



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 980 134 350  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET EIKA NORDEN  
Forretningsadresse: Parkveien 61  
0254 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### 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: 25.02.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 03.08.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		306 299	805 622
Utbytte		28 670 760	56 825 746
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 588 670	44 247 873
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		421 724 318	347 294 692
Andre porteføljeinntekter			456
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>448 112 707</b>	<b>449 174 389</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	8	34 505 655	28 860 929
Andre kostnader		9 812	13 108
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-34 515 467</b>	<b>-28 874 037</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>413 597 240</b>	<b>420 300 352</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>413 597 240</b>	<b>420 300 352</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		413 597 240	420 300 352
<b>Sum anvendelse</b>		<b>413 597 240</b>	<b>420 300 352</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	3,4	2 709 901 402	2 107 928 048
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>2 709 901 402</b>	<b>2 107 928 048</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		6 172 591	7 178 922
<b>Sum fordringer</b>		<b>6 172 591</b>	<b>7 178 922</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		76 458 804	65 349 641
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 792 532 797</b>	<b>2 180 456 611</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	5,6	352 872 342	325 917 344
Overkurs/underkurs		915 328 075	745 835 898
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 268 200 417</b>	<b>1 071 753 242</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		1 514 124 522	1 100 527 282
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 514 124 522</b>	<b>1 100 527 282</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 782 324 939</b>	<b>2 172 280 524</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		10 207 858	8 176 087
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>10 207 858</b>	<b>8 176 087</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 792 532 797</b>	<b>2 180 456 611</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---

**POSTER UTENOM BALANSEN**



# Deloitte.

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

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

Til generalforsamlingen i Verdipapirfondene forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert Verdipapirfondene forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS for regnskapsåret avsluttet per 31.12.2020, som viser følgende resultater:

Eika Norge	kr	94 583 076
Eika Egenkapitalbevis	kr	153 269 230
Eika Norden	kr	413 597 240
Eika Alpha	kr	19 862 632
Eika Spar	kr	282 295 642
Eika Global	kr	62 009 875
Eika Balansert	kr	150 836 759
Eika Pensjon	kr	164 159 006
Eika Kreditt	kr	31 097 236
Eika Pengemarked	kr	7 737 245
Eika Sparebank	kr	26 466 274
Eika Likviditet OMF	kr	9 519 929
Eika Obligasjon	kr	55 757 482

Årsregnskapene består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettsvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (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. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL 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: ME23C-Y4WKL-OB2FE-XW5OG-7G4BH-AFZNY



## Deloitte.

side 2  
Uavhengig revisors beretning -  
Verdipapirfondene forvaltet av Eika  
Kapitalforvaltning AS

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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.

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 den interne 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Penneo Dokumentnøkkel: ME23C-Y4WKL-OB2FE-XW5OG-7G4BH-AFZNY



## Deloitte.

side 3  
Uavhengig revisors beretning -  
Verdipapirfondene forvaltet av Eika  
Kapitalforvaltning AS

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

### **Uttalelse om andre lovmessige krav**

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 25. februar 2021  
Deloitte AS

Eivind Skaug  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: ME23C-Y4WKL-OB2FE-XW5OG-7G4BH-AFZM7



# 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."

## Eivind Skaug

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1556321

IP: 217.173.xxx.xxx

2021-02-25 17:04:20Z



Penneo Dokumentnøkkel: ME23C-Y4W/KL-OB2FE-XW5OG-7G4BH-AFZM7

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/validate>



## Årsrapport 2020

Eika Alpha	Eika Global
Eika Norden	Eika Sparebank
Eika Norge	Eika Pensjon
Eika Spar	Eika Obligasjon
Eika Egenkapitalbevis	Eika Likviditet OMF
Eika Balanser	Eika Kreditt
Eika Pengemarked	

Forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS

### Styrets beretning

Eika Kapitalforvaltning AS ble etablert i 1997 og forvaltet ved utgangen av 2020 NOK 24,4 milliarder i verdipapirfond på vegne av 135.329 andelseiere. Selskapet forvalter totalt 13 verdipapirfond.

Selskapets distribusjonssamarbeid med Eika-bankene har vært meget godt også i 2020. 61 banker er nå tilknyttet agent, og ytterlige 2 banker med egen verdipapirkonsesjon benytter selskapets investeringsrådgivningsverktøy. Bankenes AFR-rådgivere tilbyr investeringsrådgivning til sine kunder, ofte med privat pensjonssparing som utgangspunkt. Eika Kapitalforvaltning har per årsskiftet ca. 145.700 spareavtaler i sine verdipapirfond, noe som er en økning på 17.000 avtaler fra foregående år.

Samarbeidet med Danica Pensjon om innskuddspensjon har også i 2020 fungert meget tilfredsstillende. Det er i løpet av året inngått avtale om Eika Innskuddspensjon med knappe 600 nye bedrifter.

I 2020 har det i det norske markedet vært netto tegning av aksje- og kombinasjonsfond for ca. 14 milliarder kroner, mens tilsvarende tall for rentefond var en netto tegning på 40 milliarder kroner. For Eika Kapitalforvaltning ga dette seg utslag i form av netto tegning innen aksje- og kombinasjonsfond på 1, 2 milliarder og 1,0 milliarder i rentefond. Selskapet styrket ytterlige sin markedsandel innen aksje- og kombinasjonsfond i personmarkedet gjennom året. I 2020 var det bred oppgang på de fleste børsene hvor våre fond er investert. Relativ svak avkastning målt mot indeks i flere av våre aksje- og kombinasjonsfond, bidro til lavere volumvekst enn vi ellers ville hatt. Kursendringene økte fondsverdiene med 1,2 milliarder kroner, slik at samlet forvaltningskapital i fondene økte med 3,4 milliarder til 24,4 milliarder kroner per utgangen av 2020.

### Administrative forhold

Forretningsfører for alle verdipapirfondene er Eika Kapitalforvaltning AS. Selskapet driver sin virksomhet fra Parkveien 61 i Oslo. Fondenes depotmottakere er Danske Bank, Søndre Gate 1, Trondheim.



## Forvaltning av fondene

Tre måneder inn i 2020 lå mye til rette for at fjoråret ville bli et historisk dårlig år for aksjeinvestorene. Virusutbruddet i den kinesiske byen Whuan hadde spredt seg raskt, og 11. mars erklærte WHO at verden stod ovenfor en livstruende pandemi. Dette ble startskuddet på en periode hvor sentralbankene verden over prøvde å dempe det ventede økonomiske fallet gjennom kraftige rentekutt og store likviditetspakker til bankvesenet. Nasjonale myndigheter fulgte opp med store bevilgninger til de sektorene som ble hardest rammet av de nødvendige nedstengningene som fulgte. De resolute stimuli-pakkene viste seg å være virkningsfulle, og allerede ved inngangen til 3. kvartal opplevde mange aksjebørser at verdifallet fra mars var hentet inn igjen. Nyhetene i årets siste kvartal om at flere farmasiselskaper hadde klart å fremstille vaksiner mot COVID-19 var med på å løfte børsene ytterligere før året var omme.

Til tross for børsfallet i starten av året, ble 2020 et bra år for aksjeinvestorene. Alle aksje- og kombinasjonsfond forvaltet av Eika Kapitalforvaltning AS leverte positiv avkastning til sine andelseiere gjennom året sett under ett. Fondet med høyest avkastning var Eika Norden med hele 18,3 %. Dette var dog 7 % poeng lavere enn fondets referanseindeks. Eika Norge steg med 3,5 % i 2020, noe som var 3,9 % poeng svakere enn fondets referanseindeks i samme periode. Eika Global steg med 2,3 % gjennom 2020, noe som er 10,6 % poeng lavere enn den globale referanseindeksen i samme periode. Eika Spar er et aksjefond som plasser halvparten av fondets kapital i norske aksjer og den andre halvparten i nordiske og globale aksjer. Fondets hadde en verdistigning på 5 % i fjor, som er 4,6 % poeng bak referanseindeksen. Eika Alpha som er et norsk/nordiske aksjefond steg med 9 % i 2020, som er 4,4 % poeng foran fondets referanseindeks. Kombinasjonsfondet Eika Balansert steg med 7 % gjennom forrige år. Dette var 5,9 % poeng bak fondets referanseindeks. Eika Egenkapitalbevis, som plasserer rundt 70 % av fondets kapital i egenkapitalbevis fra norske sparebanker, steg med 8 % i samme periode. Egenkapitalbevisindeksen på Oslo Børs som er fondets referanseindeks var opp 7,7 % i samme periode. Eika Pensjon leverte 5,6 % verdistigning i 2020, noe som er 8 % poeng lavere avkastning enn sin referanseindeks.

Sentralbankene verden over kuttet kraftig i sine styringsrenter gjennom mars og april, og de fleste stoppet ikke før renten var satt ned til 0 %. Disse kuttene, kombinert med bekymring for svak vekst i den globale økonomien de kommende årene sendte også de lange rentene kraftig ned. Norges Bank senket på sin side styringsrenten med totalt 1,25 % gjennom åtte volatile dager i mars, før foliorenten ble kuttet med ytterligere 0,25 % til 0 % på sentralbankens rentemøte i mai. Fallet i rentene gavnet spesielt obligasjonsfond som plasserer sine aktiva i rentepapirer med fastrente. Alle Eikas rentefond leverte en avkastning som var høyere enn sine respektive referanseindekser gjennom fjoråret. Meravkastningen skyldes en kombinasjon av god posisjonering i kreditt- og rentemarkedet, samt at Eikas rentefond sammenlignes mot Oslo Børs statsrenteindekser. Disse indeksseriene har en lavere kredittrisiko enn fondenes mandater. Eika Obligasjon var det rentefondene som gav høyest avkastning i 2020 med 5,2 %. Obligasjonsfondet Eika Likviditet OMF steg med 1,4%. Eika Kreditt, som hovedsakelig investerer i selskaps- og finansobligasjoner steg med 2,2 %. Pengemarkedsfondene Eika Sparebank og Eika Pengemarked hadde begge en verdistigning i fjor på 1,4 %.

## Årets avkastning

Tabellen nedenfor sammenstiller utvalgte nøkkeltall for Eika Kapitalforvaltning AS' verdipapirfond per 31.12.2020:



TALL PR. 31.12.2020						
	Forvaltningskapital	AVKASTNING	AVKASTNING	MER/MINDRE		REFERANSEINDEKS
		FOND	REF.INDEKS	AVKASTNING		
<b>AKSJEFOND</b>						
Eika Norden	2 782 324 950,23	18,30 %	25,33 %	-7,03 %		VINX Benchmark Cap NOK NI (VINXBCAPNOKNI)
Eika Spar	5 603 693 147,09	5,00 %	9,56 %	-4,56 %		Sammensatt Indeks (50% OSEBX og 50% NDDUW)
Eika Global	2 331 400 152,54	2,34 %	12,95 %	-10,61 %		MSCI Daily TR Net World NOK (NDDUW)
Eika Alpha	252 125 296,10	8,95 %	4,56 %	4,38 %		Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX)
Eika Egenkapitalbevis	2 136 716 838,76	8,01 %	7,73 %	0,28 %		VINX Financial NOK NI (VINX40NOKNI)
Eika Norge	2 208 867 419,53	3,45 %	7,33 %	-3,88 %		Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
<b>KOMBINASJONSFOND</b>						
Eika Pensjon	2 844 542 896,83	5,60 %	13,62 %	-8,02 %		Sammensatt Indeks
Eika Balansert	2 389 877 336,63	7,04 %	12,96 %	-5,92 %		Sammensatt Indeks (50% VINXCAPNOK NI og 50% ST1X)
<b>PENGEMARKEDSFOND</b>						
Eika Pengemarked	724 853 654,29	1,38 %	0,62 %	0,76 %		Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X)
Eika Sparebank	2 126 487 353,62	1,38 %	0,62 %	0,76 %		Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X)
<b>OBLIGASJONSFOND</b>						
Eika Likviditet OMF	774 172 991,73	1,36 %	0,62 %	0,74 %		Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X)
Eika Obligasjon	1 232 941 668,54	5,23 %	3,50 %	1,73 %		Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon (ST4X)
Eika Kreditt	1 477 752 732,48	2,18 %	1,46 %	0,73 %		Statsobligasjonsindeks med 1 års durasjon (ST3X)

## 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 2020.

Fond	Største tegning	Andel*	Største innløsning	Andel*	Gj.Snittelig Forv.Kap.
Eika Alpha	5 000 000,00	2,24 %	10 341 786,56	4,63 %	223 310 781,01
Eika Balansert	9 915 075,00	0,46 %	11 688 701,03	0,55 %	2 137 230 358,29
Eika Egenkapitalbevis	60 000 000,00	3,40 %	31 808 424,97	1,80 %	1 764 254 061,54
Eika Global	25 000 000,00	1,19 %	12 000 000,00	0,57 %	2 096 585 628,74
Eika Kreditt	33 476 690,15	2,35 %	16 433 948,84	1,15 %	1 425 706 216,04
Eika Likviditet OMF	30 000 000,00	4,18 %	22 164 147,91	3,09 %	717 674 130,62
Eika Norden	15 000 000,00	0,65 %	9 000 000,00	0,39 %	2 300 266 483,91
Eika Norge	20 000 000,00	1,04 %	33 000 000,00	1,71 %	1 929 377 777,66
Eika Obligasjon	25 000 000,00	2,17 %	15 200 000,00	1,32 %	1 153 966 284,47
Eika Pengemarked	45 000 000,00	7,49 %	30 011 863,70	4,99 %	600 954 188,92
Eika Pensjon	47 571 712,20	1,87 %	9 020 704,51	0,36 %	2 538 004 805,30
Eika Spar	6 000 000,00	0,13 %	4 517 814,65	0,09 %	4 775 150 176,28
Eika Sparebank	145 000 000,00	6,99 %	125 683 700,01	6,06 %	2 075 170 891,89

\* Andel av fondets gjennomsnittlige forvaltningskapital gjennom året

I år som tidligere år er de store tegninger og innløsninger i våre rentefond. Eika Pengemarked, Eika Likviditet OMF og Eika Sparebank brukes som en likviditetsplassering av banker. I tillegg har vi sett store tegninger og innløsninger i Eika Egenkapitalbevis og Eika Norge. Eika Pensjon brukes av Danica Pensjon, 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 ned salg 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 forurenses ikke det ytre miljø.

Oslo, 25. februar 2021

\_\_\_\_\_  
Hege Toft Karlsen  
Styrets leder

\_\_\_\_\_  
Steinar Simonsen

\_\_\_\_\_  
Anders Berggren

\_\_\_\_\_  
Jan Ove Kjøndal  
Andelseiervalgt

\_\_\_\_\_  
Kenneth Andersen  
Andelseiervalgt

\_\_\_\_\_  
Bjørn Slåtto  
Adm. direktør



Årsrapport 2020



## EIKA NORDEN

### Resultatregnskapet

Beløp i tusen kroner	2020	2019	Noter	Beløp i tusen kroner	2020	2019	Noter
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG KOSTNADER</b>							
Renteinntekter	306 299	805 622		EIENDELER	2 709 901 402	2 107 928 048	
Mottatt aksjebytte	28 670 760	56 825 746		Fondets verdipapirportefølje	6 172 591	7 178 922	Note 3,4
Gevinst/tap ved realisasjon	-2 588 670	44 247 873		Andre fordringer	76 458 804	65 349 641	
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	421 724 319	347 294 692		Bankinnskudd	2 792 532 797	2 180 456 611	
Andre portefølleinntekter		456		<b>SUM EIENDELER</b>			
<b>PORTEFØLJERESULTAT</b>	<b>448 112 707</b>	<b>449 174 389</b>					
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG KOSTANDER MV.</b>							
Forvaltningsprovisjon	-34 505 655	-28 860 929	Note 8	<b>EGENKAPITAL</b>			
Andre kostnader	-9 812	-13 109	Note 10	Andelskapital til pålydende	352 872 342	325 917 344	Note 5,6
<b>FORVALTNINGSRESULTAT</b>	<b>-34 515 467</b>	<b>-28 874 037</b>		Over/underkurs	915 328 075	745 835 898	
<b>RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>413 597 240</b>	<b>420 300 352</b>		Sum innskutt egenkapital	1 268 200 417	1 071 753 242	
Skattekostnad				Oppjøent egenkapital	1 514 124 522	1 100 527 282	Note 5
<b>ÅRSRESULTAT</b>	<b>413 597 240</b>	<b>420 300 352</b>	Note 13	<b>SUM EGENKAPITAL</b>	<b>2 782 324 939</b>	<b>2 172 280 524</b>	
<b>DISPONERING ÅRSRESULTAT</b>							
Overført til/fra oppjøent egenkapital	413 597 240	420 300 352		GJELD	10 207 858	8 176 087	
<b>SUM DISPONERING</b>	<b>413 597 240</b>	<b>420 300 352</b>		Annent gjeld	10 207 858	8 176 087	
				<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>	<b>2 792 532 797</b>	<b>2 180 456 611</b>	

Oslo, den 25. februar 2021  
Styret i Eika Kapitalforvaltning AS

Hege Toft Karlisen  
Styrets leder

Anders Berggren

Kenneth J. Andersen

Steinar Simonsen

Jan Ove Kjøndal

Bjørn Slåtto  
Adm. direktør



## Noter

### Note 1 – Regnskapsprinsipper mv.

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 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 markedsverdier 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 meglerslag fra de største norske meglershusene.

#### 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 og står 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 fraegnes ikke i balansen.

Garanti provisjoner 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 forvaltnings-selskapet med unntak av verdipapirfondene Eika Global og Eika Norge hvor 0,2 % innløsningsprovisjon tilfaller fondet. For verdipapirfondet Eika Kreditt tilfaller inntil 0,2 % tegningsprovisjon og 0,2% innløsningsprovisjon fondet.

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.

#### Forvaltningsprovisjon

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

#### Utenlandsk valuta

Verdipapirer i utenlandsk valuta er omregnet til NOK 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 realiserede kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for rentebærende instrumenter. Rentefond har fradragsrett for hele sin utdeling til andelseiere.

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 Norden er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i store og mellomstore selskap notert på de nordiske børser eller tilsvarende markeds plass. Porteføljens sammensetning av aksjer søkes tilpasset den økonomiske sykelen og utsikter for den enkelte region. Fondet forvaltes etter et aktivt mandat og avkastningen kan derfor avvike fra referanseindeksens avkastning. Inntil 10 % av fondets forvaltningskapital kan investeres i unoterte verdipapir.

Fondet er et aksjefond og kjennetegnes ved relativt høy svingningsrisiko.

Fondet er i første rekke eksponert mot markeds- og selskapsrisiko. Via sine investeringer utenfor Norge, er fondet eksponert mot valutarisiko.





Årsrapport 2020 | Eika Norden

## Verdipapirportefølle per 31.12.2020 fortsetter

<b>Mat, Drikkevarer og Tobakk</b>										
Bakkafrost P/F	35 150	17 940 179	613	NOK	21 529 375	3 589 196	0,77	0,06	Oslo Stock Exchange	
Carlsberg AS	31 857	37 055 941	1 375	DKK	43 818 388	6 762 447	1,57	0,03	NASDAQ OMX Copenhagen	
Lerøy Seafood Group	361 184	22 007 760	61	NOK	21 873 303	-134 457	0,79	0,06	Oslo Stock Exchange	
Salmar ASA	55 991	23 113 276	504	NOK	28 197 068	5 083 791	1,01	0,05	Oslo Stock Exchange	
		100 117 157			115 418 134	15 300 977	4,14			
<b>Husholdningsvarer</b>										
Essity AB	115 558	32 148 871	277	SEK	31 993 554	-155 316	1,15	0,02	NASDAQ OMX Stockholm	
<b>Helsetutstyr og tjenester</b>										
Coloplast AS - B	18 962	28 431 744	1 310	DKK	24 838 685	-3 593 059	0,89	0,01	NASDAQ OMX Copenhagen	
GN Store Nord AS	30 531	19 655 326	686	DKK	20 932 835	1 277 508	0,75	0,02	NASDAQ OMX Copenhagen	
		48 087 070			45 771 519	-2 315 551	1,64			
<b>Farmasi, Bioteknologi og Livstjenester</b>										
Astra Zeneca	82 037	73 756 120	864	SEK	70 840 932	-2 915 189	2,55	0,01	NASDAQ OMX Stockholm	
Genmab A/S	7 631	19 446 514	3 465	DKK	26 439 142	6 992 628	0,95	0,01	NASDAQ OMX Copenhagen	
Novo Nordisk B-aksjer	302 711	136 726 953	603	DKK	182 507 979	45 781 026	6,56	0,02	NASDAQ OMX Copenhagen	
		229 929 587			279 788 053	49 858 466	10,06			
<b>Banker</b>										
DnB ASA	222 027	24 217 126	168	NOK	37 300 536	13 083 410	1,34	0,01	Oslo Stock Exchange	
Nordea Bank Abp	655 238	46 892 111	70	SEK	45 912 611	-979 501	1,65	0,02	NASDAQ OMX Stockholm	
Skandinaviska Enskilda Banken	118 406	11 254 698	89	SEK	10 483 840	-770 858	0,38	0,01	NASDAQ OMX Stockholm	
		82 363 935			93 696 986	11 333 051	3,37			
<b>Diversifisert Finans</b>										
EQT AB	142 591	24 333 449	220	SEK	31 332 650	6 999 200	1,13	0,01	NASDAQ OMX Stockholm	
Investor AB	157 444	70 214 496	628	SEK	98 865 662	28 651 166	3,55	0,03	NASDAQ OMX Stockholm	
		94 547 946			130 198 312	35 650 366	4,68			
<b>Forsikring</b>										
Sampo Oyj	170 726	64 185 806	362	EUR	61 794 507	-2 391 299	2,22	0,03	NASDAQ OMX Helsinki	
<b>Programvare og tjenester</b>										
Link Mobility Group Holding ASA	287 704	13 522 088	46	NOK	13 366 728	-155 360	0,48	0,11	Oslo Stock Exchange	
Volue AS	985 207	31 227 460	50	NOK	49 555 912	18 328 452	1,78	0,69	NO: Euronext Growth	
		44 749 548			62 922 640	18 173 092	2,26			
<b>Maskinvarer og Utstyr</b>										
Airthings AS	1 736 705	22 734 000	14	NOK	23 910 954	1 176 955	0,86	1,02	NO: Euronext Growth	
Elektroimportøren AS	576 740	27 827 705	60	NOK	34 316 030	6 488 325	1,23	2,78	NO: Euronext Growth	
Hexagon AB	116 981	51 429 967	786	SEK	91 992 286	40 562 319	3,31	0,03	NASDAQ OMX Stockholm	
LMI Ericsson - B	521 752	38 326 620	102	SEK	53 343 190	15 016 570	1,92	0,02	NASDAQ OMX Stockholm	
Nokia FI	1 256 166	43 126 433	33	EUR	41 442 531	-1 683 903	1,49	0,02	NASDAQ OMX Helsinki	
		183 444 725			245 004 991	61 560 266	8,81			





## 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 2020 er 74,5 %.

## Note 5 – Egenkapital

Verdipapirfondets egenkapital pr. 31.12.2020 fremkommer slik:

Eika Norden	2019	2019
Egenkapital 1.1	2 172 280 524	1 638 144 619
Tegning	419 035 261	291 061 278
Innløsning	-222 588 087	-177 225 725
Årets resultat	413 597 240	420 300 352
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>2 782 324 939</b>	<b>2 172 280 524</b>

## Note 6 – Andeler i fondet

Eika Norden	2020	2019	2018
Antall andeler	352 872,34	325 917,34	307 233,59
Verdi pr. andel	7 884,79	6 665,13	5 331,92
Innløsningskurs	7 845,37	6 631,80	5 305,26

Innløsning av andeler i aksjefond skjer til andelens verdi på innløsningsdagen. Til fradrag i innløsningsbeløpet kommer kostnader knyttet til innløsning av andeler. Transaksjonskostnader utgjør inntil 0,5% av innløsningssummen.

Verdiutviklingen for en andel i fondet i 2020 var 18,30 %.

## Note 7 – Tegning- og innløsningsprovisjoner

Eika Norden benytter følgende provisjonssatser:

Tegningsprovisjon:	Inntil 2,0%
Innløsningsprovisjon:	Inntil 0,5%

## Note 8 – Forvaltningsprovisjon

Forvaltningsselskapet belaster fondet med en daglig forvaltningsgodtgjørelse tilsvarende 1,5 % p.a.

## Note 9 – Transaksjonskostnader

Årets transaksjonskostnader i form av kurtasje utgjør Kr. 2 850 436.

## Note 10 – Andre kostnader

Andre kostnader viser blant annet oppgjørskostnader for verdipapirer fakturert av depotbank.

## Note 11 – Handler mellom verdipapirfond

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 Management 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 internervisor.

Det har ikke vært vesentlige endringer i ordningen fra 2019 til 2020.

For 2020 er det utbetalt samlet godtgjørelse til selskapets ansatte med	kr. 54 768 050
Herav fast godtgjørelse	kr. 38 068 772
Herav variable godtgjørelse	kr. 16 699 278

Det var i 2020 tjueen ansatte som er omfattet av de lovpålagte kravene. Samlet godtgjørelse til ansatte omfattet av lovpålagte krav utgjorde	kr. 46 235 248
Herav fast godtgjørelse	kr. 29 890 613
Herav variabel godtgjørelse	kr. 16 344 635

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

<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Betalbar inntektsskatt</b>		
Resultat før skattekostnad	413 597 240	420 300 352
Netto ikke skattepliktige kostnader/inntekter	8 550	44 534
<b>Tilbakeført utbytte</b>		
Mottatt utbytte	-28 670 760	-56 825 746
Skattepliktig utbytte		259 431
<b>Tilbakeføring ureal.nedskrivning</b>		
Netto urealisert gevinst/tap verdipapir	-421 724 319	-347 294 692
<b>Tilbakeføring av realiserte gevinster/tap</b>		
Netto realiserte gevinst/tap verdipapir	10 913 206	-39 770 111
Netto skattepliktig realisert gevinst/tap rentepapir		
3 % av netto skattefrie inntekter innenfor EØS	860 123	1 696 989
<b>Netto inntekt</b>	<b>-25 015 959</b>	<b>-21 589 243</b>
<b>Årets skattekostnad:</b>		
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Spesifikasjon av skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til framføring:</b>	<b>2020</b>		<b>2019</b>	
	<b>Fordel</b>	<b>Forpliktelse</b>	<b>Fordel</b>	<b>Forpliktelse</b>
Underskudd til fremføring	-221 553 940	-	-196 537 981	-
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-48 741 867	-	-43 238 356	-