


---

**Fullstendig prospekt**

**Verdipapirfondet Norse Utbytte**

---

**Norse Forvaltning AS**

Klingenberggata 7A, 0116 Oslo
Postboks 2027 Vika, 0125 Oslo
Telefon sentralbord: (+47) 22 04 80 70
E-post: post@norseforvaltning.no

## 1. OPPLYSNINGER OM FORVALTNINGSSELSKAPET

### Norse Forvaltning AS

Forvaltningsselskapets navn er Norse Forvaltning AS. Selskapets besøksadresse er Klingenberggata 7A, 0116 Oslo. Selskapets postadresse er Postboks 2027 Vika, 0125 Oslo.

Selskapets organisasjonsnummer er 991 926 623. Selskapet ble stiftet 26. oktober 2007, og fikk tillatelse til å drive fondsforvaltning ved Finanstilsynets vedtak datert 11.09.2009.

Selskapets aksjekapital er NOK 1 037 706,5 fullt innbetalt. Forvaltningsselskapet er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

### Eierforhold

Eiere med 10 % eller mer av selskapets aksjer er: Norse Partners AS (77,52 %).

### Selskapets styre

Selskapets styre består av:
- Ole Grøterud (styrets leder)
- Erik Tronbøl
- Harald Meyer Ottho
- Odd Solbakken (andelseiervalgt)
- Bjørn Charles Kaaber (andelseiervalgt)

Varamedlemmer
- Tobias Walmann Rognstad (andelseiervalgt)
- Øyvind Ludvigsen
- Nicolai Wilhelm Bentzen

### Selskapets administrasjon

John Martin Nilsen**,** administrerende direktør/forvalter
Nicolai Wilhelm Bentzen, administrasjon/ass. porteføljeforvalter
Jan-Petter Enbusk, compliance
Marianne Rognstad, regnskap.

### Ledelsens lønn og godtgjørelse

Avtalt fast godtgjørelse for administrerende direktør er for 2025 estimert til NOK 2 000 000. I tillegg kan det bli tildelt bonus. Godtgjørelsen til styrets medlemmer var i 2024 samlet NOK 240 000.

### Selskapets revisor

Selskapets revisor er Nitscke AS, Vollsveien 17B, 1366 Lysaker.

### Avtale om utkontraktering

Selskapet har inngått avtale om utkontraktering av IKT-virksomheten til Procano AS, samt drift av porteføljesystem til Isec Systems AB. Selskapet har i tillegg inngått avtale om fondsdistribusjon med Allfunds.

### Andre verdipapirfond

Norse Forvaltning AS forvalter følgende andre verdipapirfond:
Verdipapirfondet Norse Trend Global

## 2. OPPLYSNINGER OM VERDIPAPIRFONDET

### Navn og stiftelsesdato

Fondets fulle navn er *Verdipapirfondet Norse Utbytte,* heretter betegnet som Norse Utbytte.

Norse Utbytte er et verdipapirfond som forvaltes i henhold til lov om verdipapirfond av 25. november 2011 nr. 44 ("vpfl.") og fondets individuelle vedtekter. Fondet er UCITS og følger plasseringsreglene i vpfl. Kapittel 6.

Verdipapirfondet ble stiftet og godkjent av Finanstilsynet 2. januar 2019.

### Vedtekter

Norse Utbytte er en egen juridisk enhet med selvstendige vedtekter som regulerer fondets drift. Vedtektene er godkjent av Finanstilsynet. Vedtektene følger som Vedlegg 1 til prospektet.

### Revisor

Fondets revisor er Nitscke AS, Vollsveien 17B, 1366 Lysaker.

### Regnskapsavslutning

Regnskapsavslutning for verdipapirfondet er 31.12, første gang 31.12.2019.

### Depotmottaker

Verdipapirfondets depotmottaker er DnB Bank ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap. Selskapets forretningsadresse er Dronning Eufemias gate 30, 0191 Oslo, organisasjonsnummer er 984 851 006. Depotmottakers hovedvirksomhet er å drive bankvirksomhet.

Depotmottakers forpliktelser følger av verdipapirfondloven med tilhørende forskrifter.

### Andelseierregister

Føring av andelseierregister for Norse Utbytte blir ivaretatt av forvaltningsselskapet selv. Andelen registreres på andelseiers navn. Det utstedes ikke andelsbrev. Andelseierne skal få skriftlig bekreftelse på at deres andelsrett i fondet er registrert.

### Verdipapirfondsandelens art og karakteristika

Hver andelseier har en ideell part i verdipapirfondet Norse Utbytte som svarer til andelseierens andel av samlede utstedte fondsandeler. Andelseiernes avkastning på kapitalinnskudd i fondet er avhengig av verdiendring av fondets beholdning av omsettelige verdipapirer, fondsandeler, pengemarkedsinstrumenter samt bankinnskudd. Utbytte utdeles ikke til andelseierne og realisasjonsgevinster reinvesteres i fondet. Utover kapitalinnskuddet er ikke andelseierne ansvarlig for fondets forpliktelser. En andel er å anse som eget panteobjekt og kan således benyttes som sikkerhet ved låneopptak. Alle andelseiere har stemmerett i forbindelse med andelseiermøte i Norse Utbytte, som velger to representanter til styret i forvaltningsselskapet.

Verdipapirfond er ikke tilknyttet de sikringsordninger som gjelder for innskudd i bank. En andelseier har ikke rett til å forlange deling eller oppløsing av verdipapirfondet.

Driften av verdipapirfondet Norse Utbytte utøves av forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS som treffer alle disposisjoner over fondet.

Med samtykke fra Finanstilsynet kan forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS overføre forvaltningen av fondet til et annet forvaltningsselskap. Overføringen kan ikke

gjennomføres før tre måneder etter at dette er meddelt andelseierne.

Forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS kan med samtykke av Finanstilsynet treffe vedtak om at fondet skal avvikles. Andelseierne skal gis informasjon om avviklingen.

**Tegning (kjøp) av andeler**

Tegningstidspunktet foreligger når skriftlig melding ved brev eller elektronisk post inntatt nødvendige opplysninger om tegningen er kommet inn til forvaltningsselskapet, midler i samsvar med tegningen er mottatt, og eventuell legitimasjonskontroll og hvitvaskingskontroll er foretatt.

Tegningstidspunkt må være innen kl. 12:00 (skjæringstidspunktet) for at første kursberegning etter tegningen skal bli lagt til grunn.

Tegning av nye andeler skal skje til andelsverdien ifølge første kursberegning etter tegningstidspunktet.

Fondets basisvaluta er norske kroner.

Melding om tegning av fondsandeler kan ikke gjøres betinget eller trekkes tilbake.

Reglene i angrerettloven gjelder ikke for ordre om tegning eller innløsning av andeler i verdipapirfond.

**Innløsning (salg) av andeler**

Innløsning av andeler skjer ved at innløsningskravet kommer inn til forvaltningsselskapet gjennom skriftlig melding ved brev, telefaks eller elektronisk tjeneste inntatt de nødvendige opplysninger.

Krav om innløsning kan ikke gjøres betinget eller trekkes tilbake.

Innløsning skjer mot vederlag i form av kontanter. Innløsning skal skje til andelsverdien ifølge første kursberegning etter at innløsningskravet er kommet inn til forvaltningsselskapet. Innløsningskravet må ha kommet inn til forvaltningsselskapet innen klokken 12:00 (skjæringstidspunktet) for at første kursberegning etter at innløsningskravet innkom skal bli lagt til grunn

Ved flytting av beholdning mellom fond gjelder samme regler som ved innløsning. Forvaltningsselskapet skal gjennomføre innløsningen snarest mulig og senest innen 1 uke. Innløsningskurser offentliggjøres ved henvendelse til Norse Forvaltning AS.

Oppgjørstid ved innløsning er normalt 2-3 dager.

Ved stenging av børs eller andre ekstraordinære forhold, samt i særlige tilfeller der det er berettiget ut fra hensynet til andelseiernes interesse, kan forvaltningsselskapet med Finanstilsynets samtykke helt eller delvis utsette verdiberegningen og utbetalingen av innløsningskrav. Ved vurderingen av om slike tiltak skal iverksettes vil forvaltningsselskapet særlig legge vekt på hensynet til likebehandling av fondets andelseiere.

Dersom andelseiernes eller allmennhetens interesser tilsier det, kan Finanstilsynet også pålegge forvaltningsselskapet å suspendere innløsningsretten helt eller delvis.

**Risikoprofil**

Fondet kjennetegnes typisk av forholdsvis høy svingningsrisiko.

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. Investor 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 de markeder som fremgår av fondets investeringsmål nedenfor.

**Verdifastsettelse av fondets aktiva**

Grunnlaget for beregning av fondets verdi skal være markedsverdien av porteføljen av finansielle instrumenter og bankinnskudd, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av påløpte ikke-forfalte inntekter og verdien av eventuelt fremførbart underskudd, fratrukket gjeld og påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar. Andelsverdien er fondets verdi dividert med antall andeler.

Beregning av netto andelsverdi (NAV) på tidspunkt (*t)* kan utrykkes ved følgende formel:
**NAV *(t)*** = **(MV *(t)*** + **I *(t)*** - **K *(t)*)** / **A*(t)***
Der:
**NAV *(t)*** = Netto Andelsverdi på tidspunkt (*t)*
**MV*(t)*** = Markedsverdien av fondets investeringer i finansielle instrumenter og kontanter på tidspunkt (*t)*
**I *(t)*** = Påløpte ikke-forfalte inntekter og verdien av eventuelt fremførbart underskudd på tidspunkt (*t)*
**K *(t)*** = Gjeld og påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar på tidspunkt (*t)*
**A *(t)*** = Utstedte andeler på tidspunkt (*t)*

For andelsklasse A er hver andel i fondet er pålydende NOK 50.000. For andelsklassene B, C, D og E er pålydende NOK 100.000. Andelskapitalen i fondet skal innhentes fra eksterne investorer. Andelsinnskuddet har ingen bestemt tidsbegrensning.

Beregning av andelsverdien gjøres daglig og kunngjøres via Oslo Børs daglig. Fondet er stengt for kursfastsettelse, tegning og innløsning på norske helligdager.

**Investeringsmål**

Fondet klassifiseres som «annet fond» etter Verdipapirforeningens bransjestandard for klassifikasjon av verdipapirfond. Fondets midler kan primært plasseres i finansielle instrumenter som er opptatt til offisiell notering eller omsettes på Oslo Børs, men kan også investere i selskaper notert på andre børser, så lenge virksomheten er forankret i eller på annen måte relatert til bransjer som har en sentral posisjon i norsk økonomi. Fondet skal til enhver tid bestå av minst én aksje. Den andel av fondets midler som ikke er investert i aksjer eller fond skal være investert pengemarkedsinstrumenter eller i bankinnskudd underlagt de samme geografiske begrensninger som de finansielle instrumenter. Fondets midler kan plasseres i derivater på en slik måte at forventet risiko og avkastning på fondets underliggende forblir uendret som følge av derivatinvesteringen. Verdipapirfondet kan låne ut de finansielle instrumenter fondet eier.

Fondet vil søke etter å gi sine andelshavere høyest mulig avkastning basert på verdiendring av fondets beholdning av omsettelige verdipapirer, pengemarkedsinstrumenter samt bankinnskudd.

Forvaltningsstrategien for fondet består i å foreta en fundamental og teknisk analyse av konjunkturene og finansmarkedene og derved søke å definere primærtrenden for markedet. Når primærtrenden i markedet defineres som stigende skal fondets aksjeandel

være inntil 100 %, og når den defineres som fallende ned mot 0 %. Fondet vil aktivt benytte seg av renteeksponeringer som taktisk risikoreduksjon.

Fondet har som mål primært å investere i utbyttebetalende norske aksjer. Fondets plasseringer vil fortrinnsvis være i selskaper som med basis i markedsposisjon, inntjeningsevne og soliditet, har etablert en utbyttepolitikk som gir aksjonærene en best mulig avkastning på egenkapitalen.

Fondet kan i perioder ønske å utnytte kortsiktige markedssvingninger, og vil derfor kunne ha en høy omløpshastighet i porteføljen. Høy omløpshastighet vil øke kostnadene for fondet, og kan dermed påvirke avkastningen negativt.

**Minste tegningsbeløp**

Dette fondet har andelsklasser.

Andelsklasse A *(ISIN NO0010843212)*
Andelsklasse A er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 50 000,- til NOK 10 mill.

Andelsklasse B *(ISIN NO0013251777)*
Andelsklasse B er åpen for enhver andelseier som tegner gjennom distributører som gjennom avtale med forvaltningsselskapet ikke mottar vederlag fra forvaltningsselskapet.

Andelsklasse C *(ISIN* NO0013471847*)*
Andelsklasse C er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 10 mill. til NOK 50 mill.

Andelsklasse D *(ISIN* NO0013471854*)*
Andelsklasse D er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 50 mill. til NOK 100 mill.

Andelsklasse E *(ISIN* NO0013471862*)*
Andelsklasse E er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 100 mill., eller høyere.

**Samfunnsansvar, etikk og eierstyring**

Norse Forvaltning (NF) er opptatt av sunne eierstyringsprinsipper (”corporate governance”). NF ønsker at selskapene det investeres i skal ha en reflektert aksjonærpolitikk, likebehandle aksjonærene, være opptatt av ESG (miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring), være åpne og vise samfunnsansvar. NF forsøker etter beste evne å unngå å investere i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter eller arbeidstakeres rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade og grove brudd på grunnleggende etiske normer. NF utelukker investeringer i selskaper som produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper. Dette gjelder i praksis selskaper som produserer sentrale komponenter til kjernevåpen, klasevåpen og antipersonell landminer. I tillegg utelukker NF selskaper som produserer pornografisk materiale, selskaper som har gambling som kjernevirksomhet samt produsenter av tobakk. NF er varsomme med å investere i selskaper som har en vesentlig del av sine verdier knyttet til produksjon og omsetning av alkohol. Som en del av vår risikoanalyse vurderer NF selskapets samfunnspåvirkning og forhold til ESG. For de utenlandske investeringene har NF som overordnet mål å følge tilrådningene fra Etikkrådet for Statens pensjonsfond – Utland.

Risiko knyttet til bærekraft kan få konsekvenser for fondets avkastning. Forvaltningsselskapet vil etter beste evne søke å redusere avkastningsrisikoen knyttet til bærekraft i sin forvaltning.

**Fondets referanseindeks**

Fondet har ikke referanseindeks.

## 3. KOSTNADER

**Kostnader som belastes andelseier**

*Andelsklasse A (ISIN NO0010843212)*
Forvaltningshonoraret til Norse Forvaltning AS utgjør maksimalt 2 % p.a. av fondets verdi.

*Andelsklasse B (ISIN NO0013251777)*
Forvaltningshonoraret til Norse Forvaltning AS utgjør maksimalt 1,5 % p.a. av fondets verdi.

*Andelsklasse C (ISIN* NO0013471847*)*
Forvaltningshonoraret til Norse Forvaltning AS utgjør maksimalt 1,2 % p.a. av fondets verdi.

*Andelsklasse D (ISIN* NO0013471854*)*
Forvaltningshonoraret til Norse Forvaltning AS utgjør maksimalt 0,9 % p.a. av fondets verdi.

*Andelsklasse E (ISIN* NO0013471862*)*
Forvaltningshonoraret til Norse Forvaltning AS utgjør maksimalt 0,6 % p.a. av fondets verdi.

Forvaltningshonoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Forvaltningshonoraret fordeles likt på hver andel i fondet.

Oppjustering av forvaltningsgodtgjørelsen skal meddeles andelseierne minst 3 uker før gjennomføringen. Alle kostnader knyttet til forvaltningen av fondet med unntak av transaksjonsdrevne omkostninger og omkostninger forbundet med salg og innløsing av andeler er inkludert i nevnte prosentsats. Forvaltningshonoraret beregnes daglig og belastes månedlig. Forvaltningshonoraret fordeles likt på hver andel i fondet.

Fondet praktiserer prinsippet om «delvis svingprising». Denne metoden benyttes for å forhindre at eksisterende andelseiere bærer kostnadene ved tegninger og innløsninger som andre andelseiere foretar i fondet. Netto andelsverdi (NAV) justeres med en svingfaktor på dager der fondet har hatt netto tegning eller netto innløsning som overstiger en på forhånd fastsatt andel av fondets forvaltningskapital (terskelverdi). Terskelverdien er satt der det forventes at fondet må gjøre porteføljetilpasninger som påfører fondet transaksjonskostnader. Hvis fondet har hatt netto tegning eller innløsning utover denne på forhånd fastsatte terskelverdi, justeres NAV henholdsvis opp eller ned. Svingfaktoren beregnes basert på transaksjonskostnader (kurtasje, forskjell i kjøp/salgskurser for verdipapirer o.l.) i fondet og evalueres av Norse Forvaltning minimum kvartalsvis.

Alle kostnader knyttet til forvaltningen av fondet er inkludert i forvaltningsprovisjonen, med unntak av; transaksjonsdrevne kostnader, betaling av skatter, renter på kortsiktig låneopptak etter vpfl. § 6-10, kostnader forbundet med salg og innløsning av andeler, og ekstraordinære kostnader.

Med transaksjonsdrevne kostnader menes kurtasjekostnader, samt bankgebyrer og depotkostnader som påløper ved utføring av transaksjoner for fondet. Gebyrer og provisjoner til depotmottaker avtales særskilt hvert år.

Med ekstraordinære kostnader menes kostnader som er nødvendige for å ivareta andelseiernes interesser og kan være, men begrenser seg ikke til, kostnader i forbindelse med; inndrivelse av kildeskatt som fondet har krav på, og deltakelse i gruppesøksmål eller på egne vegne iverksette rettslig prosess for å ivareta fondet og andelseiernes interesser. Ekstraordinære kostnader skal vedtas av forvaltningsselskapets styre før de kan belastes fondet.

Forvaltningsselskapet er forpliktet til å dekke andre direkte kostnader for fondet med unntak av skattekostnaden.

### Avkastning og risiko

Fondet har hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på 13,55% siden oppstart i 2019. Fondet ligger i risikokategori 4.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Verdien av midler som plasseres i fond kan både økes og reduseres på bakgrunn av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet, fondets risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av fondet. Det er ingen garanti for at investor får tilbake det investerte beløpet. Avkastningen kan variere betydelig innenfor ett år, og av den årsak vil realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler avhenge av de eksakte tidspunktene for kjøp og salg.

For oppdatert informasjon knyttet til fondets historiske avkastning og risiko henvises det til informasjon om fondet på forvaltningsselskapets nettside (www.norseforvaltning.no). Informasjon om avkastning og risiko er også tilgjengelig gjennom offisielle informasjonsleverandører slik som Oslo Børs og Morningstar.

## 4. INFORMASJON TIL ANDELSEIERE

Årsrapport gjøres tilgjengelig for andelseierne innen fire måneder etter regnskapsårets utgang. Regnskapsrapportene kan også fås tilsendt etter henvendelse til Norse Forvaltning AS.

Kursinformasjon (netto andelsverdi/NAV) offentliggjøres normalt daglig på Euronext sin nettside. Daglige kurser blir også offentliggjort på selskapets nettside (www.norseforvaltning.no). Antall utstedte fondsandeler opplyses ved henvendelse til Norse Forvaltning AS.

Andelseierne skal periodevis få informasjon om sin beholdning av andeler i fondet, verdien, og avkastningen for andelseier i perioden og inneværende år. Informasjon skal gis andelseier for årets første og andre halvår, og skal gis senest en måned etter utløpet av hver periode. Informasjonen vil samtidig være tilgjengelig via kundeportal på selskapets nettside (www.norseforvaltning.no).

## 5. SKATTEREGLER

Nedenfor følger et sammendrag av norske skattemessige konsekvenser knyttet til innehav, salg og innløsning av andeler i aksjefond for andelshavere som er skattemessig hjemmehørende i Norge. Det følgende sammendraget av norske skattemessige konsekvenser tar utgangspunkt i gjeldende regler og forskrifter på datoen for dette prospekt. Informasjonen innebærer ingen skatterådgivning. Sammendraget er kun ment å gi generelle retningslinjer, og omhandler ikke alle aspekter som kan ha betydning for potensielle investorer.

## Skatteregler for fondet

Fondet er skattepliktig i Norge. Alminnelig inntekt beskattes med 22 prosent (2024). Fondet er imidlertid fritatt for skatteplikt på aksjegevinster, og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Utbytte fra og gevinst på investeringer som faller inn under fritaksmetoden er også skattefrie, med unntak av tre prosent av skattefrie utbytter. Netto renteinntekter, valutagevinster, utbytter fra selskaper utenfor fritaksmetoden, samt kursgevinster på rentebærende verdipapirer, inngår i skattepliktig inntekt for fondet. Til fradrag i fondets skattepliktige inntekt kommer fradragsberettigede kostnader, hvor fondets forvaltningshonorar normalt er den vesentligste posten. Fondet er fritatt for formuesskatt. Fondet utbetaler ikke utbytte.

## Investorer med skatteplikt i Norge

*Personlige skatteytere*
Gevinst ved realisasjon av fondsandeler inngår i alminnelig inntekt. Alminnelig inntekt beskattes med 22 prosent, men for aksjeinntekter oppjusteres satsen med en faktor på 1,72, som gir en effektiv skattesats på 37,84 prosent (2024). Gevinst fratrukket skjermingsfradrag beskattes med 37,84 prosent, idet fondets aksjeandel er høyere enn 80 prosent. Tap ved realisasjon av fondsandeler gir fradrag og oppjusteres med samme faktor (1,72). Bytte av andelsklasser i samme fond innebærer i utgangspunktet ikke skattemessig realisasjon. Fondsandeler inngår i skattemessig formuesberegning. Andel i verdipapirfond verdsettes til andelsverdien 1. januar i skattefastsettingsåret. Aksjeandel i verdipapirfond verdsettes til 80 prosent av aksjeandelens verdi (2024).

*Aksjesparekonto*
Personlige skattytere bosatt i EØS kan etablere aksjesparekonto. Innskudd på kontoen kan benyttes til å investere i børsnoterte aksjer og egenkapitalbevis i selskaper hjemmehørende i EØS, og andeler i aksjefond hjemmehørende i EØS (verdipapirfond med mer enn 80 prosent aksjeandel ved inntektsårets begynnelse). Gevinst ved realisasjon av børsnoterte aksjer, børsnoterte egenkapitalbevis og andeler i aksjefond knyttet til aksjesparekontoen er fritatt for skatt og tap gir ikke rett til fradrag. Det samme gjelder for utbytte fra slike eierandeler. Ved uttak fra kontoen anses uttak først å være tilbakebetaling av innskudd. Uttak inntil det kontohaveren har skutt inn, skattlegges ikke, men reduserer skjermingsgrunnlaget. Uttak ut over tilbakebetaling av innskudd på kontoen regnes som skattepliktig inntekt som etter fradrag for eventuell skjerming skattlegges med 37,84 prosent (2024). Skjermingsfradraget beregnes på grunnlag av det laveste innskudd på kontoen i løpet av inntektsåret, tillagt ubenyttet skjerming fra tidligere år. Skjermingen tilordnes kontohaver per 31. desember i inntektsåret. For kontohavere bosatt i utlandet anses uttak ut over tilbakebetaling av innskudd på kontoen som utbytte. Ved opphør av aksjesparekontoen skattlegges innestående på kontoen fratrukket innskudd på kontoen på samme måte som uttak. Dersom innestående på konto er lavere enn innskudd på konto, anses differansen som fradragsberettiget tap på aksjer. Tapet oppjusteres med en faktor på 1,72 (2024).

*Norske aksjeselskap*
For norske aksjeselskaper (og likestilte selskaper) med eierandel i verdipapirfond med aksjeandel over 80 prosent kommer fritaksmetoden til anvendelse. Dette betyr at selskapsinvestorer er fritatt for beskatning av realisert kursgevinst. Tilsvarende er det heller ikke fradragsrett for realisert tap. Aksjeselskaper er fritatt for plikten til å betale formuesskatt.

*Skatteregler for utenlandske andelseiere*
Investorer som er skattepliktige til andre land enn Norge bør undersøke gjeldende skatteregler i de respektive land.

*Skatteregler – endring*
Dersom skattereglene endres i Norge eller andelseierens hjemland, og det inngås nye

skatteavtaler, kan reglene ovenfor bli endret. Fondet må til enhver tid innrette seg etter gjeldende bestemmelser.

*CRS og FATCA*
Verdipapirfond og forvaltningsselskap er pålagt å innberette opplysninger til Skatteetaten om andelseiere og reelle rettighetshaveres finansielle forhold. Hvis disse er skattemessig bosatt eller hjemmehørende en annen stat eller jurisdiksjon enn Norge, vil Skatteetaten videreformidle opplysningene til de respektive stater eller jurisdiksjoner etter reglene i FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act), CRS (Common Reporting Standard) eller andre bilaterale skatteavtaler.

Verdipapirfondene som forvaltes av selskapet er ikke registrert i henhold til United States Securities Act av 1933, og vil heller ikke bli det. Fondsandelene kan derfor ikke tilbys, selges, overføres eller leveres direkte eller indirekte til, eller på vegne av eller fordel for, en amerikansk person som definert i Regulation S under 1933-loven.

## 6. BEHANDLING AV PERSONOPPLYSNINGER

Norse Forvaltning AS behandler personopplysninger i henhold til bestemmelsene i personopplysningsloven og verdipapirfondloven. Ansatte har taushetsplikt om det de under sin virksomhet får kjennskap til om andres forhold med mindre annet er særskilt bestemt i lov eller forskrift, eller andelseier har gitt samtykke til utlevering av taushetsbelagte opplysninger. Andelseiere har rett til innsyn i selskapets rutiner for behandling av personopplysninger og om hvilke opplysninger som er registrert. Andelseiere kan kreve at uriktige/unødvendige opplysninger blir korrigert eller slettet.

Nærmere informasjon om Norse Forvaltning AS behandling av personopplysninger fremkommer av personvernerklæringen på selskapets nettside (www.norseforvaltning.no).

## 7. FORBEHOLD OG BEGRENSNING AV ANSVAR

Norse Forvaltning AS er ikke ansvarlig for skade som skyldes norsk eller utenlandsk lov, norsk eller utenlandsk myndighetsavgjørelse, krig, streik, lockout, blokade eller andre lignende omstendigheter.

## 8. TVISTER

Enhver tvist som oppstår mellom andelseier og forvaltningsselskapet skal søkes løst etter norsk rett og med Oslo tingrett som rett verneting.

Enhver klage må fremsettes skriftlig, og vil bli behandlet i henhold til rutine for behandling av kundeklager som fremkommer på selskapets nettside (www.norseforvaltning.no).

*****

Dette dokument utgjør sammen med vedtektene fondets prospekt. Prospektet inkl. vedlagte vedtekter og nøkkelinformasjon er tilgjengelig på forvaltningsselskapets nettside og hos depotmottaker.

Styret i Norse Forvaltning AS erklærer herved at opplysningene i prospektet så langt det kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelser som er av en slik art at de kan endre prospektets betydningsinnhold.

Dette prospektet er godkjent av styret i Norse Forvaltning AS 26. mai 2025

# Vedtekter Verdipapirfondet Norse Utbytte

## § 1 Verdipapirfondets og forvaltningsselskapets navn

Verdipapirfondet **Norse Utbytte** forvaltes av forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS. Fondet er godkjent i Norge og reguleres av Finanstilsynet.

Fondet er regulert i medhold av lov 25. november 2011 nr. 44 om verdipapirfond ("vpfl")

## § 2 UCITS-fond

Fondet er et UCITS-fond som følger plasseringsreglene i vpfl kapittel 6 og bestemmelsene om tegning og innløsning i vpfl § 4-9 første ledd og § 4-12 første ledd.

## § 3 Regler for plassering av verdipapirfondets midler

### 3.1 Fondets investeringsområde og risikoprofil

Fondet klassifiseres som annet fond etter Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard for klassifikasjon av verdipapirfond. Fondet vil hovedsakelig investere i norske aksjer.

Fondets midler skal plasseres i finansielle instrumenter og/eller bankinnskudd slik det fremgår av vedtektene § 3.2 og plasseres i de markeder/land som fremgår av vedtektene § 3.3. Fondet har ingen begrensninger i forhold til sektor/bransje. Fondets aksjeandel kan variere fra 0-100 %.

Ut ifra en fundamental og teknisk analyse av konjunkturene, finansmarkedene (råvarer, renter og valutaer) og enkeltaksjer skal fondet investere i likvide norske aksjer som primært har en høy og kontinuerlig utbyttepolicy. Når primærtrenden defineres som stigende kan fondets aksje- eller fondsandel være opp mot 100 %, og når den defineres som fallende ned mot 0 %. Fondets investeringsmandat er nærmere angitt i prospektet.

Fondet kjennetegnes typisk av forholdsvis høy svingningsrisiko (volatilitet). Risikoprofilen er angitt nærmere i fondets nøkkelinformasjon og prospekt.

### 3.2 Generelt om investeringsområde

Fondets midler kan plasseres i følgende finansielle instrumenter og/eller innskudd i kredittinstitusjon:

| | | |
|---|---|---|
| omsettelige verdipapirer | ☑ ja | ☐ nei |
| verdipapirfondsandeler | ☑ ja | ☐ nei |
| pengemarkedsinstrumenter | ☑ ja | ☐ nei |
| derivater | ☑ ja | ☐ nei |
| innskudd i kredittinstitusjon | ☑ ja | ☐ nei |

Fondet kan, uavhengig av investeringsalternativene i dette punkt, besitte likvide midler.

Fondets plassering i verdipapirfondsandeler skal sammen med fondets øvrige plasseringer være i samsvar med disse vedtektene.

Plassering i andre verdipapirfond utgjør maksimalt 10 prosent av fondets eiendeler:
☑ ja ☐ nei

Plassering i verdipapirfond som ikke er UCITS oppfyller betingelsene i vpfl § 6-2 annet ledd og utgjør samlet ikke mer enn 30 prosent av fondets eiendeler: ☑ ja ☐ nei

Verdipapirfond det plasseres i kan selv maksimalt investere 10 prosent av fondets midler i verdipapirfondsandeler: ☑ ja ☐ nei

Fondets midler plasseres i pengemarkedsinstrumenter som normalt handles på pengemarkedet, er likvide og kan verdifastsettes til enhver tid: ☑ ja ☐ nei

Verdipapirfondet kan anvende følgende derivatinstrumenter: opsjoner, terminer og bytteavtaler. Underliggende til derivatene vil være finansielle instrumenter som nevnt ovenfor i punkt 3.2 første ledd, indekser med finansielle instrumenter som angitt i 3.2. første ledd eller rente, valuta eller vekslingskurs.

Forventet risiko og forventet avkastning på fondets underliggende forblir uendret som følge av derivatinvesteringene.

**3.3 Krav til likviditet**

Fondets midler kan plasseres i finansielle instrumenter som:

1. er opptatt til offisiell notering eller omsettes på et regulert marked i en EØS-stat, herunder et norsk regulert marked som definert i direktiv 2004/39/EF art 4 (1) nr. 14 og børsloven § 3 første ledd.
☑ ja ☐ nei

2. omsettes på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten i en stat som er part i EØS-avtalen.
☑ ja ☐ nei

3. er opptatt til offisiell notering på en børs i et land utenfor EØS-området eller som omsettes i slikt land på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten.
☐ ja ☑ nei

4. er nyutstedte dersom et vilkår for utstedelse er at det søkes om opptak til handel på børs eller marked som avkrysset i punktene 1 til 3 over. Opptak til handel må skje senest ett år fra tegningsfristens utløp.
☑ ja ☐ nei

Fondets midler kan plasseres i pengemarkedsinstrumenter som omsettes på et annet marked enn angitt i punktene 1 – 3 over, dersom utstedelsen eller utstederen av instrumentene er regulert med det formål å beskytte investorer og sparemidler, og instrumentene er omfattet av vpfl § 6-5 annet ledd.

Fondets midler kan plasseres i derivater som omsettes på et annet marked enn angitt i punktene 1 - 4 over.

**3.4 Plasseringsbegrensninger - fondets midler**

Verdipapirfondets beholdning av finansielle instrumenter skal ha en sammensetting som gir en hensiktsmessig spredning av risikoen for tap.

Fondets plasseringer skal til enhver tid være i samsvar med plasseringsbegrensningene i vpfl § 6-6 og § 6-7 første og annet ledd.

**3.5 Plasseringsbegrensninger – eierandel hos utsteder**

Fondets plasseringer skal til enhver tid være i samsvar med plasseringsbegrensningen etter vpfl § 6-9.

**3.6 Teknikker for effektiv porteføljeforvaltning**
Verdipapirfondet kan i samsvar med vpfl § 6-11 og verdipapirfondforskriften § 6-8 benytte teknikker for å oppnå en effektiv porteføljeforvaltning. Teknikkene er nærmere angitt i fondets prospekt.

## § 4 Realisasjonsgevinster og utbytte

Realisasjonsgevinster reinvesteres i fondet**.**

Utbytte utdeles ikke til andelseierne.

## § 5 Kostnader

Forvaltningsgodtgjørelse er forvaltningsselskapets inntekter for forvaltning av fondet. Grunnlaget for beregningen av forvaltningsgodtgjørelsen er fondets løpende verdi. Ved beregning av fondets verdi (forvaltningskapitalen) skal grunnlaget være markedsverdien av porteføljen av finansielle instrumenter og innskudd i kredittinstitusjon, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av opptjente ikke-forfalte inntekter og verdien av eventuelt fremførbart underskudd, fratrukket gjeld og påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Utover forvaltningsgodtgjørelsen kan følgende kostnader i tillegg dekkes av fondet:

1. transaksjonskostnader ved fondets plasseringer,
2. betaling av eventuelle skatter fondet ilegges,
3. renter på låneopptak som nevnt i vpfl § 6-10 og
4. ekstraordinære kostnader som er nødvendige for å ivareta andelseiernes interesser, jfr. vpfl § 4-6 annet ledd.

Forvaltningsselskapet kan belaste èn eller flere av fondets andelsklasser med en fast forvaltningsgodtgjørelse. Fast forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes månedlig.

Forvaltningsgodtgjørelsen fordeles likt på hver andel innenfor den enkelte andelsklasse i fondet.

Forvaltningsgodtgjørelsen i fondet utgjør for andelsklasse A maksimalt *2* prosent pro anno, for andelsklasse B maksimalt 1,5 prosent pro anno, for andelsklasse C maksimalt 1,2 prosent pro anno, for andelsklasse D maksimalt 0,9 prosent pro anno, og for andelsklasse E maksimalt 0,6 prosent pro anno.

Samlet forvaltningsgodtgjørelse i fondet og mottakerfondet/eventuelle underfond utgjør maksimalt 5 prosent pro anno.

All godtgjørelse som mottas fra underfond skal tilfalle hovedfondet.

## § 6 Tegning og innløsning av andeler

Fondet er normalt åpent for tegning hver virkedag.

Fondet er normalt åpent for innløsning hver virkedag.

Fondet praktiserer prinsippet om svingprising ved fastsettelse av andelsverdien i fondet. Det vises til prospekt for nærmere informasjon om svingprising.

## § 7 Andelsklasser

Fondets andelsmasse er delt inn i følgende andelsklasser:

| Andelsklasse | Minste tegningsbeløp | Andelseiere | Utstedelsesvaluta | Forvaltningsgodtgjørelse |
|---|---|---|---|---|
| A | NOK 100,- | Alle | NOK | Inntil 2 prosent |
| B | NOK 100,- | Andelseiere som tegner seg gjennom distributør | NOK | Inntil 1,5 prosent |
| C | NOK 10 000 000,- | Alle | NOK | Inntil 1,2 prosent |
| D | NOK 50 000 000,- | Alle | NOK | Inntil 0,9 prosent |
| E | NOK 100 000 000,- | Alle | NOK | Inntil 0,6 prosent |

Det som kjennetegner de ulike andelsklassene er følgende:

Andelsklasse A
Andelsklasse A er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 100,- til NOK 10 mill.
Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør maksimalt 2 prosent pro anno.

Andelsklasse B
Andelsklasse B er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på minimum NOK 100,- gjennom distributører som gjennom avtale med forvaltningsselskapet ikke mottar vederlag fra forvaltningsselskapet.
Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør maksimalt 1,5 prosent pro anno.

Andelsklasse C
Andelsklasse C er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 10 mill. til NOK 50 mill.
Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør maksimalt 1,2 prosent pro anno.

Andelsklasse D
Andelsklasse D er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 50 mill. til NOK 100 mill.
Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør maksimalt 0,9 prosent pro anno.

Andelsklasse E
Andelsklasse E er åpen for enhver andelseier som tegner seg for et beløp på NOK 100 mill., eller høyere.
Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør maksimalt 0,6 prosent pro anno.

Fast forvaltningsgodtgjørelse beregnes daglig og belastes månedlig. Forvaltningsgodtgjørelsen fordeles likt på hver andel innenfor den enkelte andelsklasse i fondet. Sum kostpris av hver enkelt andelseiers samlede tegninger og innløsninger i andelsklassen beregnes en gang i året, pr. 30. juni.

Dersom andelseiers sum kostpris på beregningstidspunktet tilfredsstiller minstekravet i en (sammenlignbar) andelsklasse med lavere forvaltningsgodtgjørelse, vil kundens andelsverdi flyttes over i denne andelsklassen. Dersom andelseiers sum kostpris på beregningstidspunktet ikke tilfredsstiller minstekravet i den andelsklassen andelseier er investert i, vil kundens andelsverdi flyttes over i en (sammenlignbar) andelsklasse hvor sum kostpris tilfredsstiller minstekravet. Flytting av andelsverdi til annen sammenlignbar andelsklasse vil registreres samme dag som beregningen gjennomføres og meddeles andelseier så snart som mulig.