



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 922 150 893
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE
Forretningsadresse: Klingenberggata 7
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		692 556	401 756
Utbytte		13 829 749	14 283 567
Gevinst/tap ved realisasjon		25 380 513	10 773 178
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		12 539 388	1 328 188
Sum inntekter		52 442 207	26 786 689
Kostnader			
Forvaltningshonorar	1	4 026 749	3 438 732
Andre kostnader		18 908	16 677
Sum kostnader		4 045 656	3 455 408
Driftsresultat		48 396 550	23 331 280
Netto finans			
Resultat før skattekostnad		48 396 550	23 331 280
Skattekostnad på resultat	2	3 967	
Årsresultat		48 392 583	23 331 280
Årsresultat etter minoritetsinteresser		48 392 583	23 331 280
Totalresultat		48 392 583	23 331 280
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra opptjent egenkapital		48 392 583	23 331 280
Sum overføringer og disponeringer		48 392 583	23 331 280



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer	3	283 758 691	180 869 596
Sum finansielle anleggsmidler		283 758 691	180 869 596
Sum anleggsmidler		283 758 691	180 869 596
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		220 219	109 516
Sum fordringer		220 219	109 516
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		22 109 937	7 154 997
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 109 937	7 154 997
Sum omløpsmidler		22 330 156	7 264 513
SUM EIENDELER		306 088 847	188 134 109
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	4	157 840 610	94 282 180
Overkurs		90 367 407	66 690 627
Sum innskutt egenkapital		248 208 017	160 972 807
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		57 256 048	26 832 996



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum opptjent egenkapital		57 256 048	26 832 996
Sum egenkapital	5	305 464 065	187 805 802
Kortsiktig gjeld			
Annen gjeld		624 782	328 307
Sum kortsiktig gjeld		624 782	328 307
Sum gjeld		624 782	328 307
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		306 088 847	188 134 109



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2026 403215

Virksomheten

Organisasjonsnummer: 922 150 893
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE
Forretningsadresse: Klingenberggata 7
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: 922 150 893
VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Renteinntekter		692 556	401 756
Utbytte		13 829 749	14 283 567
Gevinst/tap ved realisasjon		25 380 513	10 773 178
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		12 539 388	1 328 188
Sum inntekter		52 442 207	26 786 689
Kostnader			
Forvaltningshonorar	1	4 026 749	3 438 732
Andre kostnader		18 908	16 677
Sum kostnader		4 045 656	3 455 408
Driftsresultat		48 396 550	23 331 280
Netto finans			
Resultat før skattekostnad		48 396 550	23 331 280
Skattekostnad på resultat	2	3 967	
Årsresultat		48 392 583	23 331 280
Årsresultat etter minoritetsinteresser		48 392 583	23 331 280
Totalresultat		48 392 583	23 331 280
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra opptjent egenkapital		48 392 583	23 331 280
Sum overføringer og disponeringer		48 392 583	23 331 280



Organisasjonsnr: 922 150 893
VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Finansielle anleggsmidler			
Aksjer	3	283 758 691	180 869 596
Sum finansielle anleggsmidler		283 758 691	180 869 596
Sum anleggsmidler		283 758 691	180 869 596
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		220 219	109 516
Sum fordringer		220 219	109 516
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		22 109 937	7 154 997
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		22 109 937	7 154 997
Sum omløpsmidler		22 330 156	7 264 513
SUM EIENDELER		306 088 847	188 134 109
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende 4		157 840 610	94 282 180
Overkurs		90 367 407	66 690 627
Sum innskutt egenkapital		248 208 017	160 972 807
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		57 256 048	26 832 996
Sum opptjent egenkapital		57 256 048	26 832 996
Sum egenkapital	5	305 464 065	187 805 802
Kortsiktig gjeld			
Annen gjeld		624 782	328 307
Sum kortsiktig gjeld		624 782	328 307
Sum gjeld		624 782	328 307



SUM EGENKAPITAL OG GJELD

306 088 847

188 134 109



Organisasjonsnr: 922 150 893
VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

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 Utbytte

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet Verdipapirfondet Norse Utbytte som viser et overskudd på kr 48 392 583. 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



Årsrapport 2025

Verdipapirfondet Norse Utbytte

forvaltet av
Norse Forvaltning AS



Årsberetning 2025 for Verdipapirfondet Norse Utbytte

Markedsutvikling 2025

Aksjemarkedet hadde nok et sterkt år i 2025. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) endte opp 18,4 prosent, godt over historisk gjennomsnitt, mens Fondsindeksen (OSEFX) steg 20,3 prosent. Finanssektoren var den klart sterkeste sektoren, drevet av DNB og Storebrand. Materialektoren steg også markant, mens energisektoren var svakest med marginalt negativ avkastning. Børsåret 2025 ble et klassisk «verdiår» på Oslo Børs, der rimelige selskap leverte solid meravkastning mens vekstaksjer skuffet. Norse Utbytte A gjorde det sterkere enn Fondsindeksen og var opp 24,4 prosent.

Utsikter for 2026

Utsiktene for 2026 er preget av større usikkerhet enn ved inngangen til 2025. Norske aksjer ble noe dyrere gjennom fjoråret, men prisingen er fortsatt godt under historisk nivå. Analytikerne forventer rundt 10 prosent inntjeningsvekst på Oslo Børs i 2026. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4 prosent i januar 2026, og signaliserte at den geopolitiske situasjonen skaper usikkerhet om det økonomiske bildet. Overraskende høye inflasjonstall i januar 2026 har ført til at flere meglerhus har avblåst forventede rentekutt. Moderat prising av norske aksjer og en konkurransedyktig norsk krone taler likevel for at det norske markedet kan gi tilfredsstillende avkastning over tid. Geopolitisk usikkerhet og uavklart renteutvikling tilsier imidlertid at man bør innstille seg på større svingninger enn i de to foregående årene.

Virksomhetens art

Verdipapirfondet Norse Utbyttes 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 Utbytte 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 Utbytte er naturlig i forhold til økonomisk situasjon, plasseringshorisont og risikoprofil.

Norse Utbytte passer for andelseiere som ønsker en langsiktig investering i utbytteorienterte verdipapirer notert på Oslo Børs.



Verdiutvikling

Hver andel i fondets andelsklasse A er pålydende NOK 50 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 123 923. Andelsverdien for en andel i andelsklasse A steg med 24,4 prosent gjennom året. Hver andel i andelsklasse B er pålydende NOK 100 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 121 954. Andelsverdien for en andel i andelsklasse B steg med 25 prosent gjennom året.

Hver andel i andelsklasse C er pålydende NOK 100 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 119 500. Andelsklasse C ble opprettet i 2025. Verdiutviklingen i andelsklassene står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

Hver andel i andelsklasse D er pålydende NOK 100 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 119 828. Andelsklasse D ble opprettet i 2025. Verdiutviklingen i andelsklassene står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

Hver andel i andelsklasse E er pålydende NOK 100 000. Per 31.12.2025 var verdien av en andel NOK 120 144. Andelsklasse E ble opprettet i 2025. Verdiutviklingen i andelsklassene står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

Innløsninger

Verdipapirfondet Norse Utbytte 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 48.392.583,- 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
Styrelleder

Harald Meyer Otho
Styremedlem

Bjørn C. Kaaber
Styremedlem

Erik Tronbøl
Styremedlem

Odd Solbakken
Styremedlem

John Martin Nilsen
Daglig leder



RESULTATREGNSKAP

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER		2025	2024
Renteinntekter		692 556	401 756
Utbytte		13 829 749	14 283 567
Gevinst/tap ved realisasjon		25 380 513	10 773 178
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		12 539 388	1 328 188
Porteføljerresultat		52 442 207	26 786 689
Forvaltningshonorar	1	4 026 749	3 438 732
Andre kostnader		18 908	16 677
Forvaltningsresultat		4 045 656	3 455 408
Resultat før skattekostnad		48 396 550	23 331 280
Skattekostnad på resultat	2	3 967	0
Årsresultat		48 392 583	23 331 280
OVERFØRINGER			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-48 392 583	-23 331 280
Sum overføringer		48 392 583	23 331 280

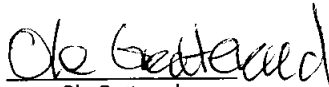


BALANSE

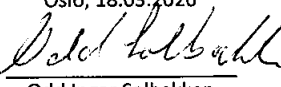
VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

EIENDELER	Note	2025	2024
FONDETS VERDIPAPIRPORTEFØLJE			
Aksjer	3	283 758 691	180 869 596
Sum anleggsmidler		283 758 691	180 869 596
FORDRINGER			
Andre fordringer		220 219	109 516
BANKINNSKUDD			
Bankinnskudd		22 109 937	7 154 997
Sum omløpsmidler		22 330 156	7 264 513
Sum eiendeler		306 088 847	188 134 109
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende	4	157 840 610	94 282 180
Overkurs		90 367 407	66 690 627
Sum innskutt egenkapital		248 208 017	160 972 807
Opptjent egenkapital		57 256 048	26 832 996
Sum opptjent egenkapital		57 256 048	26 832 996
Sum egenkapital	5	305 464 065	187 805 802
GJELD			
ANNEN GJELD			
Annen gjeld		624 782	328 307
Sum kortsiktig gjeld		624 782	328 307
Sum gjeld		624 782	328 307
Sum egenkapital og gjeld		306 088 847	188 134 109

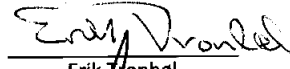
Oslo, 18.03.2026



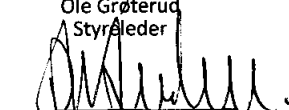
Ole Grøterud
Styrleder



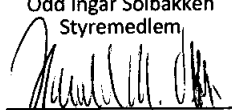
Odd Ingar Solbakken
Styremedlem



Erik Tjonnbøl
Styremedlem



Bjørn Charles Kaaber
Styremedlem



Harald Meyer Ottho
Styremedlem



John Martin Nilsen
Daglig leder

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

SIDE 2



VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

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 Utbytte er et fond som investerer i norske aksjer med en attraktiv utbyttepolitikk.

Finansielle instrumenter

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

Fastssettelse 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.



Note 1 Forvaltningshonorar, nytegnings- og salgsprovisjon

Andelsklasse A:

Forvaltningshonoraret utgjør 2% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andelsklasse B:

Forvaltningshonoraret utgjør 1,5% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andelsklasse C:

Forvaltningshonoraret utgjør 1,2% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andelsklasse D:

Forvaltningshonoraret utgjør 0,9% av den daglige forvaltningskapitalen.

Andelsklasse E:

Forvaltningshonoraret utgjør 0,6% av den daglige forvaltningskapitalen.

Det beregnes ikke nytegnings- og innløsningshonorar.

Note 2 Skatteberegning

Aksjefond er fritatt for skatteplikt på gevinster 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 imidlertid 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
2020 Bullers	Shipping	102 800	NOK	13 807 751	145	14 895 720	1 087 969	5,25 %
Af Gruppen	Industri	45 448	NOK	6 307 226	188	8 553 314	2 246 088	3,01 %
Aker Bp	Energi	32 700	NOK	8 354 806	257	8 400 630	45 824	2,96 %
Atea	IT	50 445	NOK	6 789 998	158	7 960 221	1 170 223	2,81 %
Bakkafrost	Oppdrett	18 345	NOK	9 707 509	517	9 475 193	- 232 316	3,34 %
Bouvet Asa	IT	82 446	NOK	5 126 654	62	5 078 674	- 47 980	1,79 %
Cadeler A/S	Industri	143 000	NOK	7 461 020	48	6 869 720	- 591 300	2,42 %
CMB.TECH NV	Shipping	26 885	NOK	3 438 829	98	2 640 107	- 798 722	0,93 %
Dof Group	Industri	83 400	NOK	7 945 843	95	7 943 850	- 1 993	2,80 %
Entra Asa	Finans	112 500	NOK	13 935 755	116	13 005 000	- 930 755	4,58 %
Equinor	Olje/Gass	61 000	NOK	14 355 723	237	14 457 000	101 277	5,09 %
Europris	Forbruksvarer	76 600	NOK	6 091 445	96	7 338 280	1 246 835	2,59 %
Frontline Pic	Shipping	49 200	NOK	10 750 968	222	10 942 080	191 112	3,86 %
Gjensidige Forsikrin	Finans/Forsikring	10 300	NOK	2 405 092	302	3 110 600	705 508	1,10 %
Hafnia Limited	Shipping	84 972	NOK	5 904 175	54	4 632 477	- 1 281 698	1,63 %
Høegh Autoliners	Shipping	25 800	NOK	2 269 778	98	2 529 680	259 912	0,83 %
Kongsberg Gruppen	industri	37 230	NOK	9 696 764	259	9 627 678	- 69 086	3,39 %
LINK Mobility Group Holding ASA	IT	42 303	NOK	2 188 689	34	2 373 000	184 312	0,84 %
Mowi	Oppdrett	8 202	NOK	8 202 131	243	10 288 090	2 085 958	3,63 %
Odjell Drilling Ltd	Energi	36 000	NOK	2 010 420	88	3 150 000	1 139 580	1,11 %
Odjell Technology	Energi	103 000	NOK	5 604 870	57	5 819 500	214 630	2,05 %
Okea	Energi	130 000	NOK	5 008 554	22	2 905 500	- 2 103 054	1,02 %
Okeanis Eco Tankers	Shipping	36 850	NOK	10 758 561	339	12 473 725	1 715 164	4,40 %
Protector Forsikring	Finans/Forsikring	30 570	NOK	9 439 111	524	16 018 680	6 579 569	5,65 %
Salmor	Oppdrett	13 000	NOK	7 372 269	618	8 027 500	655 231	2,83 %
Scatec Solar Asa	Verktøy	84 000	NOK	8 675 053	106	8 920 800	245 747	3,14 %
Selvaag Bolig Asa	Forbruksvarer	71 418	NOK	2 604 808	37	2 621 041	16 233	0,92 %
SOFTWAREONE HOLDING	Forbruksvarer	43 223	NOK	3 937 500	116	5 010 410	1 072 910	1,77 %
Sparebank 1 Sør-Norg	Finans/Forsikring	32 427	NOK	3 929 081	198	6 433 517	2 504 435	2,27 %
Sparebanken Norge	Finans/Forsikring	47 182	NOK	5 672 714	198	9 344 867	3 672 153	3,29 %
Storebrand	Finans/Forsikring	64 734	NOK	7 198 314	173	11 179 562	3 981 248	3,94 %
Subsea 7 S.A	Energi	43 372	NOK	7 030 651	203	8 813 190	1 782 539	3,11 %
Tgs Asa	Energi	65 300	NOK	7 471 354	92	5 984 745	- 1 486 609	2,11 %
Wallenius Wilhelmsen	Shipping	31 146	NOK	2 920 193	101	3 145 746	225 553	1,11 %
Veddekke	Industri	10 000	NOK	1 701 081	179	1 786 000	84 919	0,63 %
Vend Marketplaces	Industri	39 900	NOK	13 778 429	280	11 172 000	- 2 606 429	3,94 %
Vår Energi Asa	Energi	328 500	NOK	11 169 142	33	10 840 500	- 328 642	3,82 %
Sum				261 022 347		283 758 691	22 736 344	

Total forvaltningskapital

305 464 065

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



Note 4 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 1 818,2504 A-andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 90 912 520.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 65,9087 B-andeler til pålydende NOK 100 000, totalt NOK 6 590 870.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 603,1722 C-andeler til pålydende NOK 100 000, totalt NOK 60 317 220.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 0,10 D-andeler til pålydende NOK 100 000, totalt NOK 10 000.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 0,10 E-andeler til pålydende NOK 100 000, totalt NOK 10 000.

	31.12.2025	31.12.2024
Andelsklasse A:		
Verdi pr. andel	123 923	99 605
Innløsningskurs	123 923	99 605
Andelsklasse B:		
Verdi pr. andel	121 954	97 540
Innløsningskurs	121 954	97 540
Andelsklasse C:		
Verdi pr. andel	119 500	-
Innløsningskurs	119 500	-
Andelsklasse D:		
Verdi pr. andel	119 828	-
Innløsningskurs	119 828	-
Andelsklasse E:		
Verdi pr. andel	120 144	-
Innløsningskurs	120 144	-

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.	94 267 060	15 120	-	-	-	66 690 627	26 832 396	187 805 802
Utstedelse av nye andeler	55 245 160	9 789 520	86 935 040	10 000	10 000	73 328 204	-	225 317 924
Innløsning av andeler	58 599 700	3 213 770	26 617 820	-	-	49 651 424	17 969 531	-156 052 245
Årsresultat	-	-	-	-	-	-	48 392 583	48 392 583
Egenkapital pr 31.12.	90 912 520	6 590 870	60 317 220	10 000	10 000	90 367 407	57 256 048	305 464 065

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 Norse Utbytte	0,59	127 331

*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.