



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

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: 04.03.2024

Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

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, 16.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		67 853 596	52 043 306
Utbytte		49 546 460	27 261 159
Gevinst/tap ved realisasjon		116 834 503	37 499 802
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		35 001 859	-124 622 254
Andre porteføljeinntekter		5 983	3 105
Porteføljerresultat		269 242 401	-7 814 882
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	9	30 389 290	30 501 161
Andre inntekter	8	145 179	18 639
Andre kostnader	11	151 540	104 762
Forvaltningsresultat		-30 395 651	-30 587 284
Resultat før skattekostnad		238 846 750	-38 402 166
Skattekostnad	14	10 796 486	41 816
Årsresultat		228 050 264	-38 443 982
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		228 050 264	-38 443 982
Sum anvendelse		228 050 264	-38 443 982



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	3,4	2 170 779 247	2 442 686 793
Sum verdipapirportefølje		2 170 779 247	2 442 686 793
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		13 040 743	13 661 317
Andre fordringer		2 544 471	2 770 412
Sum fordringer		15 585 214	16 431 729
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		104 939 945	97 946 385
SUM EIENDELER		2 291 304 406	2 557 064 907
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5,6	464 400 449	571 653 257
Overkurs/underkurs		404 352 434	800 845 695
Sum innskutt egenkapital		868 752 883	1 372 498 952
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		1 404 964 478	1 176 914 214
Sum opptjent egenkapital		1 404 964 478	1 176 914 214
Sum egenkapital		2 273 717 361	2 549 413 166
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		17 587 045	7 651 741
Sum annen gjeld		17 587 045	7 651 741



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 291 304 406	2 557 064 907

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsberetning 2023 for

Eika Aksjer	Eika Alpha
Eika Balansert	Eika Egenkapitalbevis
Eika Global	Eika Kreditt
Eika Norden	Eika Norge
Eika Obligasjon	Eika OMF
Eika Pensjon	Eika Rente+
Eika Spar	Eika Sparebank

Forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS

Styrets beretning

Eika Kapitalforvaltning AS ble etablert i 1997 og forvaltet ved utgangen av 2023 NOK 36,8 milliarder i verdipapirfond på vegne av 155.097 andelseiere. Selskapet forvalter totalt 14 verdipapirfond.

Selskapets distribusjonssamarbeid med Eika-bankene har vært meget godt også i 2023. Selskapet har 49 banker som tilknyttet agent. Bankenes AFR-rådgivere tilbyr investeringsrådgivning til sine kunder, ofte med privat pensjonssparing som utgangspunkt. Eika Kapitalforvaltning har per årsskiftet ca 190.000 spareavtaler i sine verdipapirfond, noe som er en økning på ca 11.000 avtaler fra foregående år.

Samarbeidet med Storebrand om innskuddspensjon har fungert tilfredsstillende i 2023. Alle kunder er i løpet av året konvertert over til Storebrand sine systemer, etter at Storebrand kjøpet Danica i 2022. Sammen med Storebrand vil vi videreutvikle produktet Eika Innskuddspensjon de neste årene.

I 2023 har det i det norske markedet vært netto tegning av aksje- og kombinasjonsfond for ca 20 milliarder kroner, mens tilsvarende tall for rentefond var en netto tegning på 48 milliarder kroner. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning innen aksje- og kombinasjonsfond på 0,9 milliarder og netto tegning på 1,2 milliarder i rentefond. Det var meget sterk børsutvikling på de fleste børsene hvor våre fond er investert. Kursendringene økte fondsverdiene med 4,6 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 6,7 milliarder, til 36,8 milliarder kroner per utgangen av 2023.

Fondene og Eika Kapitalforvaltning er underlagt reglene i Lov om virksomhetens åpenhet og arbeid med

Grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven), herunder plikten til å redegjøre for aktsomhetsvurderinger. Redegjørelsen vil publiseres på <https://eika.no/eika-alliansen/eikagruppen/apenhet> innen den lovfaste fristen 30. juni 2023.

I fjerde kvartal etablerte vi andelsklasser i Eika Kreditt. Vi planlegger å etablere andelsklasser i flere av våre øvrige fond i løpet av første halvår 2024.

Administrative forhold

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

Eika Kapitalforvaltning har profesjonsansvarsforsikring som følger av medlemskap i bransjeforeningen Verdipapirfondenes forening samt tilleggsdekning gjennom morselskapet Eika Gruppen.

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

Forvaltning av fondene

Også i 2023 ble inflasjonen et hovedfokus for aktørene i finansmarkedene, men i motsetning til årene før var oppmerksomheten nå rettet mot hvor raskt prisveksten kunne komme ned. Sentralbankenes hyppige rentehevinger gjennom de to siste årene har dempet prispresset i de fleste sektorer, noe både FED og ECB mener baner vei for at rentenivået nå har nådd sin topp. I Norge har den svake kronen derimot medført en høy importert inflasjon, og i et land hvor vi importerer en stor andel av varene vi handler har dette resultert i at



kjerneinflasjonen var tilnærmet uendret ved utgangen av 2023 sammenlignet med året før.

Mange aktører så med pessimisme på aksjemarkedet ved inngangen til 2023, gitt pågående rentehevinger fra sentralbankene samt utsikter til lavere vekst og mulig resesjon i vestlige økonomier. Fasiten ble imidlertid et meget godt år for investorene i aksjemarkedet. Fallende inflasjon i USA og EU kombinert med sterkere økonomisk vekst enn forventet resulterte i at verdensindeksen for aksjer steg med hele 27% målt i norske kroner gjennom fjoråret.

Aksjefond forvaltet av Eika Kapitalforvaltning leverte en avkastning til investorene på mellom -9,4 prosent og -2,4 prosent gjennom 2022. Selskapets kombinasjonsfond Eika Balansert, falt med 1,4 prosent i samme periode. Fondet med minst verdifall gjennom året var aksjefondet Eika Egenkapitalbevis med et fall på 2,4 prosent. Fondet investerer i norske sparebanker samt nordiske finansaksjer. Fem av selskapets aksje- og kombinasjonsfond leverte avkastning som var høyere enn sine referanseindekser gjennom 2022, mens tre av fondene leverte lavere avkastning som var lavere enn referanseindeksen i perioden.

I mars 2023 skapte kollapsen i Silicon Valley Bank tiltagende frykt for problemer for resten av banksektoren med mulige videre følger for økonomien. Banken ble sammen med noen andre mindre banker restrukturert, noe som sammen med nye likviditetstiltak fra den amerikanske sentralbanken stabiliserte finansmarkedene. I Europa opplevde samtidig den allerede svekkede sveitsiske storbanken Credit Suisse kapitalflukt som følge av frykt for bankens soliditet, noe som endte med at banken ble tatt over av rivalen UBS. Turbulensen i Sveits fikk ikke konsekvenser for det øvrige bankmarkedet i Europa eller Skandinavia, da dette ble sett på som et selskapsspesifikt problem.

Aksjemarkedene gav som tidligere nevnt en meget god avkastning gjennom 2023, og aksjefond forvaltet av Eika Kapitalforvaltning leverte en avkastning til investorene på mellom 14,3 prosent og 24,2 prosent i fjor. Det internasjonale fondet Eika Global var det fondet som steg mest i perioden. Verdistigningen på amerikanske børser kombinert med en svak krone bidro til den gode avkastningen til fondet. Den brede aksjeindeksen S&P500 steg med hele 26 prosent gjennom året, noe som var mer enn det dobbelte av det Oslo Børs fondsindeks leverte med sine 11,2 prosent. Selskapets kombinasjonsfond Eika

Balansert, steg med 9,8 prosent i samme periode. Dette fondet er investert i nordiske aksjer og rentepapirer. To av selskapets aksje- og kombinasjonsfond leverte avkastning som var høyere enn sine referanseindekser gjennom 2023, mens seks av fondene leverte lavere avkastning som var lavere enn referanseindeksen i perioden.

Norges Bank hevet sin styringsrente seks ganger gjennom 2022, og fulgte opp med ytterligere 6 nye hevinger gjennom 2023. Den siste rentehevingen kom i desember, og løftet styringsrenten til 4,5 prosent. Sentralbanken signaliserte på dette rentemøtet at de anslo dette som siste renteheving i denne omgang, og at dagens prognoser tilsier at renten vil bli satt ned igjen i slutten av 3. kvartal. Norges Bank har sine analyser også lagt til grunn at de vil holde en noe høyere rente de kommende årene enn våre handelspartnere. Begrunnelsen for dette er at lav arbeidsledighet og tilhørende høy lønnsvekst vil holde den norske inflasjonen høyere enn for de fleste av våre handelspartnere fremover.

Eika Kreditt var det rentefondet som gav høyest avkastning gjennom fjoråret med hele 11,4 prosent, mens Eika Kapitalforvaltnings tre pengemarkedsfond leverte en avkastning på mellom 4,6 prosent og 5,3 prosent. Eika Obligasjon leverte en avkastning på 4 prosent i 2023. Fondet investerer i mellomlange obligasjoner, det vil si rentepapirer med fastrente. Sentralbankenes signaler om at rentetoppen mest sannsynlig er passert senket fastrentene gjennom årets siste kvartal, og løftet dermed avkastningen. Alle av selskapets fire rentefond leverte en høyere avkastning enn sine respektive referanseindekser gjennom året.

Årets avkastning

Tabellen nedenfor sammenstiller utvalgte nøkkeltall for Eika Kapitalforvaltning AS' verdipapirfond per 31.12.2023:

31.12.2023		31.12.2022		31.12.2021	
Risikokategori	AVKASTNING	AVKASTNING	AVKASTNING	AVKASTNING	AVKASTNING
AKSJEFOND					
Eika Global	4,14%	14,34%	20,64%	1,10%	10,00%
Eika Norge	2,22%	13,34%	21,64%	3,44%	10,00%
Eika Spar	4,74%	24,24%	27,44%	3,25%	10,00%
Eika USA	3,00%	17,74%	19,64%	0,94%	10,00%
Eika Egenkapitalbevis	4,14%	14,34%	17,24%	3,25%	10,00%
Eika Norge II	2,22%	13,34%	14,64%	2,25%	10,00%
Eika Akse	2,22%	13,34%	22,64%	0,24%	10,00%
OBBLIGASJONS- OG PENSJONSFOND					
Eika Balansert	2,22%	13,34%	13,74%	2,47%	10,00%
Eika Norge	2,22%	13,34%	13,74%	2,00%	10,00%
PENSJONSFOND					
Eika Norge	4,74%	24,24%	4,74%	0,60%	10,00%
RENTEFOND					
Eika Norge	1,43%	5,07%	5,74%	0,94%	10,00%
OBBLIGASJONS- OG PENSJONSFOND					
Eika Spar	4,74%	24,24%	4,74%	0,60%	10,00%
Eika Norge	2,22%	13,34%	5,74%	0,10%	10,00%
RENTEFOND					
Eika Norge	1,43%	5,07%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge II	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge III	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge IV	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge V	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge VI	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge VII	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge VIII	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge IX	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%
Eika Norge X	2,22%	13,34%	5,74%	0,94%	10,00%

* Eika Spar endret indeks 1.10.2023. Den tidligere indeksen besto av 50 % OSEBX og 50 % NDDUWI. Den nye indeksen er kjedet.

** Eika Kreditt etablerte andelsklasser 12.10.2023, avkastningen i klassene B, I, M og N er fra 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 dertil 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 verdipapirens størrelse og vekt i referanseindeksen, såkalt aktiv forvaltning. Dette gir fondene i tillegg en selskapsspesifikk 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 2023.

ProductName	Største tegning	Andel %	Største innløsning	Andel %	Gjennitt FVK
Eika Aksjer	1 908 778,00	0,11 %	2 176 314,64	0,12 %	1 758 410 266,71
Eika Alpha	5 000 000,00	1,49 %	3 128 404,40	0,95 %	336 399 932,81
Eika Balansert	22 509 500,00	0,89 %	135 095 409,01	5,35 %	2 532 304 887,22
Eika Egenkapitalbevis	30 861 895,00	0,78 %	29 983 785,66	0,76 %	3 999 236 666,08
Eika Global	18 798 276,14	0,43 %	28 000 000,00	0,64 %	4 404 954 185,14
Eika Kredit A	30 000 000,00	1,78 %	23 046 398,34	1,92 %	2 548 845 274,04
Eika Kredit B	5 000 000,00	1,78 %	5 400 000,00	0,05 %	281 010 609,49
Eika Kredit I	9 000,00	0,01 %	0	0,00 %	71 663 609,53
Eika Kredit M	199 999 400,00	71,99 %	3 384 822,00	1,22 %	277 817 280,34
Eika Kredit N	9 000,00	93,17 %	0	0,00 %	9 600,13
Eika Norden	20 000 000,00	0,53 %	12 000 000,00	0,32 %	3 760 206 832,03
Eika Norge	42 937 695,81	1,43 %	31 600 847,02	1,05 %	3 000 911 608,45
Eika Obligasjon	59 000 000,00	3,24 %	55 000 000,00	3,02 %	1 820 040 336,50
Eika OMF	0	0,00 %	25 769 530,62	2,85 %	884 392 099,20
Eika Pensjon	125 000 000,00	3,23 %	59 972 649,71	1,32 %	3 866 005 098,56
Eika Renze+	30 000 000,00	6,52 %	20 000 000,00	4,34 %	460 345 473,52
Eika Spar	2 500 000,00	0,03 %	8 487 644,22	0,10 %	8 139 521 728,91
Eika Sparebank	70 000 000,00	4,60 %	60 000 000,00	3,94 %	1 522 952 004,43

* Andel av fondets gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året

I år som tidligere år er de store tegninger og innløsninger hovedsakelig i våre rentefond. Eika Rente+, Eika Obligasjon, Eika OMF, 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 Storebrand, vår samarbeidspartner på Eika Innskuddspensjon. Den store innløsningen i Eika Balansert skyldes endring i pensjonsprofiler i forbindelse med overgangen fra Danica til Storebrand for 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.

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 internrevisor, 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 verdipapirfonds resultatregnskap.

Fortsatt drift

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

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



Oslo, 4. mars 2024

Steinar Simonsen

Styrets leder

Marianne Groth

Anders Berggren

Karina Halstensen Birkelund

Andelseiervalgt

Kenneth Andersen

Andelseiervalgt

Bjørn Slåtto

Adm. Direktør



Eika Balansert

Resultatregnskapet

Beløp i tusen kroner	Noter	2023	2022
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		67 853 596	52 043 306
Mottatt aksjebuylte		49 546 460	27 261 159
Gevinst/tap ved realisasjon		116 834 503	37 499 802
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap		35 001 859	-124 622 254
Andre porteføljeginntekter		5 983	3 105
Porteføljeresultat		269 242 401	-7 814 882
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.			
Andre forvaltningsinntekter	8	145 179	18 639
Forvaltningsprovisjon	9	-30 389 290	-30 501 161
Andre kostnader	11	-151 541	-104 761
Forvaltningsresultat		-30 395 651	-30 587 284
Resultat før skatt		238 846 750	-38 402 166
Skattekostnad	14	-10 796 486	-41 816
Årsresultat		228 050 264	-38 443 982
Disponering av årsresultatet			
Netto utdelt til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opplyent egenkapital		228 050 264	-38 443 982
Sum disponert		228 050 264	-38 443 982

Oslo, den 04. mars 2024

Stenar Simonsen
Sjefred leder

Anders Berggren

Marianne Birvåg Groth

Bjørn Slåtto
Adm. Dir.

Karina Halstensen Birckelund

Kjerneeth Jørl Andersen

Beløp i tusen kroner	Noter	2023	2022
Balanse			
Eiendeler			
Fondets verdipapirportefølje	3,4	2 170 779 247	2 442 686 793
Opplyente, ikke mottatte inntekter		13 040 743	13 661 317
Andre fordringer		2 544 470	2 770 412
Bankinnskudd		104 939 945	97 946 385
Sum eiendeler		2 291 304 406	2 557 064 907
Egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5,6	464 400 449	571 653 257
Over/underkurs		404 352 434	800 845 695
Sum innskutt egenkapital		868 752 883	1 372 498 952
Opplyent egenkapital		1 404 964 478	1 176 914 214
Sum egenkapital		2 273 717 361	2 549 413 166
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Annen gjeld		17 587 046	7 651 742
Sum gjeld		17 587 046	7 651 742
Sum gjeld og egenkapital		2 291 304 406	2 557 064 907



Noter

Note 1 – Regnskapsprinsipper

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 megleranslag fra de største norske meglerhusene.

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-kupongobligasjoner 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 fra regnes 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. 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 avviklet 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 norske kroner 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 realiserte 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 skattepliktige 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.



Note 3 – Verdipapirportefølje pr. 31.12.2023

Verdipapirer									
SUM AKSJER	961 452 053	1 028 811 375	1 028 811 375	67 359 324	46				
Sum Rentepapirer	1 146 646 259	12 692 421	1 141 967 871	-4 678 388	51				
SUM VERDIPAPIRER	2 108 098 312	12 692 421	2 170 779 246	62 680 936	96				
Likviditet									
BANKINNSKUDD	104 939 945	104 939 945	105 868 188	0	5				
ANDRE TILGANGER	-15 622 496	-15 622 496	-15 622 496	0	-1				
SUM FORVALTNINGSKAPITAL	2 197 415 761	2 260 096 695	2 273 717 361	62 680 936	100				



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 2023 er 83,9 %.

Note 5 – Egenkapital

Verdipapirfondets egenkapital pr. 31.12.2023 fremkommer slik;

Eika Balansert	2023	2022
Egenkapital 1.1	2 549 413 166	2 600 718 067
Tegning	338 514 155	362 466 738
Innløsning	-842 260 224	-375 327 657
Årets resultat	228 050 264	-38 443 982
Egenkapital 31.12	2 273 717 361	2 549 413 166

Note 6 – Andeler i fondet

Eika Norge	2023	2022
Antall andeler	464 400,4480	571 653,2557
Verdi pr. andel	4 896,0275	4 459,7195

Innløsning av andeler i aksjefond skjer til andelens totale verdi uten fradrag for kostnader.

Note 7 – Tegnings- og innløsningsprovisjon

Fondet belaster ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

Note 8 – Andre inntekter

Andre inntekter viser bl.a. gebyrer som følge av forsinket oppgjør av verdipapirhandel hos motpart..

Note 9 - Forvaltningsprovisjon

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

Note 10 – Transaksjonskostnader

Årets transaksjonskostnader i form av kurtasje utgjør kr 1 893 826,-

Note 11 – Andre kostnader

Andre kostnader viser bl.a. oppgjørskostnader for verdipapirer fakturert av depotbank.

Note 12 – Handler mellom verdipapirfond forvaltet av selskapet

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

Note 13 – Godtgjørelsesordning

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 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 2022 til 2023.

I 2023 er det utbetalt samlet godtgjørelse til selskapets ansatte med kr. 75 777 637
Herav fast godtgjørelse kr. 48 364 216
Herav variable godtgjørelse kr. 27 413 421

Det var i 2023 20 ansatte som er omfattet av de lovpålagte kravene.

Samlet godtgjørelse til ansatte omfattet av lovpålagte krav utgjorde kr. 58 920 877
Herav fast godtgjørelse kr. 32 605 103
Herav variabel godtgjørelse kr. 26 315 774

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 14 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2023	2022
Betalbar inntektsskatt		
Resultat før skattekostnad	238 846 750	-38 402 166
Netto ikke skattepliktige kostnader/inntekter	133 820	86 900
Tilbakeført utbytte		
Mottatt utbytte	-49 546 459,97	-27 261 159
Skattepliktig utbytte	3 660 094,14	1 976 930
Tilbakeføring ureal.nedskrivning		
Netto urealisert gevinst/tap verdipapir	-35 001 859	124 622 254
Tilbakeføring av realiserte gevinster/tap		
Netto realiserte gevinst/tap aksjer	-115 115 066	-32 993 817
Netto realiserte gevinst/tap rentepapir	4 878 653	-3 694 566
3 % av netto skattefrie inntekter innenfor EØS	1 400 365	770 981
Netto inntekt	49 256 298	25 105 358
Fremførbart underskudd	0	-24 514 670
Årets skattekostnad:	49 256 298	590 688
Betalbar skatt	10 836 385	129 951
Benyttet kreditfradrag	-56 281	-88 135
Sum skattekostnad	10 780 104	41 816

Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:	2023		2022	
	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
Betalbar skatt	0	10 836 385	0	
Urealiserte gevinster - skattepliktig	0	16 248 277	-8 809 392	
Utsatt skatteforpliktelse	0	3 574 621	-1 938 066	



Deloitte.

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

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i forvaltningsselskapet Eika Kapitalforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING – VERDIPAPIRFONDENE FORVALTET AV EIKA KAPITALFORVALTNING AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for Verdipapirfondene forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS:

Eika Norge
Eika Aksjer
Eika Egenkapitalbevis
Eika Norden
Eika Alpha
Eika Spar
Eika Global
Eika Balansert
Eika Pensjon
Eika Kreditt
Eika Sparebank
Eika Rente+
Eika OMF
Eika Obligasjon

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, 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 2023 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 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 årsregnskapene*. Vi er uavhengige av verdipapirfondene 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.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (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. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

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

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies: Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services

© Deloitte AS



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning
Eika Kapitalforvaltning AS

årsrapporten, bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon 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 det 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 selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene 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 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. 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 årsregnskapene.

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 årsregnskapene, 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 intern 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning
Eika Kapitalforvaltning AS

revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette 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.

Vi kommuniserer med styret i forvaltningsselskapet blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 8. mars 2024
Deloitte AS


Henrik Woxholt
statsautorisert revisor



Eika Kapitalforvalting AS...gig revisors beretning

Name	Date
Woxholt, Henrik Johannes	2024-03-10

Identification

 bankID Woxholt, Henrik Johannes



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))