



Norse Forvaltning AS



Årsrapport 2020

Verdipapirfondet Norse Utbytte
forvaltet av
Norse Forvaltning AS

Årsberetning 2020 for Verdipapirfondet Norse Utbytte

Markedsutvikling 2020

I 2020 var verdens finansmarkeder preget av den verdensomspennende Covid 19 pandemien. Det alvorlige virusutbruddet førte til at de globale aksjemarkedene tidvis var preget av store kursbevegelser. Fondet var tidlig ute med å redusere risikoen i forkant av de store kursfallene i mars, og raskt ute med å vekte opp eksponeringen igjen i kjølvannet av de store kursfallene som preget våren 2020. Dette førte til at andelseierne unngikk store tap, og tok del i den sterke børsoppgangen som har vart fra april og ut året.

Fondets avkastning var betydelig bedre enn referanseindeksene gjennom året. I tillegg var avkastningen i fondet innenfor øvre kvartil av sammenlignbare fond.

Utsikter for 2021

Starten på 2021 har vært sterk, og utviklingen har vært spesielt god for verdiaksjer som utgjør en stor del av fondets portefølje. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til den pågående pandemien, men det globale vaksinasjonsprogrammet er godt i gang, og utsiktene er gode til en gradvis normalisering av aktiviteten i løpet av årets andre og tredje kvartal.

Det forventes at markedene fortsatt vil være gjenstand for tidvis store kursendringer. Forvaltningen vil derfor fortsatt være preget av gevinstsikringer og bruk av kontantposisjoner for å redusere tapsrisikoen.

Virksomhetens art

Verdipapirfondet Norse Utbyttes virksomhet består i forvaltning av verdipapirer herunder kjøp og salg av verdipapirer i de markeder verdipapirfondet opererer i. Selskapets kontor er i Oslo.

Forretningsfører og depotmottaker

Verdipapirfondet Norse Utbytte forvaltes av Norse Forvaltning AS. Depotmottaker for verdipapirfondet er DnB Bank.

Rettvisende bilde

Styret mener at informasjon gitt i årsberetning og regnskap gir en rettvisende oversikt over virksomhetens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Finansiell risiko

Fondets risikoprofil er gjennomsnittlig høy i forhold til andre sammenlignbare fond innenfor samme aktivaklasse.

Den enkelte andelshavers tap eller gevinst vil avhenge av de eksakte tidspunkter for erverv og avhendelse av andelene. Enhver investering i verdipapirfond er beheftet med risiko. De midler som investeres i verdipapirfond kan medføre både tap og gevinst, og det gis ingen garanti for utfallet av en slik investering. Investorer må selv vurdere hvorvidt en investering i Norse Utbytte er naturlig i forhold til økonomisk situasjon, plasseringshorisont og risikoprofil.

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

Verdiutvikling

Hver andel i fondet er pålydende NOK 50 000. Per 31.12.2020 var verdien av en andel NOK 61 515,-.

Innløsninger

Verdipapirfondet Norse Utbytte har gjennom 2020 ikke hatt noen ekstraordinært store innløsninger.

Fortsatt drift

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen er til stede både for verdipapirfondet og forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS.

Verdipapirfondet hadde et overskudd på NOK 1 404 411,- som overføres opptjent egenkapital.

Arbeidsmiljø, personal og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Styret består kun av menn.

Miljøet

Verdipapirfondet forurenses ikke miljøet.

Oslo den 31. desember 2020

Oslo den 24. mars 2021

Ole Grøterud
Styreleder

Erik Tronbøl
Styremedlem

Paal Berg
Styremedlem

Odd Solbakken
Styremedlem

Harald Meyer Ottho
Styremedlem

Svein Alexander Gogstad
Daglig leder

Årsrapport for 2020

Årsberetning

Årsregnskap

- Resultatregnskap**
- Balanse**
- Noter**

Revisjonsberetning

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

Org. nr: 922 150 893

Resultatregnskap

	Note	2020	2019
PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		11 990	8 342
Utbytte		342 686	378 464
Gevinst/tap ved realisasjon		819 123	-273 919
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		469 538	929 810
Porteføljeresultat		1 643 337	1 042 697
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar	6	226 673	184 933
Andre kostnader		12 253	11 416
Forvaltningsresultat		238 926	196 349
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		1 404 411	846 348
Skattekostnad på ordinært resultat		-	-
ÅRSRESULTAT		1 404 411	846 348
DISPONERING AV ÅRSRESULTAT			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 404 411	846 348
Sum		1 404 411	846 348

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

Org. nr: 922 150 893

BALANSE 31. DESEMBER	Note	2020	2019
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	10 872 228	11 994 796
Fordringer			
Andre fordringer		-	-
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		1 232 567	1 240 489
SUM EIENDELER		12 104 795	13 235 285
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Note	2020	2019
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	9 823 070	12 321 920
Overkurs		110 158	38 747
Sum innskutt egenkapital		9 933 228	12 360 667
Opptjent egenkapital		2 152 038	852 646
Sum egenkapital	9	12 085 266	13 213 313
GJELD			
Annen gjeld			
Gjeld til forvaltningsselskap		19 529	21 972
Annen gjeld		-	-
Sum gjeld		19 529	21 972
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 104 795	13 235 285

Oslo, 24. mars 2021
Styret for Norse Forvaltning AS

Ole Grøterud
Styreleder

Odd Ingar Solbakken
Styremedlem

Harald Meyer Ottho
Styremedlem

Paal Berg
Styremedlem

Erik Tronbøl
Styremedlem

Svein Alexander Gogstad
Daglig leder

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

Noter til regnskapet for 2020

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2020 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond. Selskapet ble stiftet 2. januar 2019.

Finansielle instrumenter

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

Fastsettelse av virkelig verdi

Aksjene er vurdert til markedskurser pr. 31.12.2020.

Valutakurser

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelsen 31.12.2020.

Behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til megler inngår i balanseført kostpris.

Tilordning av anskaffelseskost

FIFO prinsippet benyttes ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg av aksjer.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke hatt beholdning av finansielle derivater gjennom året.

Note 3 Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler fondets markedsverdi pr. siste balansedag i året målt i norske kroner. Fondet er gjennom investering i norske og utenlandske aksjer eksponert for aksjekurs- og valutarisiko.

Note 4 Skatteberegning

Aksjefond er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. Videre er utbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie. 3 % av disse utbyttene behandles imidlertid som skattepliktige. Utbytte mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondet kan i tillegg bli belastet med kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Faktisk skattekostnad for fondet knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte.

Utsatt skattefordel som følge av skattemessig fremførbare underskudd blir ikke balanseført da det anses lite sannsynlig at fondet får nyttiggjort seg av fremførbare underskudd.

Note 5 Depotomkostninger

Fondet blir ikke belastet med depotomkostninger.

Note 6 Forvaltningshonorar, nyttegnings- og salgsprovisjon

Forvaltningshonoraret utgjør 2 % av den daglige forvaltningskapitalen. I 2020 er ordningen med nyttegnings- og innløsningsprovisjon avvirket slik at kjøp og salg av fondsandeler nå er kostnadsfritt.

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

Noter til regnskapet for 2020

Note 7 Verdipapirportefølje pr. 31.12.2020

Verdipapir	Aksje Type	Beholdning	Valuta	Kostpris i NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi i NOK	Urealisert resultat	Andel av Børs fondet
Adevinta ASA	Teknologi	2 468	NOK	342 340	144	355 392	13 052	2,94 % Oslo
AF Gruppen	Industri	1 370	NOK	209 334	175,6	240 572	31 238	1,99 % Oslo
Aker ASA	Energi	869	NOK	326 766	560	486 640	159 874	4,03 % Oslo
Atea AS	Teknologi	3 360	NOK	371 278	121,2	407 232	35 954	3,37 % Oslo
B2 HOLDING ASA	Finans	47 464	NOK	353 180	7,42	352 183	-997	2,91 % Oslo
Bakkafrost	Forbruksvarer	773	NOK	426 825	612,5	473 463	46 638	3,92 % Oslo
Borregaard ASA	Material	3 748	NOK	441 366	141,8	531 466	90 100	4,40 % Oslo
DNB ASA	Finans	2 370	NOK	315 547	168	398 160	82 613	3,29 % Oslo
Europris ASA	Forbruksvarer	12 765	NOK	581 638	51,1	652 292	70 654	5,40 % Oslo
Fjordkraft Holding ASA	Energi	4 994	NOK	407 096	83,7	417 998	10 902	3,46 % Oslo
Gjensidige Forsikring ASA	Finans	1 947	NOK	302 057	191,4	372 656	70 599	3,08 % Oslo
KID ASA	Forbruksvarer	5 001	NOK	428 826	95,4	477 095	48 269	3,95 % Oslo
Lerøy Seafood Group	Forbruksvarer	7 296	NOK	414 973	60,56	441 846	26 873	3,66 % Oslo
Mowi ASA	Forbruksvarer	2 014	NOK	354 116	191	384 674	30 558	3,18 % Oslo
Norsk Hydro	Material	13 294	NOK	363 909	39,86	529 899	165 990	4,38 % Oslo
Orkla	Forbruksvarer	5 360	NOK	457 351	87	466 320	8 969	3,86 % Oslo
Protector Forsikring ASA	Finans	8 323	NOK	380 157	59,6	496 051	115 894	4,10 % Oslo
SalMar ASA	Fisk	823	NOK	401 182	503,6	414 463	13 281	3,43 % Oslo
Selvaag Bolig ASA	Eiendom	5 065	NOK	238 368	57,9	293 264	54 896	2,43 % Oslo
Sparebank 1 Østlandet	Finans	2 388	NOK	197 804	97,8	233 546	35 743	1,93 % Oslo
Sparebank 1 SR-Bank	Finans	3 039	NOK	215 923	91	276 549	60 626	2,29 % Oslo
Storebrand	Finans	7 055	NOK	299 726	64,2	452 931	153 205	3,75 % Oslo
Sparebanken Vest	Grunnfondsbevis	4 678	NOK	291 914	72,4	338 687	46 774	2,80 % Oslo
Telenor ASA	Telekommunikasj	3 326	NOK	533 389	145,9	485 263	-48 126	4,02 % Oslo
Tomra Systems	Industri	861	NOK	323 878	422,6	363 859	39 981	3,01 % Oslo
Yara International	Material	1 488	NOK	493 938	356	529 728	35 790	4,38 % Oslo
Sum				9 472 880		10 872 228	1 399 348	89,96 %

Total forvaltningskapital

12 085 266

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

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

Noter til regnskapet for 2020

Note 8 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelse til revisor

Selskapet har ingen ansatte og har ikke plikt til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Det er ikke utbetalt styregodtgjørelse for 2020.

Det er ikke utbetalt honorar til revisor i regnskapsåret.

Note 9 Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.	12 321 920	38 747	852 646	13 213 313
Utstedelse av nye andeler	870 810	92 621	-	963 431
Innløsning av andeler	-3 369 660	-21 210	-105 019	-3 495 889
Arsresultat	-	-	1 404 411	1 404 411
Egenkapital pr 31.12.	9 823 070	110 158	2 152 038	12 085 266

Note 10 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 196,4614 andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 9 823 070,-.

	31.12.2020	31.12.2019
Verdi pr. andel	61 515	53 617
Innløsningskurs	61 515	53 081

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og fratrukket gjeld.

Verdipapirfondet belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondets løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.

Note 11 Omløpshastighet

	Omløpshastighet*	Kurtasje
Verdipapirfondet Norse Utbytte	1,87	20 697

*Omløpshastigheten i fondet er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i 2020 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.