



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: 24.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Forvaltningshonorar	3	1 377 085	1 319 767
Andre kostnader		17 666	20 404
Sum kostnader		1 394 751	1 340 171
Driftsresultat		-1 394 751	-1 340 171
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		133 285	4 936
Utbytte		890 878	2 510 250
Gevinst/tap ved realisasjon		2 886 308	1 844 384
Netto endring urealiserte kursgevinster/tap		3 717 148	-2 026 644
Sum finansinntekter		7 627 620	2 332 926
Netto finans		7 627 620	2 332 926
Resultat før skattekostnad		6 232 868	992 755
Skattekostnad på resultat	4		
Årsresultat		6 232 868	992 755
Årsresultat etter minoritetsinteresser		6 232 868	992 755
Totalresultat		6 232 868	992 755
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra egenkapital		6 232 868	992 755
Sum overføringer og disponeringer		6 232 868	992 755



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer		63 141 803	54 459 777
Sum investeringer	5	63 141 803	54 459 777
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		6 713 407	9 775 124
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 713 407	9 775 124
Sum omløpsmidler		69 855 210	64 234 901
SUM EIENDELER		69 855 210	64 234 901
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	28 063 781	28 319 692
Overkurs/underkurs	6	10 561 411	10 989 780
Sum innskutt egenkapital		38 625 192	39 309 472
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		31 107 595	24 874 726
Sum opptjent egenkapital		31 107 595	24 874 726
Sum egenkapital		69 732 786	64 184 198



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Annen gjeld		122 424	50 702
Sum kortsiktig gjeld		122 424	50 702
Sum gjeld		122 424	50 702
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		69 855 210	64 234 901



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 6 232 868,-. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2024, 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 2024 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 (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.



Revisorkollegiet

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 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. 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/revisjonsberetninger>

Oslo, 25. mars 2025
Revisorkollegiet AS

Tom Erik Gregussen
Statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: OIQGI-WMSBU-8ACMQ-0X9SB-89Q1A-PCQ07



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: 46.19.xxx.xxx

2025-03-25 13:33:19 UTC



Penneo Dokumentnr: OIQGI-WMSBU-8AQMIO-0X9SB-89Q1A-PFQ07

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tilstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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



Årsregnskap

2024

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Org.nr.:998 338 816



Årsberetning 2024 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 2024.

Inntekter.

Fondets porteføljeresultat i 2024 utgjorde NOK 7 627 620 som var en endring fra NOK 2 332 926 i 2023.

Verdiutvikling per andel.

Fondets andelsverdi har i 2024 endret seg fra 226,6416 til 248,4797 dette er en endring på 9,6 %.

Fondet er et aktivt forvaltet fond og den relative risikoen er høy sett opp mot markedet. Dette øker sannsynligheten for en avkastning som i perioder avviker fra markedet, men avvikene kan være både positive (meravkastning) og negative (mindreavkastning).

Året 2024 har i aksjemarkedene vært preget av en konsentrering av markedsverdien og dette har en klar sammenheng med fremveksten av indeksfond. Vi mener dette representerer en betydelig risiko, og vår forvaltning gjennom 2024 har fortsatt å fokusere på fundamentale og reelle verdier i våre investeringer.

Styret mener at fondets verdiutvikling i 2024 står i forhold til risikoprofilen, dette sett hen til den absolutte risikoen fondet har vært eksponert for.

Resultat.

Årsresultatet etter skatt ble NOK. 6 232 868 mot NOK. 992 755 i 2023.

Balanse.

Eiendeler i balansen utgjorde NOK. 69 855 210 ved utgangen av 2024, mot NOK. 64 234 901 i 2023. Bankinnskudd utgjør NOK. 6 713 407 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 risikjustering 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 6 232 868 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.

Fondets daglige drift har begrenset negativ påvirkning på det ytre miljø.

Drammen, 24.03.2025

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	2024	2023
Renteinntekter/kostnader		133 285	4 936
Utbytte		890 878	2 510 250
Gevinst/tap ved realisasjon		2 886 308	1 844 384
Andre porteføljeinntekter		0	0
Netto endring urealiserte kursgevinster/tap		3 717 148	-2 026 644
Porteføljeresultat		7 627 620	2 332 926
Forvaltningsinntekter og kostnader			
Forvaltningshonorar	3	-1 377 085	-1 319 767
Andre kostnader		-17 666	-20 404
Forvaltningsresultat		-1 394 751	-1 340 171
Resultat før skattekostnad		6 232 868	992 755
Skattekostnad på resultat	4	0	0
Årsresultat		6 232 868	992 755
Overført til/fra egenkapital		-6 232 868	-992 755
Sum overføringer		6 232 868	992 755



Balanse

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Noterte aksjer		21 532 952	23 970 521
Aksjefond		35 036 270	26 693 563
Obligasjonsfond		6 572 581	3 795 693
Sum verdipapirportefølje	5	<u>63 141 803</u>	<u>54 459 777</u>
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		6 713 407	9 775 124
Sum eiendeler		<u>69 855 210</u>	<u>64 234 901</u>
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	28 063 781	28 319 692
Overkurs/underkurs	6	10 561 411	10 989 780
Opptjent egenkapital		31 107 595	24 874 726
Sum egenkapital		<u>69 732 786</u>	<u>64 184 198</u>
Gjeld			
Annen gjeld		122 424	50 702
Sum annen gjeld		122 424	50 702
Sum egenkapital og gjeld		<u>69 855 210</u>	<u>64 234 901</u>

DRAMMEN, 24.03.2025

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 kredittisiko. I tillegg

utesettes 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 2024 kroner 1 377 085 kr.

Underfondene i porteføljen belastet fondet med NOK 378 492.

Totale kostnader utgjorde med dette 1 755 577, motsvarende 2,54% p.a.

Transaksjonsgebyrer

Transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter belastes fondet. Fondet ble belastet med kroner 3559,61 i kurtasje i 2024.

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	2024	2023
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	6 232 868	992 755
Permanente forskjeller	-6 535 742	-1 843 220
Skattepliktig inntekt	-302 874	-850 465
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

	2024	2023	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-6 218 029	-5 915 155	302 874
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	6 218 029	5 915 155	-302 874

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

Selskap	ISIN	Valuta	Antall	Valutakurs	Kostpris	Kurs	Markert verdi	%-vis andel	Notert	Eierandel
Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon										
CTIA Asia Eq (USD)	LU1964951444	USD	309 213	11	9 063 060	4	13 059 611	18.73%	Luxemburg	-
Fidelity Greater China Y	LU0346391161	USD	44 875	11	9 328 832	25	12 678 332	18.18%	Luxemburg	-
C Threadneedle Global Emerging Market Equities	LU19668636027	USD	482 816	11	5 676 925	2	9 298 328	13.33%	Luxemburg	-
Wihl. Wilhelmssen Holding ser. A	NO0010571898	NOK	14 198	1	2 342 904	410	5 814 081	8.34%	Oslo børs	-
Stolt-Nielsen Ltd	BMG850801025	NOK	15 532	1	2 015 194	289	4 488 748	6.44%	Oslo børs	-
Yara International ASA	NO0010208051	NOK	13 190	1	5 067 566	301	3 967 552	5.69%	Oslo børs	-
Elkem ASA	NO0010816093	NOK	213 063	1	5 810 811	18	3 731 813	5.35%	Oslo børs	-
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	NOK	56 456	1	2 216 192	63	3 530 758	5.06%	Oslo børs	-
Fidelity Emerging Markets Debt Y	LU0238206337	USD	13 567	11	1 892 151	22	3 432 695	4.92%	Luxemburg	-
Pareto Nordic Corporate Bond	LU0922130215	NOK	2 176	1	3 000 000	1 443	3 139 696	4.5%	Luxemburg	-
Sum:							63 141 803	90.54%		



Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon

Noter

Note 6 Egenkapital

	Andelskapital	Over/Underkurs	Udekket tap	Annen egenkapital	Sum:
Egenkapital per 01.01.2024	28 319 692	10 989 780		24 874 726	64 184 198
Utstedte andeler	1 438 798	2 003 620			3 442 418
Innløste andeler	-1 694 709	-2 431 989			-4 126 698
Årets resultat				6 232 868	6 232 868
Egenkapital per 31.12.2024	28 063 781	10 561 411		31 107 594	69 732 786
Andeler VPS 31.12.2024	280 637,8097		Andelsverdi 31.12.2024	248,4797	
Andeler VPS 31.12.2023	283 196,9169		Andelsverdi 29.12.2023	226,6416	
Netto endring 2023:	-2 559,1072		Endring	9,64 %	

Antall andeler

Verdipapirfondet hadde ved utgangen av året utstedt 280 637,8097 andeler til pari kurs 100, totalt 28 063 781.

Verdipapirfondet FRAM Kombinasjon hadde 31.12.2024 en netto andelsverdi på 248,4797 mot 226,6416 i netto andelsverdi 29.12.2023