året	84 231 997	37 803 092	Annen gjeld	10 774 126	3 929 770
Overført til/fra oppgjent egenkapital	21 767 102	-6 705 857	<b>SUM GJELD</b>	<b>11 197 605</b>	<b>4 071 025</b>
<b>SUM DISPONERING</b>	<b>105 999 099</b>	<b>31 097 236</b>	<b>SUM GJED OG EGENKAPITAL</b>	<b>1 766 731 986</b>	<b>1 517 817 153</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

Påløpte 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 Kreditt er klassifisert som "andre rentefond" i hht Verdipapirfondenes Forenings definisjoner.

Fondet investerer i rentebærende verdipapirer med høy til moderat kredittrisiko. Fondet har en gjennomsnittlig modifisert durasjon (rentefølsomhet) mellom 0 og 2. Fondets midler kan i tillegg til innskudd i kredittinstitusjoner plasseres i finansielle instrument som omsettelige verdipapirer,

verdipapirfundsandeler, pengemarkedsinstrumenter og derivater.

Fondet er et rentefond og kjennetegnes typisk av moderat svingningsrisiko.

Fondets er eksponert mot rente- og kredittrisiko.



Årsrapport 2021

## Note 3 – Verdipapirportefølje per 31.12.2021

Kommuner/Kommunal garanti	Dato	Antall	Utløpsdato	Ansvarlig	Verdi	Antall	Utløpsdato	Ansvarlig	Verdi	Antall	Utløpsdato	Ansvarlig	Verdi
Asker kommune	18.02.2022	2		0,99	25 000 000	100		0,99	394 829	25 027 738		0,99	25 422 566
Bergen kommune	07.03.2022	1	07.03.2022	0,99	23 000 000	100		0,99	17 823	23 005 969		0,99	23 023 792
Bode kommune	22.03.2022	1		1	38 000 000	100		1	66 838	37 969 893		2,29	30 297
Fredrikstad kommune	12.07.2024	1	12.01.2022	0,84	22 000 000	100		0,84	39 258	21 988 461		1,33	24 959
Haestad kommune	28.07.2023	1	28.01.2022	0,99	20 000 000	100		0,99	33 742	19 981 172		1,2	1 428
Kongsberg kommune	25.08.2023	1	25.02.2022	0,96	18 000 000	100		0,96	16 200	17 987 477		1,08	13 783
Larvik kommune	15.02.2023	1	15.02.2022	0,9	20 000 000	100		0,9	22 591	19 998 984		1,21	1 016
Lier kommune	23.06.2022	1		1,08	17 000 000	100		1,08	18 000	16 995 995		1,02	7 949
Netodden kommune	16.03.2022	2		1,03	25 000 000	100		1,03	331 712	25 032 310		1,51	5 640
Sandnes kommune	27.05.2022	1		1,07	20 000 000	100		1,07	63 852	19 957 068		1,2	468
Stavanger kommune	15.05.2025	1	15.02.2022	1,03	30 000 000	101		1,03	48 645	30 258 438		1,82	438
Vadsø kommune	02.09.2022	1	02.03.2022	0,94	20 000 000	100		0,94	1 068 199	278 202 154		1,21	8 950
													63 330
													279 270 353
													16,77
<b>Ansvarlige lån</b>													
Bank Norvegia ASA	16.06.2027	4	16.03.2022	2,76	14 000 000	101		2,76	26 133	14 114 799		0,85	58 549
Odal Sparebank	04.12.2029	3	04.03.2022	2,21	8 000 000	101		2,21	14 556	8 105 945		0,49	62 055
Protector Forsikring ASA	31.03.2047	4	31.03.2022	2,75	9 000 000	100		2,75	-	9 025 514		0,54	32 986
Protector Forsikring ASA	16.12.2050	4	16.03.2022	3,87	6 000 000	102		3,87	10 575	6 104 177		0,37	104 177
Slus Sparebank	23.06.2031	2	23.03.2022	2,31	8 000 000	99		2,31	3 662	7 930 466		0,48	69 534
													1 850
													45 335 826
													2,73
<b>Fondsopsjått</b>													
DNB Bank ASA	29.06.2099	4	28.03.2022	3,37	35 000 000	103		3,37	17 189	35 966 301		2,17	258 699
Eika Boligkredit AS	30.10.2099	4	31.01.2022	3,18	29 000 000	102		3,18	227 360	29 720 525		1,79	15 325
Jernbanepersonalets Sparebank	25.05.2099	4	24.02.2022	3,21	20 000 000	102		3,21	88 800	20 327 826		1,23	153 726
SpareBank 1 Boligkredit AS	30.04.2099	4	31.01.2022	3,2	35 000 000	102		3,2	252 963	35 804 815		2,16	329 086
SpareBank 1 Nord-Norge	12.10.2099	4	10.01.2022	2,53	36 000 000	101		2,53	306 180	36 366 613		2,19	305 813
SpareBank 1 SMN	26.01.2099	4	26.01.2022	2,78	42 000 000	101		2,78	294 910	42 499 607		2,56	81 957
SpareBank 1 Sørøst-Norge	24.08.2099	4	23.02.2022	2,65	16 000 000	101		2,65	68 569	16 152 179		0,97	13 079
SpareBank 1 Østfold Akershus	14.09.2099	4	14.03.2022	3,19	15 000 000	102		3,19	32 850	15 318 299		0,92	163 202
SpareBank 1 Østlandet	10.09.2099	4	10.03.2022	3,36	28 000 000	102		3,36	67 620	28 637 622		1,73	171 722
Sparebanken Sør	25.05.2099	4	23.02.2022	2,44	20 000 000	101		2,44	84 656	20 127 762		1,21	125 378
Sparebanken Sør	28.09.2099	4	28.03.2022	2,84	18 000 000	101		2,84	6 255	18 186 606		1,1	76 594
Sparebanken Vest	14.09.2099	4	14.03.2022	3,07	30 000 000	102		3,07	62 700	30 656 451		1,84	275 649
													331 211 956
													517 635
													1987





## Årsrapport 2021

SFL Corporation Ltd.	21.01.2025	5	21.01.2022	12 000 000	11 770 000	6,11	98	121 647	11 748 000	11 869 647	22 000	0,71	5
SFL Corporation Ltd.	01.05.2023	5	21.01.2022	3 000 000	26 058 615	5,06	881	214 919	26 417 956	26 632 875	359 341	1,59	5
Stolt-Nielsen Limited	20.02.2024	4	21.02.2022	8 000 000	7 747 500	3,92	101	38 740	8 110 000	8 148 740	362 500	0,49	5
Stolt-Nielsen Limited	29.06.2023	5	29.03.2022	22 800 000	22 236 000	3,66	103	6 673	22 614 167	22 620 841	578 167	1,36	5
Teekay LNG Partners L.P.	29.08.2023	5	28.02.2022	26 000 000	26 521 000	4,39	102	124 800	26 479 375	26 604 175	41 625	1,6	5
Treewater Inc.	16.11.2026	9	28.02.2022	3 600 000	29 810 867	8,45	889	332 638	32 019 662	32 352 300	2 208 794	1,93	5
Waelles Wilhelmssen ASA	09.09.2024	7	09.03.2022	40 000 000	40 555 875	4,34	106	159 622	42 383 332	42 542 954	1 827 457	2,55	5
					403 285 191			2 726 329	399 121 778	401 848 107	4 163 413	24,06	
<b>Ferbruksvare</b>													
Greenfood AB	04.11.2025	7	04.02.2022	25 000 000	24 391 464	7,29	97	269 907	24 352 500	24 622 407	38 964	1,47	5
Greenveit AS	23.09.2024	6	23.03.2022	21 000 000	21 114 375	6,14	101	28 513	21 106 500	21 133 513	9 375	1,27	5
NorgesGruppen ASA	08.09.2026	2	08.03.2022	15 000 000	15 418 950	1,35	103	18 400	15 409 641	15 428 041	9 309	0,93	5
Salmor ASA	22.01.2027	2	24.01.2022	15 000 000	15 000 000	1,68	102	60 958	15 325 689	15 386 647	325 689	0,92	5
					75 924 789			377 779	76 192 830	76 570 609	268 041	4,59	
<b>Konsumvare</b>													
Jetui AS	06.10.2024	8	06.01.2022	21 500 000	21 520 000	7,77	100	389 831	21 580 625	21 970 456	60 625	1,3	5
<b>Finans</b>													
Aker ASA	31.01.2023	3	31.01.2022	10 000 000	9 955 250	2,78	101	59 150	10 071 550	10 130 700	116 300	0,61	5
Aker ASA	22.11.2024	3	22.02.2022	39 500 000	37 744 750	2,88	100	116 393	39 401 250	39 517 643	1 656 500	2,37	5
Kiærfos AS	10.05.2023	6	10.02.2022	21 000 000	19 459 500	5,35	101	173 145	21 177 188	21 350 333	1 717 688	1,28	5
					67 159 500			348 688	70 649 988	70 998 676	3 490 488	4,26	
<b>IT</b>													
Abax Group AS	23.06.2025	7	23.03.2022	16 250 000	16 343 750	5,92	104	25 314	16 920 313	16 945 626	576 563	1,02	5
Chip Bifco AS	13.12.2024	6	14.03.2022	22 700 000	22 821 500	6,05	101	71 278	22 979 022	23 050 300	157 522	1,39	5
Creyon Group Holding ASA	21.11.2022	4	21.02.2022	15 000 000	15 243 500	3,2	101	70 200	15 158 375	15 229 575	84 125	0,91	5
Creyon Group Holding ASA	15.07.2025	4	17.01.2022	16 000 000	16 100 000	3,94	102	151 604	16 320 000	16 471 604	220 000	0,98	5
Duett Software Group AS	12.04.2026	6	12.01.2022	20 200 000	20 339 500	5,3	102	253 173	20 604 000	20 857 173	264 500	1,24	5
Jotta Group AS	28.05.2025	7	28.02.2022	18 600 000	18 881 350	7,19	101	122 158	19 035 000	19 157 158	155 650	1,15	5
SuperOffice Group AS	05.11.2025	7	07.02.2022	20 000 000	20 337 188	6,45	104	226 489	20 733 334	20 959 823	396 147	1,25	5
					130 066 788			920 217	131 751 043	132 671 260	1 684 256	7,94	
<b>SUM RENTEPAPIRER</b>					<b>1 629 816 642</b>			<b>8 671 602</b>	<b>1 602 223 638</b>	<b>1 610 895 240</b>	<b>27 593 004</b>	<b>96,57</b>	



## Årsrapport 2021

Energi m.v. Havila Shipping AS Warrant 28/2-19- SUM EGENKAPITAL	21 303	596 505	0	596 505	0	596 505
<b>Valuta forwards</b>						
EUR Forward 02-28-22	5 100 000	51 389 130	10	51 253 706	51 253 706	135 424
NOK Forward 02-28-22	282 154 355	282 154 355	1	282 154 355	282 154 355	17 001
SEK Forward 02-28-22	25 100 000	24 496 345	1	24 485 953	24 485 953	-1 48
USD Forward 02-28-22	23 200 000	206 268 880	9	204 777 113	204 777 113	-12,34
			0	1 637 583	1 637 583	0,1
<b>SUM VERDIPAPIRER</b>	<b>1 630 413 147</b>		<b>8 671 602</b>	<b>1 603 861 221</b>	<b>1 612 532 823</b>	<b>96,67</b>
BANKINNSKUDD	153 961 100		228 318	153 961 100	154 189 418	9,28
ANDRE TILGANGER	11 187 860			11 187 860	11 187 860	5,95
<b>TOTAL PORTFOLIO</b>	<b>1 773 186 387</b>		<b>8 899 920</b>	<b>1 746 634 462</b>	<b>1 755 534 382</b>	<b>100</b>

\*\* Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til rentendingsdato. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Yield effektiv rente er ikke et uttrykk for forventet fremtidig avkastning, da det ikke inkluderer forventede tap i forhold til fondets underliggende kredittrisiko

\*\*\* Forklaring risikoklasser:

1. Stat og statsgaranterte
2. Fylker og kommuner
3. Bank og finansinstitusjoner
4. Forsikringsgjester og ansvarlige lån bank og finansinstitusjoner
5. Industriselskap



## 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 64,5 %

## Note 5 – Egenkapital

Verdipapirfondets egenkapital pr. 31.12.2021 fremkommer slik:

Eika Kreditt	2021	2020
Egenkapital 1.1	1 513 746 128	1 482 535 368
Tegning	708 193 532	428 981 285
Innløsning	-488 172 380	-391 064 668
Årets resultat	105 999 099	31 097 236
Utdeling til andelseierne	-84 231 997	-37 803 092
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>1 755 534 382</b>	<b>1 513 746 128</b>

## Note 6 – Andeler i fondet

Eika Kreditt	2021	2020	2019
Antall andeler	1 767 096,74	1 546 155,59	1 510 373,70
Verdi pr. andel	993,46	979,04	981,57
Innløsningskurs	993,46	977,08	979,61

Fondets innløsningsprovisjon utgjør 0,2% frem til 19. februar 2021.

Verdiutviklingen for en andel i fondet i 2021 var 6,82 %.

## Note 7 – Tegning- og innløsningsprovisjoner

Verdipapirfondet benytter følgende provisjonssatser:

Tegningsprovisjon:	inntil 0,2 %
Innløsningsprovisjon:	inntil 0,2 %

Provisjonen tilfaller fondet i sin helhet. Ordningen ble avvirket den 20. februar 2021.

## Note 8 – Forvaltningsprovisjon

Forvaltningsgodtgjørelsen beregnes i % av den daglige forvaltningskapitalen. Fondets forvaltningsprovisjon utgjør 0,8% p.a.

## Note 9 – Transaksjonskostnader

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 meglere.

## 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 parametere. 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 internervisor.

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
<b>BETALBAR INNTEKTSKATT</b>		
Resultat før skattekostnad	105 999 099	31 097 236
Ikke skattepliktig inntekt/fradrag	-350	-550
Netto realisert gevinst aksjer		3 078 575
Netto urealisert gevinst/tap verdipapir	-21 767 452	3 626 732
<b>NETTO INNTEKT</b>	<b>84 231 997</b>	<b>37 803 093</b>
Utdelt andelseierne	87 959 943	36 134 683
Netto tegning gjennom året	3 727 946	-1 668 409
<b>ÅRETS SKATTEGRUNNLAG</b>	-	-

Fondet har midlertidige forskjeller knyttet til verdipapirporteføljen.

Skattepliktig resultat utdeles andelseierne i sin helhet i løpet av året. Verdipapirfondet kommer således ikke i skatteposisjon.

## Note 14 – Finansielle derivater

Gjennom året har verdipapirfondet benyttet seg av investeringer i derivater for å tilpasse risikoen i porteføljen. Definisjoner:

**Opsjoner** En rett til å kjøpe eller selge aksjer i det aktuelle papiret til en på forhånd avtalt pris.

**Futures** Avtale mellom to parter om å kjøpe eller selge underliggende verdipapirer til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt.

**Forwards** Avtale mellom to parter om å kjøpe eller selge underliggende verdipapirer til en bestemt pris på et bestemt tidspunkt.

Opsjoner og terminer (futures og forwards) kan benyttes som forsikring mot kursfall i en enkelt aksje/valuta eller for aksje-/valutamarkedet generelt. Utstedere av opsjoner og kjøpere av terminer må løpende stille sikkerhet overfor en opsjonssentral (eller motpart) for sine forpliktelser. Oslo Clearing gir garanti for at inngåtte avtaler med oppgjør gjennom dem oppfylles. Opsjonssentralen organiserer oppjøret mellom partene og er ansvarlig for mislighold. Finansielle derivater kan beholdes til bortfall eller kjøpes/selges tilbake for forfall. Partene har anledning til å lukke/stenge posisjoner ved å kjøpe eller selge seg ut.

Ved årets inngang utgjorde valutaforwardskontrakter i fondet NOK 377 610 193. Gjennomsnittlig valutaforwardskontrakter gjennom året utgjorde NOK . 329 882 274  
Ved årets utgang utgjorde totale valutaforwardskontrakter NOK . 282 154 355

	Pålydende	Kostpris	Valuta kurs	Valuta	Markeds- verdi	Urealisert Gevinst/Tap	Eierandel av fondet
<b>VALUTA FORWARDS</b>							
Termin 20220228	-5 100 000	-	10,08	EUR	135 424	135 424	
Termin 20220228	-25 100 000	-	0,98	SEK	10 392	10 392	
Termin 20220228	-23 200 000	-	8,89	USD	1 491 767	1 491 767	
<b>Sum</b>		-			<b>1 637 583</b>	<b>1 637 583</b>	<b>0,09 %</b>



# 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. 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 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 modifierer 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>