



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 994 550 160
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL
Forretningsadresse: 9 etg.
Klingenberggata 7A
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: John Martin Nilsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.04.2026

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 27.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Renteinntekter		1 964 836	1 648 502
Utbytte		4 260 784	5 487 801
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		20 504 620	-12 046 228
Gevinst/tap ved realisasjon		23 072 872	103 215 470
Sum inntekter		49 803 111	98 305 543
Kostnader			
Forvaltningshonorar	1	5 894 871	7 233 256
Andre kostnader		110 879	82 246
Sum kostnader		6 005 749	7 315 501
Driftsresultat		43 797 362	90 990 042
Netto finans			
Resultat før skattekostnad		43 797 362	90 990 042
Skattekostnad på resultat	2	206 210	803 326
Årsresultat		43 591 152	90 186 716
Årsresultat etter minoritetsinteresser		43 591 152	90 186 716
Totalresultat		43 591 152	90 186 716
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra opptjent egenkapital		43 591 152	90 186 716
Sum overføringer og disponeringer		43 591 152	90 186 716



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Aksjer	3	297 791 929	341 251 806
Sum immaterielle eiendeler		297 791 929	341 251 806
Sum anleggsmidler		297 791 929	341 251 806
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		11 751 380	140 172
Sum fordringer		11 751 380	140 172
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		47 679 348	17 126 409
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		47 679 348	17 126 409
Sum omløpsmidler		59 430 728	17 266 581
SUM EIENDELER		357 222 657	358 518 388
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	4	106 258 670	60 376 000
Overkurs		78 958 485	120 113 332
Sum innskutt egenkapital		185 217 155	180 489 332
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		171 265 254	176 782 680
Sum opptjent egenkapital		171 265 254	176 782 680



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum egenkapital	5	356 482 409	357 272 013
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig konserngjeld		740 248	667 413
Annen gjeld			578 962
Sum kortsiktig gjeld		740 248	1 246 375
Sum gjeld		740 248	1 246 375
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		357 222 657	358 518 388



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 403213

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 994 550 160
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL
Forretningsadresse: 9 etg.
Klingenberggata 7A
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av: John Martin Nilsen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.04.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025.

Virksomheten sitt øverste organ er ansvarlig for at årsregnskapet er signert. Det er mulig å levere årsregnskap uten signatur fordi sikkerheten for rett rapportering er ivaretatt ved at innsenderen har rolle/rettighet for innsending i Altinn. Navnet på representanten, som bekrefter at årsregnskapet er godkjent, er i tillegg oppgitt.

Brønnøysundregistrene, 26.05.2026



Organisasjonsnr: 994 550 160
VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Renteinntekter		1 964 836	1 648 502
Utbytte		4 260 784	5 487 801
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		20 504 620	-12 046 228
Gevinst/tap ved realisasjon		23 072 872	103 215 470
Sum inntekter		49 803 111	98 305 543
Kostnader			
Forvaltningshonorar	1	5 894 871	7 233 256
Andre kostnader		110 879	82 246
Sum kostnader		6 005 749	7 315 501
Driftsresultat		43 797 362	90 990 042
Netto finans			
Resultat før skattekostnad		43 797 362	90 990 042
Skattekostnad på resultat	2	206 210	803 326
Årsresultat		43 591 152	90 186 716
Årsresultat etter minoritetsinteresser		43 591 152	90 186 716
Totalresultat		43 591 152	90 186 716
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra opptjent egenkapital		43 591 152	90 186 716
Sum overføringer og disponeringer		43 591 152	90 186 716



Organisasjonsnr: 994 550 160
VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Aksjer	3	297 791 929	341 251 806
Sum immaterielle eiendeler		297 791 929	341 251 806
Sum anleggsmidler		297 791 929	341 251 806
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		11 751 380	140 172
Sum fordringer		11 751 380	140 172
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		47 679 348	17 126 409
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		47 679 348	17 126 409
Sum omløpsmidler		59 430 728	17 266 581
SUM EIENDELER		357 222 657	358 518 388
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	4	106 258 670	60 376 000
Overkurs		78 958 485	120 113 332
Sum innskutt egenkapital		185 217 155	180 489 332
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		171 265 254	176 782 680
Sum opptjent egenkapital		171 265 254	176 782 680
Sum egenkapital	5	356 482 409	357 272 013
Kortsiktig gjeld			
Kortsiktig konserngjeld		740 248	667 413
Annen gjeld			578 962
Sum kortsiktig gjeld		740 248	1 246 375
Sum gjeld		740 248	1 246 375
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		357 222 657	358 518 388





Organisasjonsnr: 994 550 160
VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00



NITSCHKE

NITSCHKE AS
Vollsveien 17B
Postboks 353, 1326 Lysaker
Telefon: +47 67 10 77 00
E-post: post@nitschke.no
Foretaksregisteret: NO 914 658 314 MVA
Medlemmer av Den norske Revisorforening
www.nitschke.no

Til styret i Verdipapirfondet Norse Trend Global

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet Verdipapirfondet Norse Trend Global som viser et overskudd på kr 43 591 152. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2025, 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 2025 og av dets resultat 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 selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) 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 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.



NITSCHKE

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til 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 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.

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

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Lysaker, 18. mars 2026

NITSCHKE AS



Øystein Fusdahl

statsautorisert revisor



Norse Forvaltning AS



FRANKFURT
GLOBAL
CURRENCY
10-YR T-BOND

Årsrapport 2025

Verdipapirfondet Norse Trend Global

forvaltet av
Norse Forvaltning AS



Årsberetning 2025 for Verdipapirfondet Norse Trend Global

Markedsutvikling 2025

De globale aksjemarkedene hadde nok et sterkt år i 2025. S&P 500 endte opp 16 prosent, Nasdaq steg 19 prosent og Dow Jones var opp 13 prosent — tredje år på rad med tosfifrede gevinster i det amerikanske markedet. Kunstig intelligens fortsatte å drive avkastningen, og syv aksjer med AI-eksponering sto for over halvparten av S&P 500s avkastning. Internasjonale markeder utenfor USA gjorde det imidlertid enda sterkere, med en oppgang på rundt 29 prosent for aksjer utenfor USA — den beste utviklingen siden 2009. Japan ledet blant de store markedene med en oppgang på 26 prosent, etterfulgt av Storbritannia med 22 prosent. For norske investorer i globale aksjer ble avkastningen i norske kroner vesentlig svakere enn i USD, da kronen styrket seg markant gjennom året. Avkastningen for et usikret globalt indeksfond endte på 7,6 prosent målt i NOK mot 21,6 prosent i USD. Norse Trend Global leverte en avkastning på 15,7 prosent.

Utsikter for 2026

Utsiktene for 2026 er preget av betydelig usikkerhet. Prisingen av amerikanske aksjer har nådd historisk høye nivåer, og konsentrasjonsrisikoen mot et fåtall store teknologiselskaper er fortsatt høy. De ti største selskapene utgjør nå 27,4 prosent av verdensindeksen. Geopolitiske spenninger og en uavklart handelspolitikk bidrar til økt usikkerhet. Samtidig forventes det fortsatt god inntjeningsvekst, og renteutsiktene internasjonalt peker mot en gradvis lettelse i pengepolitikken i mange markeder. Spredningen i prising og vekst mellom regioner gir muligheter for aktive forvaltere. Forvaltningsmetodikken til Norse Forvaltning gir grunnlag for å kunne manøvrere i dette landskapet på en lønnsom måte.

Virksomhetens art

Verdipapirfondet Norse Trend Global sin virksomhet består i forvaltning av verdipapirer herunder kjøp og salg av verdipapirer i de markeder verdipapirfondet opererer i. Selskapets kontor er i Oslo.

Forretningsfører og depotmottaker

Verdipapirfondet Norse Trend Global forvaltes av Norse Forvaltning AS. Depotmottaker for verdipapirfondet er DnB Bank.

Rettvisende bilde

Styret mener at informasjon gitt i årsberetning og regnskap gir en rettvisende oversikt over virksomhetens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Finansiell risiko

Fondets risikoprofil er gjennomsnittlig høy i forhold til andre sammenlignbare fond innenfor samme aktivaklasse. Den enkelte andelshavers tap eller gevinst vil avhenge av de eksakte tidspunkter for erverv og avhendelse av andelene. Enhver investering i verdipapirfond er beheftet med risiko. De midler som investeres i verdipapirfond kan medføre både tap og gevinst, og det gis ingen garanti for utfallet av en slik investering. Investorer må selv vurdere hvorvidt en investering i Norse Trend Global er naturlig i forhold til økonomisk situasjon, plasseringshorisont og risikoprofil.

Norse Trend Global passer for andelseiere som ønsker en langsiktig investering i verdipapirer notert på børs over hele verden.



Verdiutvikling

Hver andel i fondets andelsklasse A er pålydende NOK 100 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 681 088. Andelsverdien for en andel i andelsklasse A steg med 15,7 prosent gjennom året.

Hver andel i andelsklasse B er pålydende NOK 500 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 627 722. Andelsverdien for en andel i andelsklasse A steg med 16 prosent gjennom året.

Hver andel i andelsklasse C er pålydende NOK 500 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 569 899. Andelsklasse C ble opprettet i 2025. Verdiutviklingen i andelsklassene står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

Hver andel i andelsklasse D er pålydende NOK 500 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 571 433. Andelsklasse D ble opprettet i 2025. Verdiutviklingen i andelsklassene står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

Hver andel i andelsklasse E er pålydende NOK 500 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 572 976. Andelsklasse E ble opprettet i 2025. Verdiutviklingen i andelsklassene står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

Innløsninger

Verdipapirfondet Trend Global har gjennom 2025 ikke hatt noen ekstraordinært store innløsninger.

Ansvarsforsikring

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for mulig ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen er tegnet gjennom CFC Europe S.A. og dekker akkumulerte krav på inntil NOK 10.000.000,-.

Fortsatt drift

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen er til stede både for verdipapirfondet og forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS.

Verdipapirfondet hadde et overskudd på NOK 43.591.152,- som overføres til opptjent egenkapital.

Arbeidsmiljø, personal og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Styret består kun av menn.



Miljøet

Verdipapirfondet forurenses ikke miljøet.

Oslo den 31. desember 2025

Oslo den 18. mars 2026

Ole Grøterud
Styreløder

Harald Meyer Ottho
Styremedlem

Bjørn C. Kaaber
Styremedlem

Erik Tronbøl
Styremedlem

Odd Solbakken
Styremedlem

John Martin Nilsen
Daglig leder



RESULTATREGNSKAP

VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER		2025	2024
Renteinntekter		1 964 836	1 648 502
Utbytte		4 260 784	5 487 801
Gevinst/tap ved realisasjon		23 072 872	103 215 470
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		20 504 620	-12 046 228
Porteføljeresultat		49 803 111	98 305 543
Forvaltningshonorar	1	5 894 871	7 233 256
Andre kostnader		110 879	82 246
Forvaltningsresultat		6 005 749	7 315 501
Resultat før skattekostnad		43 797 362	90 990 042
Skattekostnad på resultat	2	206 210	803 326
Årsresultat		43 591 152	90 186 716
OVERFØRINGER			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-43 591 152	-90 186 716
Sum overføringer		43 591 152	90 186 716



BALANSE

VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL

EIENDELER	Note	2025	2024
FONDETS VERDIPAPIRPORTEFØLJE			
Aksjer	3	297 791 929	341 251 806
FORDRINGER			
Andre fordringer		11 751 380	140 172
BANKINNSKUDD			
Bankinnskudd		47 679 348	17 126 409
Sum eiendeler		357 222 657	358 518 388
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	4	106 258 670	60 376 000
Overkurs		78 958 485	120 113 332
Sum innskutt egenkapital		185 217 155	180 489 332
Opptjent egenkapital		171 265 254	176 782 680
Sum opptjent egenkapital		171 265 254	176 782 680
Sum egenkapital	5	356 482 409	357 272 013
GJELD			
ANNEN GJELD			
Gjeld til forvaltningsselskap		740 248	667 413
Annenn gjeld		0	578 962
Sum kortsiktig gjeld		740 248	1 246 375
Sum gjeld		740 248	1 246 375
Sum egenkapital og gjeld		357 222 657	358 518 388

Oslo, 18.03.2026

Ole Grøterud
styreleder

Bjørn Charles Kaaber
styremedlem

Odd Ingar Solbakken
styremedlem

Harald Meyer Ottho
styremedlem

Erik Tønne
styremedlem

John Martin Nilsen
daglig leder

VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL

SIDE 2



VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND GLOBAL

Noter til regnskapet for 2025

Regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2025 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Verdipapirfondet Norse Trend Global er et aktivt fond som investerer i verdipapirer over hele verden.

Finansielle instrumenter

Selskapet investerer i norske og utenlandske aksjer. Disse vurderes til virkelig verdi.

Fastsettelse av virkelig verdi

Aksjene er vurdert til markedskurser pr. 31.12.2025.

Valutakurser

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelsen 31.12.2025.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til megler inngår i balanseført kostpris.

Tilordning av anskaffelseskost

FIFO prinsippet benyttes ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg av aksjer.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer aktiveres som en del av kostpris på verdipapirene.



Note 1 Forvaltningshonorar, nyttegnings- og salgsprovisjon

Andeklasse A:

Forvaltningshonoraret utgjør 2% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andeklasse B:

Forvaltningshonoraret utgjør 1,5% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andeklasse C:

Forvaltningshonoraret utgjør 1,2% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andeklasse D:

Forvaltningshonoraret utgjør 0,9% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andeklasse E:

Forvaltningshonoraret utgjør 0,6% av den daglige forvaltningskapitalen.

Det beregnes ikke nyttegnings- og innløsningshonorar.

Note 2 Skatteberegning

Aksjefond er fritatt for skatteplikt på gevinst og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 % av disse utbyttene behandles midlertid som skattepliktige. Utbytte mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondet kan i tillegg bli belastet med kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Faktisk skattekostnad for fondet knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte. Utsatt skattefordel som følge av skattemessig fremførbare underskudd blir ikke balanseført da det anses lite sannsynlig at fondet får nyttiggjort seg av fremførbare underskudd.

Note 3 Verdipapirportefølje pr. 31.12.25

Verdipapir	Aksje Type	Beholdning	Valuta	Kostpris i NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi i NOK	Urealisert resultat	Andel av fondet
AGNICO EAGLE MINES LTD	Sykliske Forbruksvarer	8 800	USD	14 905 014	169,53	15 036 646	131 633	5,05 %
AMLYX PHARMACEUTICALS	Helse	57 000	USD	7 154 488	12,08	6 940 065	- 214 423	2,33 %
B2GOLD	Metaller	223 000	USD	8 861 721	4,52	10 159 330	1 297 609	3,41 %
CAPITAL ONE FINANCIAL	Finansielle tjenester	4 600	USD	10 071 204	242,36	11 236 745	1 165 541	3,77 %
CELESTICA INC	Teknologi	4 700	USD	14 808 027	295,61	14 003 568	- 804 459	4,70 %
COEUR MINING	Metaller	63 000	USD	9 560 241	17,83	11 321 752	1 761 511	3,80 %
CREDO TECHNOLOGY GRO	Teknologi	7 100	USD	10 416 674	143,89	10 297 000	- 119 673	3,46 %
GENERAL DYNAMICS CORPORATION	Teknologi	4 000	USD	13 551 458	336,66	13 572 919	21 462	4,56 %
GOLD FIELDS LIMITED	Metaller	25 500	USD	11 086 266	43,66	11 221 364	135 098	3,77 %
HCI GROUP	Finans	5 600	USD	10 108 842	191,69	10 819 551	710 709	3,63 %
IAMGOLD CORP	Metaller	74 000	USD	9 918 522	16,49	12 289 123	2 380 600	4,13 %
INVESCO LTD	Finans	57 000	USD	12 564 629	26,27	15 092 344	2 527 715	5,07 %
KINROSS GOLD CORPORA	Metaller	48 800	USD	13 761 730	28,16	13 850 780	89 050	4,65 %
LULULEMON ATHLETICA	Forbruksvarer	5 400	USD	10 378 174	207,81	11 310 504	932 330	3,80 %
MERCK & CO. INC.	Helse	14 000	USD	14 149 504	105,26	14 852 965	703 461	4,99 %
MICRON TECHNOLOGY IN	Teknologi	5 500	USD	14 046 206	285,41	15 821 718	1 775 511	5,31 %
NEWMONT CORPORATION	Metaller	14 900	USD	13 684 509	99,85	14 995 332	1 310 823	5,04 %
PFIZER INC	Helse	52 500	USD	13 363 143	24,90	13 175 903	- 187 240	4,42 %
SANMINA CORP	Teknologi	8 400	USD	13 227 107	150,07	12 705 593	- 521 514	4,27 %
SSR MINING INC	Metaller	63 300	USD	13 529 210	21,92	13 985 114	455 904	4,70 %
SYNCHRONY FINANCIAL	Finans	16 800	USD	12 826 624	83,43	14 127 108	1 300 485	4,74 %
TSMC	Teknologi	3 400	EUR	10 089 687	303,89	10 413 989	324 301	3,50 %
WESTERN DIGITAL CORP	Teknologi	6 000	USD	10 257 116	172,27	10 417 959	160 843	3,50 %
WILLDAN GROUP INC	Industri	9 700	USD	9 996 601	103,66	10 134 555	137 955	3,40 %
Sum				782 316 698		297 791 929	15 475 231	100 %

Total forvaltningskapital

356 482 409

Fondets eierandel i de selskaper det har investert i er ubetydelig.



Note 4 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 414,5317 A-andeler til pålydende NOK 100 000, totalt NOK 41 453 170.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 2,0239 B-andeler til pålydende NOK 500 000, totalt NOK 1 011 950.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 19,797 C-andeler til pålydende NOK 500 000, totalt NOK 9 898 500.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 107,7701 D-andeler til pålydende NOK 500 000, totalt NOK 53 885 050.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 0,02 E-andeler til pålydende NOK 500 000, totalt NOK 10 000.

	31.12.2025	31.12.2024
Andelsklasse A:		
Verdi pr. andel	681 088	592 068
Innløsningskurs	681 088	592 068
Andelsklasse B:		
Verdi pr. andel	627 722	544 370
Innløsningskurs	627 722	544 370
Andelsklasse C:		
Verdi pr. andel	569 899	-
Innløsningskurs	569 899	-
Andelsklasse D:		
Verdi pr. andel	571 433	-
Innløsningskurs	571 433	-
Andelsklasse E:		
Verdi pr. andel	572 976	-
Innløsningskurs	572 976	-

Andelsklasse C, D og E er opprettet i 2025.

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og fratrukket gjeld.

Verdipapirfondet belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondets løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt pålepte ikke forfalte kostnader og inntekter.

Note 5 Egenkapital

	Andelskapital klasse A	Andelskapital klasse B	Andelskapital klasse C	Andelskapital klasse D	Andelskapital klasse E	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.	60 336 400	39 600	-	-	-	120 113 332	176 782 680	357 272 013
Utstedelse av nye andeler	4 346 420	1 416 750	53 678 500	53 885 050	10 000	17 065 756	-	130 402 476
Innløsning av andeler	23 229 650	444 400	43 780 000	-	-	58 220 604	48 108 578	- 174 783 232
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	43 591 152	43 591 152
Egenkapital pr 31.12.	41 453 170	1 011 950	9 898 500	53 885 050	10 000	78 958 485	171 265 254	356 482 409

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelse til revisor

Selskapet har ingen ansatte og har ikke plikt til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er ikke utbetalt styregodtgjørelse for 2025.

Det er ikke utbetalt honorar til revisor i regnskapsåret.

Note 7 Omløpshastighet

	Omløpshastighet*	Kurtasje
Verdipapirfondet Norge Utbytte	5,86	1 567 439

*Omløpshastigheten i fondet er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i 2025 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.

Note 8 Finansielle derivater

Fondet har ikke hatt beholdning av finansielle derivater gjennom året.

Note 9 Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler fondets markedsverdi pr siste balansedag i året målt i norske kroner. Fondet er gjennom investering i norske og utenlandske aksjer eksponert for aksjekurs- og valutarisiko.

Note 10 Depotomkostninger

Fondet blir ikke belastet med depotomkostninger.