



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 998 338 816
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: FRAM KOMBINASJON
Forretningsadresse: Nedre Storgate 19
3015 DRAMMEN

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: Ole Ørjan Hilden
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.06.2024

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, 06.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Forvaltningshonorar	3	1 319 767	1 249 724
Andre kostnader		20 404	22 036
Sum kostnader		1 340 171	1 271 760
Driftsresultat		-1 340 171	-1 271 760
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		4 936	1 512
Utbytte		2 510 250	1 581 704
Gevinst/tap ved realisasjon		1 844 384	3 104 030
Netto endring urealiserte kursgevinster/tap		-2 026 644	-2 883 157
Sum finansinntekter		2 332 926	1 804 088
Netto finans		2 332 926	1 804 088
Ordinært resultat før skattekostnad		992 755	532 329
Skattekostnad på resultat	4		
Ordinært resultat etter skattekostnad		992 755	532 329
Årsresultat		992 755	532 329
Årsresultat etter minoritetsinteresser		992 755	532 329
Totalresultat		992 755	532 329
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra egenkapital		992 755	532 329
Sum overføringer og disponeringer		992 755	532 329



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		54 459 777	53 510 590
Sum investeringer	5	54 459 777	53 510 590
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		9 775 124	11 543 787
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		9 775 124	11 543 787
Sum omløpsmidler		64 234 901	65 054 377
SUM EIENDELER		64 234 901	65 054 377
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	28 319 692	29 096 501
Overkurs/underkurs		10 989 780	12 052 758
Sum innskutt egenkapital		39 309 472	41 149 259
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		24 874 726	23 881 971
Sum opptjent egenkapital		24 874 726	23 881 971
Sum egenkapital		64 184 198	65 031 230



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen gjeld		50 702	23 147
Sum kortsiktig gjeld		50 702	23 147
Sum gjeld		50 702	23 147
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		64 234 901	65 054 377



Til styret i
Fram Kombinasjon

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Fram Kombinasjon som viser et overskudd på kr 992 755,-. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets 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 årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet 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 (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, 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 årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldene lovkrav.



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk 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 selskapets 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 avviklet.

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 revisors oppgaver og plikter se: <https://revisorforeningen.no/om-revisjon/revisjonsberetning-revisors-oppgaver-og-plikter/>

Oslo, 24. april 2024
Revisorkollegiet AS

Tom Erik Gregussen
Statsautorisert revisor



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."

Gregussen, Tom Erik

Partner

Serienummer: no_bankid:9578-5997-4-11869

IP: 51.175.xxx.xxx

2024-04-30 15:22:10 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: VC8WG-M5BKF-C75QC-U6IOH-QO0ES-ZJDCE

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/validator>



Årsregnskap

2023

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Org.nr.:998 338 816



Årsberetning 2023 for

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Org. nr: 998 338 816

Virksomhetens art og lokalisering.

Selskapet er et verdipapirfond og ble etablert 20.04.2012. Verdipapirfondet er et kombinasjonsfond og underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Selskapet har forretningsadresse i DRAMMEN.

Fortsatt drift.

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet og det bekreftes at forutsetningen er til stede for Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon og forvaltningsselskapet FRAM Fondene AS.

Redegjørelse for årsregnskapet.

Styret mener at det fremlagte resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir en fyllestgjørende informasjon om årets drift og stilling ved årsskiftet.

Selskapet har ikke hatt forsknings- eller utviklingskostnader i 2023.

Inntekter.

Fondets porteføljeresultat i 2023 utgjorde NOK 2 332 926 som var en endring fra NOK 1 804 088 i 2022.

Verdiutvikling per andel.

Fondets andelsverdi har i 2023 endret seg fra 223,51 til 226,64, dette er en endring på 1,4 %. Fondets verdiutvikling står i forhold til risikoprofilen.

Resultat.

Årsresultatet etter skatt ble NOK. 992 755 mot NOK. 532 329 i 2022.

Balanse.

Eiendeler i balansen utgjorde NOK. 64 234 901 ved utgangen av 2023, mot NOK. 65 054 377 i 2022. Bankinnskudd utgjør NOK. 9 775 124 av eiendelene i balansen. Fondet eier kun børsnoterte og likvide finansielle instrumenter.

Selskapet har ingen langsiktig gjeld eller driftskreditter.

Administrative forhold

FRAM Fondene AS er forretningsfører for fondet og Danske Bank er depotmottaker. Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger som har hatt innvirkning på andelenes verdiutvikling.

Risikoforhold.

Styringen av selskapet bygger på prinsippene om en robust forretningsmodell hvor målet er å redusere risikoen.

**Finansiell risiko.**

FRAM Fondene AS benytter porteføljesystemer for daglig risikojustering av porteføljen. Fondets vedtekter og prospekt regulerer rammen for risiko fondet kan ta. Fondets risiko styres daglig gjennom etablerte rutiner og en omfattende internkontroll.

Forslag til disposisjon av årsoverskudd.

Styret foreslår at resultatet på NOK 992 755 i sin helhet føres til annen egenkapital.

Arbeidsmiljø.

Selskapet har ingen ansatte. Styret består av 1 kvinne og 4 menn. Selskapet har innarbeidet en policy som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn. Ut over dette er det ikke iverksatt tiltak for å fremme likestilling.

Ytre miljø.

Selskapets drift forurenses ikke det ytre miljøet.

Drammen, 24.04.2023

Karsten Houm

Styrets leder

Sverre Nedberg

Styremedlem

Knut Holter

Styremedlem

Ingvild Ryggen Carstens

Styremedlem

Frode Tobiasson

Styremedlem

Ole Ørjan Hilden

Adm.dir.



Resultatregnskap

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Porteføljeinntekter og kostnader	Note	2023	2022
Renteinntekter/kostnader		4 936	1 512
Utbytte		2 510 250	1 581 704
Gevinst/tap ved realisasjon		1 844 384	3 104 030
Andre porteføljeinntekter		0	0
Netto endring urealiserte kursgevinster/tap		<u>-2 026 644</u>	<u>-2 883 157</u>
Porteføljeresultat		<u>2 332 926</u>	<u>1 804 088</u>
Forvaltningsinntekter og kostnader			
Forvaltningshonorar	3	-1 319 767	-1 249 724
Andre kostnader		<u>-20 404</u>	<u>-22 036</u>
Forvaltningsresultat		<u>-1 340 171</u>	<u>-1 271 760</u>
Resultat før skattekostnad		<u>992 755</u>	<u>532 329</u>
Skattekostnad på resultat	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Årsresultat		<u>992 755</u>	<u>532 329</u>
Overført til/fra egenkapital		<u>-992 755</u>	<u>-532 329</u>
Sum overføringer		<u>992 755</u>	<u>532 329</u>



Balanse

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Eiendeler	Note	2023	2022
Fondets verdipapirportefølje			
Noterte aksjer		23 970 521	23 439 125
Aksjefond		26 693 563	26 681 607
Obligasjonsfond		3 795 693	3 389 859
Sum verdipapirportefølje	5	<u>54 459 777</u>	<u>53 510 590</u>
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		9 775 124	11 543 787
Sum eiendeler		<u>64 234 901</u>	<u>65 054 377</u>
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	28 319 692	29 096 501
Overkurs/underkurs		10 989 780	12 052 758
Opptjent egenkapital		24 874 726	23 881 971
Sum egenkapital		<u>64 184 198</u>	<u>65 031 230</u>
Gjeld			
Annen gjeld		50 702	23 147
Sum annen gjeld		<u>50 702</u>	<u>23 147</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>64 234 901</u>	<u>65 054 377</u>

DRAMMEN, 24.04.2024

Karsten Houm
styreleder

Frode Tobiasson
styremedlem

Sverre Nedberg
styremedlem

Knut Holter
styremedlem

Ingvild Ryggen Carstens
styremedlem

Ole Ørjan Hilden
Adm.dir.



Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper og definisjoner

Verdipapirfondet ble stiftet 20.04.2012. Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999 nr. 654.

Finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som aksjer, aksjefond, obligasjoner, sertifikater og andre markedsorienterte instrumenter vurderes til virkelig verdi (markedsverdi). Verdipapirer er vurdert til markedskurser 31.12.

Unoterte aksjer er verdsatt etter siste kjente omsetningskurs, verdivurderinger foretatt av meglerforbindelser og interne verdivurderinger.

Verdipapirer og bankinnskudd i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.

Kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller innen ett år.

Det er ingen utdeling fra fondet.

Finansielle derivater

Fondet handler ikke i derivater.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges kostpris ved kjøp og kostnadsføres i fondet ved salg.

Depotomkostninger

Fondet blir kun belastet transaksjonsdrevne depotkostnader.

Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler fondets markedsverdi per siste balansedag i året målt i norske kroner. Fondet er gjennom investeringer i utenlandske verdipapirer eksponert for aksjekurs-, valutarisiko og likviditetsrisiko.

Skatt

Gevinst/tap ved realisasjon av aksjer er ikke skattepliktig/fradragsberettiget når aksjeselskapet har hovedkontor innenfor EU/EØS. I tillegg er verdipapirfond generelt fritatt for skatteplikt på gevinst og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer i selskaper utenfor EØS.

Utbytter mottatt innenfor EU/EØS er i utgangspunktet skattefrie, men 3 prosent av disse kommer til beskatning.

Utbytter mottatt utenfor EU/EØS eller utbytte fra investeringer i lavskatteland er skattepliktig. Fondet kan i tillegg ilegges kildeskatt på utenlandsk utbytte.

Utsatt skattefordel som følge av skattemessige fremførbare underskudd blir ikke balanseført da det er lite sannsynlig å få nyttiggjort seg av fremførbare underskudd i virksomheten.

Det er ingen ansatte i fondet.

Det er ikke utbetalt lønn, styregodtgjørelse eller andre honorarer i fondet..

Honorar til revisor dekkes av Forvaltningsselskapet FRAM Fondene AS.

Verdipapirfondet er et fond i fond og omløpshastighet beregnes ikke da det er av begrenset relevans.

Note 2 Investeringsstrategi, finansiell markedsrisiko og avkastning.

Fondet er et kombinasjonsfond som har en verdibasert investeringsfilosofi. Fondet har et globalt investeringsmandat i sine vedtekter og det benyttes primært spesialiserte eksterne forvaltere (fond i fond).

Gjennom investeringer i finansielle instrumenter er fondet eksponert for aksjekurs-, valutakurs-, likviditetsrisiko-, rente- og kreditrisiko. I tillegg

utsettes fondet for valutarisiko når det investerer i annen valuta enn NOK.

Fondet benytter ikke valutasikring.

Note 3 Forvaltningsprovisjon

Forvaltningsselskapet FRAM Fondene AS belaster fondene med en fast daglig forvaltningsprovisjon basert på fondets formue. Honoraret utgjør 2 prosent p.a. Beløpet utgjorde i 2023 kroner 1 319 767 kr.

Transaksjonsgebyrer

Transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter belastes fondet. Fondet ble belastet med kroner 2 379 i kurtasje i 2023.

Tegnings og innløsningsprovisjon

Transaksjonskostnadene utgjør inntil 3 % for kjøp og godskrives forvaltningsselskapet.

Transaksjonskostnadene utgjør inntil 0,5 % for salg og godskrives verdipapirfondet.



Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Noter

Note 4 Skatt

Årets skattekostnad	2023	2022
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	992 755	532 329
Permanente forskjeller	-1 843 220	-1 435 961
Skattepliktig inntekt	-850 465	-903 632
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

	2023	2022	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-5 915 155	-5 064 690	850 465
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	5 915 155	5 064 690	-850 465

Utsatt skattefordel som følge av skattemessige fremførbare underskudd blir ikke balanseført da det er lite sannsynlig å få nyttiggjort seg av fremførbare underskudd i virksomheten.

Note 5 Verdipapirportefølje

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon										
Setekap	ISIN	Valuta	Antall	Valutakurs	Kostpris	Kurs	Markert verdi	%-vis andel	Notert	Eierandel
Threadneedle Asia Fund(USD)	LU1864951444	USD	242 590	10,17	6 234 440	3,36	8 291 559	12,92%	Luxemburg	-
Threadneedle Global Emerging Market Equities	LU1868838027	USD	416 913	10,17	4 610 015	1,57	6 656 690	10,37%	Luxemburg	-
Fidelity Greater China Y	LU0346391161	USD	27 755	10,17	4 692 061	22,46	6 341 214	9,88%	Luxemburg	-
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	NO0010571698	NOK	16 348	1,00	2 697 690	364,50	5 958 846	9,28%	Oslo Børs	-
Threadneedle China Opportunities	GB00B1PRWJ59	USD	152 852	10,17	5 332 447	3,48	5 404 100	8,42%	Storbritannia	-
Stolt-Nielsen Ltd	BMG850801025	NOK	15 662	1,00	1 697 931	311,50	4 878 713	7,6%	Oslo Børs	-
Yara International ASA	NO0010208051	NOK	13 190	1,00	5 067 566	361,20	4 764 228	7,42%	Oslo Børs	-
Elkem ASA	NO0010816093	NOK	213 003	1,00	5 810 811	21,16	4 507 143	7,02%	Oslo Børs	-
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	NOK	56 456	1,00	2 216 192	68,40	3 861 590	6,02%	Oslo Børs	-
Fidelity Emerging Markets Debt Y	LU0238206337	USD	13 567	10,17	1 892 151	21,13	2 916 071	4,54%	Luxemburg	-
Pareto Nordic Corporate Bond	LU0922130215	NOK	662	1,00	642 000	1 328,57	879 622	1,37%	Luxemburg	-
Sum:							54 459 777	84,84%		



Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Noter

Note 6 Egenkapital

	Andelskapital	Over/Underkurs	Udekket tap	Annen egenkapital	Sum:
Egenkapital per 01.01.2023	29 096 501	12 052 758		23 881 971	65 031 230
Utstedte andeler	2 002 994	2 527 479			4 530 474
Innløste andeler	-2 779 803	-3 590 457			-6 370 261
Årets resultat				992 755	992 755
Egenkapital per 31.12.2023	28 319 692	10 989 780		24 874 726	64 184 198
Andeler VPS 31.12.2023	283 196,9169		Andelsverdi 31.12.2023*	226,64	
Andeler VPS 31.12.2022	290 965,0077		Andelsverdi 31.12.2022	223,51	
Netto endring 2023:	-7 768,0908		Endring	1,40 %	

* NAV-dato 29.12.2023 grunnet helgedag.

Antall andeler

Verdipapirfondet hadde ved utgangen av året utstedt 283 196,9169 andeler til pari kurs 100, totalt 28 319 692.

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon hadde 31.12.2023 en netto andelsverdi på 226,64 mot 223,51 i netto andelsverdi 31.12.2022