



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 989 913 166
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET EIKA OBLIGASJON
Forretningsadresse: c/o Eika Kapitalforvaltning AS
Parkveien 61
0254 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Bjørn Slåtto
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.02.2023

Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

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, 08.08.2024



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		37 615 361	27 344 023
Gevinst/tap ved realisasjon		-18 216 200	1 730 450
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-34 650 028	-36 613 503
Andre porteføljeinntekter		400	
Porteføljerresultat		-15 250 467	-7 539 030
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	8	3 166 816	2 747 566
Andre kostnader	10	2 350	1 850
Forvaltningsresultat		-3 169 166	-2 749 416
Resultat før skattekostnad		-18 419 633	-10 288 446
Årsresultat		-18 419 633	-10 288 446
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		16 230 395	26 325 057
Overført til/fra opptjent egenkapital		-34 650 028	-36 613 503
Sum anvendelse		-18 419 633	-10 288 446



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	3,4	1 565 788 330	1 511 703 612
Sum verdipapirportefølje		1 565 788 330	1 511 703 612
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		17 203 582	14 030 466
Sum fordringer		17 203 582	14 030 466
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		67 344 820	38 103 496
SUM EIENDELER		1 650 336 732	1 563 837 574
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	5,6	1 645 197 906	1 511 440 365
Overkurs/underkurs		35 378 494	36 372 293
Sum innskutt egenkapital		1 680 576 400	1 547 812 658
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-45 532 453	-10 882 425
Sum opptjent egenkapital		-45 532 453	-10 882 425
Sum egenkapital		1 635 043 947	1 536 930 233
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Avsatt til utdeling til andelseiere		14 473 827	26 128 704
Annen gjeld			
Annen gjeld		818 958	778 637
Sum annen gjeld		818 958	778 637



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 650 336 732	1 563 837 574

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsberetning 2022 for

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

Forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS

Styrets beretning

Eika Kapitalforvaltning AS ble etablert i 1997 og forvaltet ved utgangen av 2022 NOK 30,1 milliarder i verdipapirfond på vegne av 151.301 andelseiere. Selskapet forvalter totalt 14 verdipapirfond.

Selskapets distribusjonssamarbeid med Eika-bankene har vært meget godt også i 2022. Selskapet har 48 banker som tilknyttet agent. Bankenes AFR-rådgivere tilbyr investeringsrådgivning til sine kunder, ofte med privat pensjonssparing som utgangspunkt. Eika Kapitalforvaltning har per årsskiftet ca 179.000 spareavtaler i sine verdipapirfond, noe som er en økning på ca 4.000 avtaler fra foregående år.

Samarbeidet med Danica Pensjon (Storebrand) om innskuddspensjon har også i 2022 fungert meget tilfredsstillende. 1. juli 2022 gjennomførte Storebrand kjøpet av Danica som ble annonsert i desember 2021. Eika har etter nøye vurdering inngått en ny samarbeidsavtale med Storebrand og vi vil sammen utvikle produktet Eika Innskuddspensjon de neste årene.

I 2022 har det i det norske markedet vært netto tegning av aksje- og kombinasjonsfond for ca 17 milliarder kroner, mens tilsvarende tall for rentefond var en netto innløsning på 13 milliarder kroner. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning innen aksje- og kombinasjonsfond på 0,5 milliarder og netto innløsning på 0,3 milliarder i rentefond. Selskapet styrket sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året fra 4,99% til 5,29%. Det var betydelig svingninger og uro på de fleste børsene hvor våre fond er investert. Kursendringene reduserte fondsverdiene med 1,7 milliarder kroner, slik at samlet

forvaltningskapital i fondene ble redusert med 1,5 milliarder, til 30,1 milliarder kroner per utgangen av 2022.

Fondene og Eika Kapitalforvaltning er underlagt reglene i Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven), herunder plikten til å redegjøre for aktsomhetsvurderinger. Redegjørelsen vil publiseres på <https://eika.no/eika-alliansen/eikagruppen/apenhet> innen den lovfaste fristen 30. juni 2023.

Administrative forhold

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

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

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

Forvaltning av fondene

Gjennom 2022 var finansmarkedenes hovedfokus rettet mot den meget høye inflasjonen i de vestlige land, samt sentralbankenes hyppige rentehevinger for å bringe inflasjonen tilbake mot det langsiktige styringsmålet på 2 %. Allerede ved inngangen til 2022 var det tydelig at prisveksten de siste månedene hadde steget mer enn hva sentralbankene hadde lagt inn i sine prognoser. Høy tilgang på likviditet hos privatpersoner kombinert med et historisk godt arbeidsmarked hadde drevet etterspørselen



opp etter varer og tjenester i en lengre periode, noe som igjen hadde drevet opp prisene mer enn normalt. Da Russland invaderte Ukraina 24. februar opplevde verdenssamfunnet også et økt prissjokk på matvarer og energi, noe som igjen dro inflasjonsindikatorerne videre opp. Sentralbankens svar var flere og kraftfulle rentehevinger gjennom andre halvår. I USA har sentralbankrenten hevet med sin styringsrente med 4,25% gjennom året, mens Norge, Sverige og EU har hevet sine styringsrenter med 2,5% i samme periode. Rentehevingen forventes å fortsette inn i 2023, men rentemarkedet priser i skrivende stund kun inn at Norge og USA vil heve renten med ytterligere 0,25 % i denne omgang.

Veksten i verdensøkonomien har vært god gjennom 2022. Fallet i aksjekursene gjennom året på de tonegivende børsene verden over skyldtes derfor ikke svak inntjening i bedriftene, men snarere investorenes frykt for at de raske rentehevingene kombinert med høye råvarepriser ville styre verdensøkonomien inn en ny økonomisk nedtur de kommende årene. Som en følge av stigende lange renter, har aksjemarkedene også straffet prisingen av selskaper hvor mye av inntjeningsveksten er forventet frem tid hardere enn selskaper som har en stabil og høy inntjening i dag. Et godt eksempel på dette var den teknologitunge NASDAQ indeksen i USA som falt med 33% gjennom 2022, men S%P500 falt med 18% i samme periode. Oslo Børs var en av børsene som klarte seg best gjennom 2022. Økte energipriser løftet verdiene til selskaper innen olje- og gassindustrien, noe som medførte at Oslo Børs fondsindeks fikk et begrenset fall på 7%.

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

Norges Bank hevet sin styringsrente hele seks ganger gjennom 2022, og foliorenten var ved utgangen av desember satt til 2,75 prosent. Det er forventet at Norges Bank vil heve med ytterligere 0,25 prosent på sitt neste rentemøte i mars 2023, for så å signalisere at de vil holde

signalrenten på 3% gjennom resten av året. De lengre rentene har også steget i som en følge av økte renteforventninger i Norge og internasjonalt. Eika Kreditt var det rentefondet som gav høyest avkastning med 6 prosent, mens Eika Kapitalforvaltnings tre pengemarkedsfond leverte alle en avkastning på mellom 1,4 prosent og 1,7 prosent. Stigende mellomlange renter senket verdiene på fastrenteobligasjoner, noe som medførte at Eika Obligasjon falt med 1,3 prosent gjennom året. To av selskapets fire rentefond leverte lik eller høyere avkastning enn sine respektive referanseindekser gjennom 2022.

Årets avkastning

Tabellen nedenfor sammenstill utvalgte nøkkeltall for Eika Kapitalforvaltning AS' verdipapirfond per 31.12.2022:

Fondnavn	Referanseindeks	Årets avkastning	Referanseindeks	Årets avkastning
Eika Aksje	1000000000	-9,4%	1000000000	-18,0%
Eika Balansert	1000000000	-1,4%	1000000000	-1,4%
Eika Egenkapitalbevis	1000000000	-2,4%	1000000000	-2,4%
Eika Global	1000000000	6,0%	1000000000	6,0%
Eika Kreditt	1000000000	6,0%	1000000000	6,0%
Eika Obligasjon	1000000000	-1,3%	1000000000	-1,3%
Eika Pengemarkedsfond	1000000000	1,4%	1000000000	1,4%
Eika Spar	1000000000	1,7%	1000000000	1,7%

Finansiell risiko og risikostyring

Eika Kapitalforvaltning er en aktiv og indeksuavhengig forvalter. Med våre forvalteres kunnskap, erfaring og modeller søker vi å gjøre gode investeringsbeslutninger for våre fond.

Den potensielle risikoen i finansmarkedene er større enn hva statistiske modeller klarer å fange opp. En helt vesentlig forutsetning for håndtering av risiko vil derfor alltid være å forstå hva man investerer i, enten man investerer i et marked gjennom et godt diversifisert fond, eller direkte i finansielle instrumenter.

I Eika Kapitalforvaltning er bærebjelken i selskapets investeringsprosess- og metodikk å ha inngående kjennskap til selskapene og markedene det investeres i, enten det er gjennom egenkapitalinstrumenter eller fremmedkapitalinstrumenter. Fondene skal dertil være forsvarlig diversifisert, hvilket vil si at enkeltstående hendelser i selskaper ikke skal påvirke porteføljene i materiell grad. For Eika Global og den globale delen av Eika Spar, benytter selskapet kvantitative modeller som støtte i seleksjon av selskaper vi investerer i.



Risikoen i Eika Kapitalforvaltning sine ulike verdipapirfond er i første rekke bestemt av investeringsmandatet fondet har. Aksjefondene er eksponert først og fremst mot markeds- og selskapsrisiko, mens obligasjons- og pengemarkedsfondene er eksponert overfor kreditt- og renterisiko.

Alle fond investerer uavhengig av verdipapirenes størrelse og vekt i referanseindeksen, såkalt aktiv forvaltning. Dette gir fondene i tillegg en selskaps-spesifikk risiko i forhold til indekssammensetningen. Der hvor fondene har mulighet til å bruke derivater blir disse fortrinnsvis brukt til risikoreducerende formål, eller for å effektivisere forvaltningen. For de fondene som investerer i utenlandske markeder, vil det også være valutarisiko. For de fondene som har vedtektsfestet mulighet til å benytte derivater vil forvalter kunne benytte derivater for å redusere valutarisikoen.

Alle investeringer foretas innenfor de rammer som følger av vedtekter, godkjenning fra tilsynsmyndigheter og lovverk. Sentralt står verdipapirfondlovens bestemmelser om risikoberegning og risikospredning. Fondene vil normalt ikke påta seg gjeld.

Alle fondene er eksponert overfor likviditetsrisiko ved omsetteligheten i de enkelte fondenes verdipapirer. Fond som har en andel av sin portefølje eksponert mot et lite likvid segment av et marked, er i tillegg eksponert overfor en risiko som følge av usikker verdsettelse av virkelig verdi av porteføljens finansielle instrumenter.

Store tegninger og innløsninger

Store tegninger og innløsninger i perioden har ikke hatt innvirkninger på andelenes verdiutvikling. Se tabell under med oversikt over de største tegninger og innløsninger i 2022.

Fond	Største tegning	Andel %	Største innløsning	Andel %	Etj. andel EKE
Eika Alpha	1 764 327,56	0,20%	1 717 663,13	0,25%	893 305 040,78
Eika Alpha	10 000 000,00	3,07%	29 719 002,26	9,12%	325 918 235,48
Eika Balansert	13 035 495,00	0,51%	12 413 153,70	0,49%	2541 679 615,15
Eika Egenkapitalbevis	20 568 448,00	0,51%	86 235 238,51	2,25%	4108 568 804,04
Eika Global	28 000 000,00	0,80%	8 183 905,76	0,26%	1490 545 046,57
Eika Kreditt	39 021 823,11	2,24%	39 500 519,32	2,27%	1 741 226 112,46
Eika Norge	18 000 000,00	0,58%	11 499 944,57	0,37%	3 114 426 501,88
Eika Norge	76 079 611,28	0,94%	24 498 628,58	0,30%	2 759 341 617,97
Eika Obligasjon	20 372 145,94	1,29%	8 122 441,34	0,51%	1 563 257 103,18
Eika OMF	92 000 000,00	6,14%	30 747 008,01	3,78%	813 942 307,16
Eika Pensjon	67 046 807,94	1,23%	16 098 526,84	0,46%	3 546 529 236,20
Eika Renteløst	50 000 000,00	0,45%	49 938 258,52	0,44%	591 508 662,94
Eika Spare	2 000 000,00	0,03%	7 237 000,72	0,10%	7 342 765 958,35
Eika Sparebank	70 000 000,00	2,70%	70 175 526,73	2,71%	1 891 633 128,22

* Andel av fondets gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året

I år som tidligere år er de store tegninger og innløsninger i våre rentefond. Eika Pengemarked, Eika OMF, Eika Sparebank og Eika Kreditt brukes som en likviditetsplassering av banker. I tillegg har vi sett store tegninger og innløsninger i Eika Global, Eika Egenkapitalbevis og Eika Norge. Eika Pensjon brukes av Danica, vår samarbeidspartner på Eika Innskuddspensjon.

Rutiner i Eika Kapitalforvaltning for tegning og innløsning reduserer risikoen for at det skjer forskjellsbehandling av andelseiere ved gjennomføring av transaksjonene. Rutinene sikrer likebehandling av andelseierne ved blant annet fair priser på nedsalg og gjenværende portefølje, samt opprettholdelse av en balansert portefølje i henhold til fondets mandat og strategi.

Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av internrevisor, og rapporten fremlegges for styret i Eika Kapitalforvaltning. Dette er i henhold til forskrift om risikostyring og internkontroll fastsatt av Finanstilsynet.

Det gjennomføres daglig kontroll av at fondenes investeringer ligger innenfor de enkelte fonds vedtekter og investeringsmandat, og at forvaltningen skjer i henhold til gjeldende lovgivning.

Disponering av årets resultat

Styrets forslag til anvendelse av overskudd eller dekning av tap fremkommer under det enkelte verdipapirfonds resultatregnskap.

Fortsatt drift

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

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



Oslo, 23. februar 2023

Steinar Simonsen

Styrets leder

Marianne Groth

Anders Berggren

Karina Halstensen Birkelund

Andelseiervalgt

Kenneth Andersen

Andelseiervalgt

Bjørn Slåtto

Adm. Direktør



Eika Obligasjon

Resultatregnskapet

Beløp i tusen kroner	Noter	2022
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter		37 615 361
Mottatt aksjebutte		0
Gevinst/tap ved realisasjon		-18 216 200
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap		-34 650 028
Andre porteføljeginntekter		400
Porteføljeresultat		-15 250 466
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader mv.		
Andre forvaltningsinntekter		0
Forvaltningsprovisjon	8	-3 166 816
Andre kostnader	10	-2 350
Forvaltningsresultat		-3 169 166
Skattekostnad	13	0
Årsresultat		-18 419 633
Disponering av årsresultatet		
Netto utdelt til andelseiere i året		16 230 395
Avsatt til utdeling til andelseiere		0
Overført til/fra oppjøst egenkapital		-34 650 028
Sum disponert		-18 419 633

Steinar Simonsen
Sjefets leder

Anders Berggren

Marianne Elvåg Groth

Oslo, den 23. februar 2023

Bjorn Slåttro
Adm. Dir.

Karina Halstensen Birkelund

Kenneth Jarl Andersen

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	2022
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje	3,4	1 565 788 330
Oppjøst, ikke mottatte inntekter		17 203 583
Andre fordringer		0
Bankinnskudd		67 344 820
Sum eiendeler		1 650 336 732
Egenkapital		
Andelskapital til pålydende	5,6	1 645 197 906
Over/underkurs		35 378 494
Sum innskutt egenkapital		1 680 576 400
Oppjøst egenkapital		-45 532 452
Sum egenkapital		1 635 043 947
Gjeld		
Avsatt til utdeling til andelseiere		14 473 827
Annen gjeld		818 958
Sum gjeld		15 292 785
Sum gjeld og egenkapital		1 650 336 732



Noter

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998, Lov om alternative investeringsfond av 2014 og forskrift om årsregnskap mm. for verdipapirfond av 1999.

Verdipapirfondene Eika Alpha, Eika Aksjer og Eika Pensjon har operert etter konsesjon for alternative investeringsfond.

Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

Verdipapirbeholdning

Fondenes verdipapirer, herunder aksjer, obligasjoner, sertifikater og derivater, blir vurdert til virkelig verdi på balansedagen. Beregningen av virkelig verdi er basert på observerbare markedsv verdier ved årets slutt for de verdipapirer der dette foreligger. Prising av derivater skjer teoretisk ved hjelp av Black & Scholes der det ikke er et regulert marked. Kun et begrenset antall obligasjoner og sertifikater handles daglig på Oslo Børs. Kurser på rentepapirer leveres av Nordic Bond Pricing. For verdipapirer som ikke prises av Nordic Bond Pricing, benyttes indikative megleranslag fra de største norske meglerhusene.

Transaksjonskostnader

Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer i aksjefondene blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget. I rentefondene er transaksjonskostnadene (spread-kostnader) hensyntatt i verdipapirets kostpris og salgsvederlag.

Aksjeutbytte

Aksjeutbytte inntektsføres når aksjen går eksklusiv utbytte. Betalt kildeskatt kostnadsføres tilsvarende. Eventuelt for mye trukket kildeskatt søkes refundert. Der vi vurderer det som overveiende sannsynlig at vi vil motta slik refusjon fra utenlandske skattemyndigheter, føres beløpet i regnskapet som et tilgodehavende.

Renteinntekter og andre inntekter

Opptjente ikke forfalte renteinntekter er inntektsført i regnskapet. Null-kupongobligasjoner amortiseres over perioden frem til forfall etter effektiv rente metode, og

verdiendringen splittes mellom opptjente renter og kursgevinst/-tap i regnskapet.

I de fond hvor det er foretatt utlån av finansielle instrumenter er inntektene ført som andre inntekter. De finansielle instrumentene fra regnes ikke i balansen.

Garantiprovisjoner ved emisjoner er ført som andre inntekter.

Provisjoner fra salg og innløsning av andeler

Grunnlaget for beregning av provisjonsinntekter i aksjefondene er tegnings- og innløsningsbeløpet. Tegningsbeløpet blir tillagt tegningsprovisjon, og innløsningsbeløpet blir fratrukket innløsningsprovisjon. De ulike fondenes provisjoner er spesifisert i de enkelte fonds regnskap.

Innløsningsprovisjonen tilfaller som hovedregel forvaltningsselskapet. En andel av provisjonene tilfaller salgsstedet. Det påløper ingen provisjoner ved tegning og innløsning av selskapets rentefond med unntak av verdipapirfondet Eika Kreditt som nevnt over.

Selskapet avviklet ordningen for belastning av tegnings- og innløsningsprovisjoner 1. halvår 2021 for fondene Eika Alpha, Eika Balansert, Eika Egenkapitalbevis, Eika Global, Eika Kreditt, Eika Norden, Eika Norge og Eika Pensjon.

Forvaltningsprovisjon

Påløpte forvaltningsprovisjoner beregnes og avsettes daglig på grunnlag av verdipapirfondenes forvaltningskapital.

Utenlandsk valuta

Verdipapirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved årets slutt.

Skatt

Utbytte fra selskap som omfattes av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for fondet. Likevel er 3 % av mottatte utbytter på aksjeinvesteringer innenfor EØS skattepliktige og inngår i fondets skattegrunnlag.



Utbytte fra selskap som ikke omfattes av fritaksmetoden er skattepliktige.

Kursgevinster og -tap ved realisasjon av aksjer er ikke skattepliktige eller fradragsberettigede. Skattefrihet for realiserte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for rentebærende instrumenter. Rentefond har fradragsrett for hele sin utdeling til andelseierne.

Det vil være midlertidige forskjeller knyttet til urealisert kursgevinst eller -tap knyttet til rentepapirer ved årets slutt. Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (22 % skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen. Netto utsatt skattefordel er kun oppført i balansen i den grad man kan sannsynliggjøre at den kan utnyttes mot fremtidig skattepliktig inntekt.

Utdeling til andelseierne

Årets skattepliktige overskudd i rentefondene utdeles til fondenes andelseiere. Utdelingen skjer normalt i form av reinvestering i nye andeler og tillegges

andelskapitalen i det enkelte fond ved årets slutt. Eika Obligasjon utbetaler normalt skattepliktig overskudd i form av kontant utbetaling.

Note 2 – Finansiell risiko

Eika Obligasjon er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som investerer i stats-, fylkeskommune- og kommunepapirer, samt senior lån utstedt av norske finansinstitusjoner. Fondets midler kan kun plasseres i eiendeler med risikovekt lik eller lavere enn 50 %. Fondet vil ha en modifisert durasjon mellom 1 og 5. Porteføljens durasjon gjør at fondet har middels rentefølsomhet. Fondet kan ikke inngå opsjons- eller terminkontrakter. Fondet forvaltes etter et aktivt mandat, og avkastningen kan derfor avvike fra referanseindeksens avkastning.

Fondet er et obligasjonsfond og kjennetegnes typisk av relativt lav svingningsrisiko.

Fondet er i første rekke eksponert mot rente- og kredittrisiko.



SpareBank 1 Østlandet	22.07.2024	2	10 000 000	9 999 000	4,06	97	100 751	9 734 797	9 835 548	-264 203	0,60	3
SpareBank 1 Østlandet	29.10.2025	2	10 000 000	10 000 000	4,10	95	39 181	9 518 925	9 558 106	-481 075	0,99	3
Sparebanken Møre	10.11.2025	1	24 000 000	24 000 000	4,10	93	42 924	22 206 566	22 249 490	-1 793 434	1,37	3
Sparebanken Sogn og Fjordane	30.10.2023	3	20 000 000	20 046 000	3,90	99	88 329	19 787 972	19 876 301	-258 028	1,23	3
Sparebanken Sogn og Fjordane	28.08.2024	2	10 000 000	10 207 000	4,07	97	71 575	9 688 447	9 760 022	-518 553	0,60	3
Sparebanken Sør	13.09.2023	2	15 000 000	15 033 600	3,83	99	90 485	14 811 972	14 902 457	-221 628	0,92	3
Sparebanken Sør	28.08.2024	2	7 000 000	7 000 000	4,07	97	58 973	6 822 312	6 881 285	-177 688	0,42	3
Sparebanken Sør	23.12.2024	2	18 000 000	18 482 400	4,10	97	9 626	17 441 885	17 451 511	-1 040 515	1,08	3
Sparebanken Sør	22.02.2027	3	25 000 000	25 000 000	4,09	96	616 521	23 874 368	24 490 888	-1 125 633	1,48	3
Sparebanken Vest	19.09.2024	2	56 000 000	55 848 800	4,07	97	327 117	54 170 693	54 497 810	-1 678 107	3,35	3
Sparebanken Vest	23.06.2025	2	10 000 000	10 146 000	4,10	96	126 636	9 610 169	9 736 805	-535 831	0,59	3
Totens Sparebank	27.04.2027	2	20 000 000	19 988 600	4,15	92	267 704	18 302 012	18 569 716	-1 686 588	1,13	3
Totens Sparebank	08.09.2027	5	20 000 000	19 912 600	4,17	102	293 589	20 435 164	20 728 753	522 564	1,27	3
				7 40 663 850	4,11		9 040 302	720 799 987	729 840 289	-19 853 863	44,63	
Kreditforetak												
Kommunalbanken AS	29.11.2027	2	55 000 000	55 449 875	3,62	93	96 438	51 058 557	51 154 995	-4 391 318	3,16	3
SUM VERMPAPIRER			1 607 987 720				17 203 583	1 565 788 330	1 582 991 913	-42 199 390	97	
BANKINNSKUDD			67344819,71				270473,23	67344819,71	67615292,94	0	4,17	
ANDRE TILGANGER			-17938886,41				0	-17938886,41	-17938886,41	0	-1,11	
SUM FORVALTNINGSKAPITAL			1 657 393 653				17 474 056	1 615 194 263	1 632 668 319	-42 199 390	100	

** Effektiv rente er den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til renteendingsstidspunkt. Effektiv rente vil kunne endres fra dag til dag, og er derfor ingen garanti for avkastningen i perioden den er beregnet for. Yield/effektiv rente er ikke et uttrykk for forventet fremtidig avkastning, da det ikke inkluderer forventede tap i forhold til fondets underliggende kredittrisiko

*** Forklaring risikoklasser:

1. Stat og statsgaranterte
2. Fylker og kommuner
3. Bank og finansinstitusjoner
4. Fondsobligasjoner og ansvarlige lån bank og finansinstitusjoner
5. Industiselskap



Note 4 – Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på gjennomsnittlig varighet på fondets investeringer. Omløpshastigheten er beregnet som det minste av henholdsvis samlet kjøp og samlet salg av verdipapirer i porteføljen i løpet av året, delt på gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Fondets omløpshastighet for 2022 er 39,2 %.

Note 5 – Egenkapital

Verdipapirfondets egenkapital pr. 31.12.2022 fremkommer slik;

Eika Obligasjon	2022
Egenkapital 1.1	1 536 930 233
Tegning	412 625 394
Innløsning	-279 861 685
Årets resultat	-18 419 633
Utdeling til andelseiere	-16 230 395
Egenkapital 31.12	1 635 043 947

Note 6 – Andeler i fondet

Eika Obligasjon	2022
Antall andeler	1 645 197,8546
Verdi pr. andel	993,8282

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

Note 7 – Tegnings- og innløsningsprovisjon

Fondet belaster ingen tegnings- eller innløsningsprovisjoner.

Note 8 – Forvaltningsprovisjon

Forvaltningsgodtgjørelsen beregnes i % av den daglige forvaltningskapitalen. Fondets forvaltningsprovisjon utgjør 0,2 % p.a.

Note 9 - Transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader i 9tilknytning til rentepapirene er hensyntatt i verdipapirenes kostpris og salgsvederlag.

Note 10 – Andre kostnader

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

Note 11 – Handler mellom verdipapirfond forvaltet av selskapet

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

Note 12 - Godtgjørelsesordningen

Selskapets retningslinjer er basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i verdipapirfondloven (vpfl § 2-16 jf verdipapirfondforskriften (vpff) del XI, AIF-loven § 3-6 og AIF-forskriften kapittel 4, samt ESMA's retningslinjer for forsvarlige godtgjørelsesordninger i henhold til UCITS-direktivet og AIFM-direktivet (ESMA/2016/411).

Retningslinjene deler de ansatte inn i ulike grupper avhengig av om de er omfattet av lovpålagte krav eller ikke. For alle grupper skal den faste godtgjørelsen være tilstrekkelig høy til at foretaket kan unnlate å utbetale den variable delen av godtgjørelsen. Styremedlemmer er ikke ansatt i selskapet og ikke med i ordningen. Ansatte i Compliance eller Risk er heller ikke medlem av ordningen.

Selskapets mål blir konkretisert av styret gjennom selskapets KPI'er som vektlegger ulike parameter. Dette danner grunnlag for utarbeidelse av målekort fra administrerende direktør til hver enkelt leder. Den enkelte leder utarbeider igjen målekort for sine medarbeidere, slik at alle ansatte har en link fra egne mål til selskapets mål. Målene består av finansielle og ikke-finansielle parametere.

Selskapet skal minst en gang i året foreta en gjennomgang av praktiseringen av godtgjørelsesordningen. Det utarbeides en skriftlig rapport i forbindelse med dette arbeidet. Rapporten gjennomgås av uavhengig kontrollfunksjon, som er selskapets internrevisor.

Det har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2021 til 2022.

I 2022 er det utbetalt samlet godtgjørelse til selskapets ansatte med kr. 64 235 587
Herav fast godtgjørelse kr. 44 166 249
Herav variable godtgjørelse kr. 20 069 339



Det var i 2022 17 ansatte som er omfattet av de lovpålagte kravene.

Samlet godtgjørelse til ansatte omfattet av lovpålagte krav utgjorde	kr. 45 884 601
Herav fast godtgjørelse	kr. 27 495 747
Herav variabel godtgjørelse	kr. 18 388 854

Alle ansatte som er omfattet av lovpålagte krav, vil minimum halvparten av årlig variabel godtgjørelse bli gitt i form av betinget kapital som ikke kan disponeres fritt av den ansatte. Den betingede kapitalen frigis over en periode på tre år med 1/3 hvert år.

Note 13 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2022
Betalbar inntektsskatt	
Resultat før skattekostnad	-18 419 633
Netto urealisert gevinst/tap verdipapir	34 650 028
Netto inntekt	16 230 395
Utdelt andelseierne	16 849 454
Netto innløst gjennom året	-619 151
Årets skattegrunnlag:	0

Fondet har midlertidige forskjeller knyttet til verdipapirporteføljen.

Skattepliktig resultat utdeles andelseierne i sin helhet i løpet av året. Verdipapirfondet kommer således ikke i skatteposisjon.



Deloitte.

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

Tel: +47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i forvaltningsselskapet Eika Kapitalforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondene forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS;

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

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2022, og av verdipapirfondenes resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*. Vi er uavhengige av verdipapirfondene i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder i forvaltningsselskapet (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapene. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTL and each DTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

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

Penneo Dokumentnøkkel: ZG88X-37WFE-G18EO-46JZZ-5D3SE-10TSX



Deloitte.

side 2
Uavhengig revisors beretning -
Eika Kapitalforvaltning AS

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at de gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til verdipapirfondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapene.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapene, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av verdipapirfondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om verdipapirfondenes evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapene, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at verdipapirfondene ikke kan fortsette driften.

Penneo Dokumentnøkkel: ZG88X-37WFE-G18EO-46JZZ-5D3SE-I0TSX



Deloitte.

side 3
Uavhengig revisors beretning -
Eika Kapitalforvaltning AS

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapene, inkludert tilleggsplysningene, og hvorvidt årsregnskapene gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

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

Oslo, 27. februar 2023
Deloitte AS

Henrik Wøxholt
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: ZG88X-37WFE-G18EO-46JZZ-5D3SE-I0TSX



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."

Henrik Johannes Woxholt

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1368035

IP: 88.88.xxx.xxx

2023-02-28 10:19:40 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: ZG88X-37WFE-G18EO-46JZZ-5D3SE-0T5X

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>