

# List of Signatures

Page 1/1



## Årsberetning Duvi AS og Konsern 2024.pdf

| Name                      | Method | Signed at               |
|---------------------------|--------|-------------------------|
| Hammerich, Peter Ulrik    | BANKID | 2025-08-26 01:34 GMT+02 |
| Kirknes, Arne Marius Roel | BANKID | 2025-08-25 18:28 GMT+02 |
| Hvide, Wollert            | BANKID | 2025-08-25 17:18 GMT+02 |
| Kamberg, Camilla Berge    | BANKID | 2025-08-25 17:08 GMT+02 |
| Erdal, Asbjørn            | BANKID | 2025-08-25 17:07 GMT+02 |
| Brækken, Gro Merete       | BANKID | 2025-08-26 08:09 GMT+02 |



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49

# Årsberetning 2024

## for

### Duvi AS og Duvi Konsern

Duvi AS (tidligere Pensjon Pluss AS) fikk konsesjon fra Finanstilsynet i 2015 som innskuddspensjonsforetak med tillatelse til å tilby kollektiv innskuddspensjon i henhold til lov om Innskuddspensjon § 2-2. Tillatelsen omfattet også formidling av innskuddsfritaksforsikring i henhold til lov om obligatorisk tjenstepensjon § 4 tredje ledd, og uførepensjonsforsikring etter lov om foretakspensjon kapittel 6. Selskapet lanserte sitt første produkt i januar 2016.

I februar 2024 ble selskapet omdannet fra et innskuddspensjonsforetak til et forvaltningsselskap for verdipapirfond med tillatelse til å drive verdipapirfondsforvaltning i samsvar med vpfl. § 2-1 første ledd. Det er også gitt tillatelse til å drive porteføljeforvaltning etter vpfl. § 2-1 annet ledd, samt tilleggstjenesten oppbevaring og forvaltning av fondsandeler, jf. vpfl. § 2-1 tredje ledd nr. 2.

Selskapet opptrer også som forvalter i andelseierregister for verdipapirfond etter verdipapirfondforskriften § 13-2 første ledd første punktum.

Som tidligere formidler selskapet kollektiv innskuddspensjon og opptrer også som forsikringsagent ved formidling av innskuddsfritaksforsikringen.

Selskapet er i konsern med Innskuddspensjonstjenester AS, som Duvi AS eier 100 prosent. Innskuddspensjonstjenester AS utvikler og drifter teknologi for håndtering av innskuddspensjon. Selskapet er lokalisert i Lillestrøm.

Duvi's hovedmål er å tilby pensjon. Selskapet skal sørge for en langsiktig forvaltning av kundemidlene og bidra til at kunder får best mulig kjøpekraft ved oppnådd pensjonsalder.

Duvi AS er forretningsfører og forvaltningsansvarlig for UCITS-fondene Verdipapirfondet Duvi Langsiktig og Verdipapirfondet Duvi Kortsiktig som følger plasseringsreglene i verdipapirfondloven kapittel 6.

#### Markedsversikt 2024

I et år preget av den fortsatte fremveksten av kunstig intelligens og betydelig oppgang i aksjemarkedene, har Duvi-fondene levert solid avkastning, om enn noe lavere enn deres referanseindekser. Dette skyldes langsiktige strategi med større risikospredning enn den konsentrerte og teknologitunge markedsindeksen.

Den økonomiske veksten var godt opprettholdt gjennom 2024, først og fremst i USA. Samtidig avtok inflasjonen markant gjennom året og sentralbankene i Europa og USA kunne senke sine styringsrenter i flere omganger.

Siden ChatGPT ble lansert i november 2022, har KI utviklet seg raskt og fått stor innflytelse i samfunnet. Verdensindeksen har steget hele 65,3 % over de siste to årene målt i norske kroner, og de største selskapene innen KI har økt hele 180 %.

Amerikanske aksjeindeksene dro kraftig oppover mens de Europeiske aksjer, inklusive norske, steg



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49

betraktelig mindre hvor disse markeder har mye mindre andel i teknologirelaterte selskaper.

Markedsprisene gjenspeiler nå svært høye forventninger til teknologiselskaperes fremtidige inntjening. Selv om den nye teknologien har et spennende potensial, innebærer høye forventninger også en risiko for skuffelser. Historien viser at ny teknologi ofte skaper stor entusiasme som senere kan resultere i markedskorreksjoner.

I dag er aksjemarkedene spesielt konsentrert rundt de største amerikanske teknologiselskapene. Verdensindeksen har nå 22 % av verdien sin i disse selskapene, og 66 % av indeksens verdi er eksponert mot amerikanske dollar.

Samlet sett har 2024 vært et sterkt år for Duvi-fondene, drevet av generelt gode markedsforhold og særlig sterk utvikling i teknologisektoren. Samtidig har Duvis mer balanserte tilnærming til risiko resultert i noe lavere avkastning enn referanseindeksene i et år hvor teknologiaksjer har dominert.

### **Duvis investeringsstrategi**

Duvis investeringsfilosofi handler om å redusere risiko, samtidig som å sikre stabil avkastning på lang sikt. I stedet for å satse alt på én trend, som kunstig intelligens, sprer vi investeringene våre over mange områder. Målsetting er minst å oppnå referanseporteføljenes langsiktige avkastning, men med en lavere risikoeksponering.

Duvi-porteføljene er bredt diversifisert, noe som gir en mer robust risikospredning enn Verdensindeksen. Dette bidrar til bedre beskyttelse av pensjonssparingen dersom den sterke entusiasmen rundt kunstig intelligens skulle vise seg å ha skapt en boble i aksjemarkedet. For en langsiktig investor er stabil verdiutvikling av pensjonsmidlene viktigere enn å jakte spektakulær avkastning og samtidig risikere store verditap.

### **Fondenes resultater**

Verdipapirfondene Duvi Langsiktig og Duvi Kortsiktig er kombinasjonsfond som hovedsakelig investerer i andeler i UCITS verdipapirfond. Northern Trust er depotmottaker for fondene.

I løpet av perioden 1. februar til 31. desember 2024 har Duvi Langsiktig oppnådd en avkastning på 16.98 %, som er 3.2 prosentpoeng lavere enn referanseporteføljen. Den lavere avkastningen i forhold til referanseindeksene skyldes i hovedsak lavere risiko i aksjeporteføljene og lavere eksponering mot utenlandsk valuta i en periode der en håndfull teknologiselskaper har drevet mye av avkastningen i referanseporteføljene.

Duvi Langsiktig har opplevd en betydelig kundetilstrømning i 2024 med netto tegning på over 487 millioner kroner. Dette har bidratt til at fondets totale forvaltningskapital ved utgangen av året var 5.1 milliarder kroner. Den sterke kapitalinnstrømningen tyder på økende tillit til Duvis investeringsfilosofi og fondenes evne til å levere stabil avkastning over tid.

- Investeringsprofil: 80 % aksjer / 20 % renter
- Forvaltningskapital per 31.12.2024: 5 069 327 745 NOK

I løpet av perioden 1. februar til 31. desember 2024 har Duvi Kortsiktig oppnådd en avkastning på 8.63 %, som er 1.8 prosentpoeng lavere enn referanseporteføljen. Duvi Kortsiktig har hatt negativ netto tegning på drøye 4,1 millioner kroner, og hadde en forvaltningskapital på omtrent 116 millioner kroner ved utgangen av 2024.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49

- Investeringsprofil: 30 % aksjer / 70 % renter
- Forvaltningskapital per 31.12.2024: 115 455 840 NOK

### **Markedsendringer og fondenes utvikling i 2025**

Opptappingen til en global handelskrig har utløst et kraftig fall i aksjemarkedene verden over i første kvartal 2025. Mars måned har vist en betydelig nedgang i aksjeverdier på tvers av sektorer, med særlig store fall i teknologisektoren.

Denne nedturen kommer etter en lengre periode med sterk vekst i globale markeder. De såkalte "Magnificent 7" – syv dominerende amerikanske teknologiselskaper som Apple, Microsoft, Alphabet/Google, Amazon, Nvidia, Meta og Tesla – har tapt betydelige verdier så langt i 2025, etter å ha vært hovedbidragsytere til avkastningen i 2024.

Vi har konsekvent påpekt risikoen ved den økende konsentrasjonen i globale aksjeindekser. Ved inngangen til 2025 nådde konsentrasjonsrisikoen historiske nivåer, med disse syv selskapene som dominerende bidragsytere til avkastningen i verdensindeksen.

Duvis investeringsstrategi har lenge satt søkelys på bred diversifisering for å redusere denne konsentrasjonsrisikoen. Dette har gitt våre kunder eksponering mot teknologisektorens vekstpotensial, samtidig som porteføljenes avkastning er mindre avhengig av resultatene til et fåtall selskaper. Dette anses som en vesentlig hendelse etter balansedagen, og følges tett av forvaltningsselskapet.

Vi i Duvi fortsetter å følge vår forsiktige investeringsstrategi med god risikospredning, og vi er godt posisjonert til å utnytte mulighetene som oppstår hvis vi mener markedene overreagerer.

### **Likviditetshåndtering**

Det har ikke vært vesentlige utfordringer med likviditetshåndtering i løpet av året.

### **Ansvarserklæring**

Styret i Duvi AS bekrefter at opplysningene i årsrapporten, så langt de kjenner til, er i samsvar med faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelser som er av en slik art at de kan endre rapportens betydningsinnhold.

### **Resultat, kontantstrøm, investeringer, finansiering og likviditet**

Selskapet:

Årsresultat etter skatt for selskapet ble kr 25,5 mill. i 2024.

Selskapets likviditetsbeholdning var kr 29,1mill. per 31.desember 2024. Selskapet ble under året tilført midler gjennom kapitalforhøyelser.

Selskapets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2024 har vært kr 20,2 mill.

Sum eiendeler var ved utgangen av året kr 123,7 mill.

Konsernet:

Årsresultat etter skatt for konsernet ble kr 13,3 mill. i 2024

Konsernets likviditetsbeholdning var kr 30,8 mill. per 31. desember 2024.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2024 har vært NOK 2,2 mill.  
Sum eiendeler var ved utgangen av året kr 111,4 mill.  
Det er styrets oppfatning at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

#### **Forutsetninger for fortsatt drift:**

Selskapet gjennomfører løpende analyser av selskapets kapital- og likviditetsbehov.

Styret mener at grunnlaget for fortsatt drift er tilstede og at årsregnskapet kan avlegges basert på forutsetning om fortsatt drift. Årsregnskapet er avgitt under forutsetning av fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningene er til stede. Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til årsregnskapet og kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av selskapets regnskap. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av selskapet.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet med balanse og tilhørende noter et rettviseende bilde av selskapets drift og økonomiske stilling per 31. desember 2024.

#### **Eierskap og selskapsledelse**

Selskapets hovedaksjonærer er per 31.12.2024 Klaveness Marine Finance AS med 18,11%, Sector Asset Management AS med 14,76%, Youplus Holding AG med 12,93%, Hvam Invest AS med 9,81%, Songa Investments AS med 8,25% og Prieren AS med 5,73%. De øvrige 30,41% eies av øvrige aksjonærer. I disse tallene er alle av selskapets aksjeklasser inkludert.

I samsvar med selskapets vedtekter består Duvi's styre av 5 faste medlemmer. Styret har avholdt 13 styremøter i løpet av 2024.

#### **Risikostyring, eksponering, internkontroll og revisjon**

Forvaltningsselskapet har etablert et rammeverk for risikostyring som skal sikre at risikoeksponeringen i fondene til enhver tid er i tråd med fondenes investeringsmandat.

Det er etablert interne rutiner og kontrolltiltak for å redusere sannsynlighet og konsekvens av operasjonelle feil.

Risikoeksponeringen vurderes fortløpende, og rapporteres jevnlig til styret og relevante tilsynsmyndigheter.

Gjennom god risikostyring og kontroll skal selskapet til enhver tid være i stand til å identifisere, vurdere, håndtere, overvåke og rapportere risiko som kan hindre oppnåelse av selskapets vedtatte mål. Duvi har etablert et rammeverk for risikostyring, kontroll og rapportering som er fastsatt ut fra selskapets konsesjon som forvaltningsselskap for verdipapirfond.

Inntekter fra forvaltningshonorar gir månedlig tilførsel av likviditet, og midlene til forvaltning er i stor grad knyttet til kunders langsiktige investeringer som under normale markedsforhold er en stabil og langsiktig inntektskilde. Selskapets største risiko er knyttet til operasjonell risiko. Det vil si risiko for direkte eller indirekte tap som følge av sviktende interne prosesser eller systemer, feil begått av ansatte eller eksterne hendelser. Kompleksitet, omfang og hyppighet av regelverksendringer er noen av de viktigste driverne av operasjonell risiko.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49

Rammeverket for risikostyring og kontroll definerer selskapets risikovilje og prinsipper for styring av risiko innen så vel finansiell som operasjonell risikostyring. Selskapets risikostyringsansvarlige overvåker og rapporterer jevnlig til Styret om risikostyringen av kapitalforvaltningen av innskuddsmidlene, selskapets egne identifiserte risikoer og samlet risiko, samt at ansvarlig kapital er innenfor rammen av de regulatoriske krav selskapet er omfattet av. Selskapets markedsrisiko og kredittrisiko er lav da det tilbyr et produkt som i henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon er obligatorisk for alle foretak i Norge. Selskapets likviditetsrisiko og finansielle risiko er lav, selskapet driver under konsesjon fra Finanstilsynet med særskilte krav til kapital som angitt i verdipapirfondloven § 2-8 med tilhørende forskrift § 2-2.

Selskapets Chief Compliance Officer (CCO), som også er risikostyringsansvarlig, overvåker, kontrollerer og bistår styret, ledelsen og ansatte slik at selskapet følger alle lover, forskrifter og bransjestandarder selskapet er pålagt å følge. I funksjonen ligger det også kontroll av at selskapets internkontroll dokumentasjon etterleves.

CCO rapporterer direkte til styret under et eget punkt på styremøtene og til daglig leder. Styret anser at internkontrollen og risikostyringen i Duvi er tilfredsstillende.

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i Verdipapirfondloven § 2-11 samt forskrift 1. desember 2010 nr. 1507 om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond. . I henhold til Duvi AS interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere.

#### **Arbeidsmiljø, personale, likestilling og forsikring**

Ved utgangen av 2024 hadde Duvi konsern 63 medarbeidere (27 kvinner og 36 menn). Antall årsverk i konsern var 42,7. Selskapet benytter studenter som tilkallingsvikarer i hektiske perioder.

Det legges vekt på å skape et godt arbeidsmiljø og selskapet anser dagens arbeidsmiljø som godt.

Duvi har i 2024 hatt fokus på sykefraværsoppfølging og forebyggende arbeid, samt god balanse mellom jobb og fritid.

Duvi konsern har en målsetning om å ha lavt sykefravær. Legemeldt sykefraværet var i fjor på rundt 6,1 %, hvorav 5,3 % av dette skyldes langtidsfravær. Ansatte i virksomheten har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelse av arbeidet. Arbeidsmiljøet betraktes som godt. Selskapet tar sikte på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som eksempel lønn, avansement og rekruttering. Duvi ønsker mangfold i form av kjønn, etnisitet, seksuell orientering, m.m. og dette er et essensielt element i rekrutteringsprosesser og i ansattes profesjonelle utvikling. Selskapet er en arbeidsgiver som vektlegger likestilling mellom kjønnene. Duvi praktiserer lik lønn for likt arbeid. Duvi jobber kontinuerlig med å sikre at virksomheten ivaretar grunnleggende menneskerettigheter og anstendig arbeidsforhold. Ved utgangen av 2024 har selskapet 3 kvinner i ledende stillinger, selskapet har 6 ledende stillinger totalt. Det er 2 kvinner i selskapets styre som har totalt 5 medlemmer.

Duvi bestreber å tilby sine ansatte gode lønns- og arbeidsbetingelser.

Det har ikke vært vesentlige endringer i Duvis ledelse eller styret i løpet av 2024. Styret i Duvi AS er dekket av ansvarsforsikring inngått i Duvi AS.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49

Det bekreftes at selskapet har styreansvarsforsikring. Forsikringen dekker ansvar for formuestap for krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlatelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Forsikringen dekker ikke skade på personer eller eiendeler. Forsikringsavtalens hovedforfall er 1. juli og løper i 12 måneder.

Selskapets redegjørelse for likestilling finnes her: <https://duvi.no/selskapsinformasjon-og-dokumenter/>

## **Bærekraft og ESG**

Duvi As har kontinuerlig fokus på etterlevelse av offentlig regelverk, interne retningslinjer og standarder for sosial ansvarlighet, etikk og anti-korrupsjon.

Etter styrets vurdering er selskapets virksomhet ikke av en slik art at den forurensrer det ytre miljø i vesentlig grad. ESG (miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring) er en integrert del av fondsforvaltning og Duvi jobber med bærekraft og samfunnsansvar hver dag. Duvi stiller krav til at fondenes midler skal investeres i andre verdipapirfond som søker å bidra til oppnåelsen av et eller flere av FNs bærekraftsmål, eller har definert egne bærekraftsmål for å fremme miljømessige og sosiale egenskaper.

For verdipapirfondene Duvi Langsiktig og Duvi Kortsiktig allokeres minimum 75% av kapitalen til verdipapirfond som er underlagt SFDR artikkel 8, som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper.

Bærekraftsindikatorer som benyttes for å måle oppnåelsen av de miljømessige og sosiale egenskapene:

- Antall forvaltere som integrerer FNs bærekraftsmål i sitt ESG-arbeid
- Antall forvaltere med ESG-retningslinjer og som aktivt integrerer disse i sin investeringsvirksomhet
- Antall forvaltere som har brutt sine ESG-retningslinjer

## **Åpenhetsrapport**

Selskapet kartlegger og vurderer faktiske og potensielle negative konsekvenser for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold som virksomheten bidrar til i henhold til Åpenhetsloven. Dette gjelder både forhold internt i egen virksomhet, men også for hele leverandørkjeden og forretningsforbindelser. Selskapets redegjørelse gjøres lett tilgjengelig på nettsiden til selskapet: <https://duvi.no/selskapsinformasjon-og-dokumenter/>

## **Fremtidsutsikter**

I samsvar med regnskapsloven § 2-2 åttende ledd nr 2-4 bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede

Antagelser om fremtidige forhold er basert på nåværende oppfatninger om fremtidige hendelser, og er i sin natur gjenstand for risiko og usikkerhet ettersom de gjelder begivenheter og avhenger av forhold som ligger frem i tid.

Fremtidsutsiktene betraktes som tilfredsstillende. Selskapet vokser som planlagt og prognostisert på kundesiden. Driftskostnadene er på budsjett.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49

## Årsresultat og disponering av overskudd

Styret foreslår at overskudd etter skatt i 2024 på NOK 25,5 mill. går til Annen Egenkapital.

Lillestrøm, 25 august 2025

---

Peter Ulrik Hammerich

Styrets leder

---

Gro Merete Brækken

Styrets nestleder

---

Arne Marius Kirkenes

Styremedlem

---

Wollert Hvide

Styremedlem

---

Camilla Berge Kamberg

Styremedlem

---

Asbjørn Erdal

Daglig Leder



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
35594E77FC6748B891D8C670BD51FD49