



Norse Forvaltning AS



Årsrapport 2020

Verdipapirfondet Norse Trend Europa

forvaltet av
Norse Forvaltning AS

Årsberetning 2020 for Verdipapirfondet Trend Europa

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 på de fleste europeiske børsene. Fortsatt usikkerhet knyttet til den pågående pandemien skaper tidvis store svingninger. 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 store kursendringer så lenge pandemien pågår. Forvaltningen vil derfor fortsatt være preget av gevinstsikringer og bruk av kontantposisjoner for å redusere tapsrisikoen.

Virksomhetens art

Verdipapirfondet Trend Europas 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 Trend Europa 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 Trend Europa er naturlig i forhold til økonomisk situasjon, plasseringshorisont og risikoprofil.

Trend Europa passer for andelseiere som ønsker en langsiktig investering mot markeder i EØS-stater, Storbritannia, samt Sveits.

Verdiutvikling

Hver andel i fondet er pålydende NOK 50 000. Per 31.12.2020 var verdien av en andel NOK 72 996,-.

Innløsninger

Verdipapirfondet Trend Europa 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 tilstede både for verdipapirfondet og forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS.

Verdipapirfondet hadde et overskudd på NOK 6 663 983,- 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

Paal Berg
Styremedlem

Harald Meyer Ottho
Styremedlem

Erik Tronbøl
Styremedlem

Odd Solbakken
Styremedlem

Svein Alexander Gogstad
Daglig leder

Årsrapport for 2020

Årsberetning

Årsregnskap

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

Revisjonsberetning

VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Org. nr: 912 853 942

Resultatregnskap

	Note	2020	2019
PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		221 167	194 242
Utbytte		870 661	3 035 846
Gevinst/tap ved realisasjon		5 786 395	1 165 669
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		843 752	9 531 188
Porteføljeresultat		7 721 975	13 926 945
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar	6	911 055	1 609 462
Andre kostnader		57 843	79 010
Forvaltningsresultat		968 898	1 688 472
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		6 753 077	12 238 473
Skattekostnad på ordinært resultat		89 094	192 311
ÅRSRESULTAT		6 663 983	12 046 162
DISPONERING AV ÅRSRESULTAT			
Overført til/fra opptjent egenkapital		6 663 983	12 046 162
Sum		6 663 983	12 046 162

VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Org. nr: 912 853 942

BALANSE 31. DESEMBER	Note	2020	2019
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	32 570 339	53 932 011
Fordringer			
Andre fordringer		-	-
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		4 434 347	1 278 495
SUM EIENDELER		37 004 686	55 210 506
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Note	2020	2019
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	25 299 780	44 244 625
Overkurs		6 635 222	11 477 370
Sum innskutt egenkapital		31 935 002	55 721 995
Opptjent egenkapital		5 000 872	-624 108
Sum egenkapital	9	36 935 874	55 097 887
GJELD			
Annen gjeld			
Gjeld til forvaltningsselskap		68 812	112 619
Annen gjeld		-	-
Sum gjeld		68 812	112 619
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		37 004 686	55 210 506

Oslo, 24. mars 2021
Styret for Norse Forvaltning AS

Ole Grøterud
Styreleder

Odd Ingar Solbakken
Styremedlem

Harald Meyer Ottho
Styremedlem

Paal Berg
Styremedl

Erik Tronbøl
Styremedlem

Svein Gogstad
Daglig leder

VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

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.

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 utbytterne 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, nytegnings- og salgsprovisjon

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

VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

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 fondet	Børs
Covestro AG	Material	2 384	EUR	1 133 439	50,48	1 262 243	128 805	3,42 %	Frankfurt
Daimler AG	Industri	1 417	EUR	749 199	57,79	858 895	109 696	2,33 %	Frankfurt
Deutsche Post AG	Industri	3 332	EUR	1 450 807	40,5	1 415 395	-35 412	3,83 %	Frankfurt
Hella GmbH & Co	Forbruksvarer	2 293	EUR	732 052	52,9	1 272 264	540 212	3,44 %	Frankfurt
Infineon Tech.AG	IT	6 082	EUR	979 913	31,39	2 002 420	1 022 507	5,42 %	Frankfurt
Puma SE	Forbruksvarer	1 787	EUR	1 231 549	92,28	1 729 616	498 067	4,68 %	Frankfurt
DSV PANALPINA A/S	Transport	1 215	EUR	1 827 123	1020	1 746 917	-80 205	4,73 %	København
Ørsted AS	Forsyning	1 168	DKK	1 827 319	1243,5	2 047 314	219 995	5,54 %	København
PANDORA AS	Forbruksvarer	1 738	DKK	1 221 322	681	1 668 372	447 049	4,52 %	København
Arkema	Industri	1 300	EUR	1 288 883	93,5	1 274 889	-13 993	3,45 %	Paris
Engie SA	Forsyning	10 000	EUR	1 266 764	12,52	1 313 173	46 408	3,56 %	Paris
Eurofins Scientific SE	Kapitalvare	2 260	EUR	1 345 714	68,63	1 626 822	281 108	4,40 %	Paris
Kering	Forbruksvarer	271	EUR	1 528 668	594,4	1 689 529	160 861	4,57 %	Paris
LVMH	Forbruksvarer	312	EUR	1 460 411	510,9	1 671 891	211 480	4,53 %	Paris
L'Oreal	Forbruksvarer	512	EUR	1 462 899	310,8	1 669 047	206 148	4,52 %	Paris
Hermes International	Forbruksvarer	220	EUR	1 708 780	879,6	2 029 670	320 890	5,50 %	Paris
Soitec SA	Teknologi	535	EUR	762 133	159,3	893 896	131 763	2,42 %	Paris
Teleperformance	Industri	512	EUR	947 622	271,3	1 456 925	509 304	3,94 %	Paris
Vivendi	Media	6 205	EUR	1 470 763	26,38	1 716 857	246 094	4,65 %	Paris
Hexagon AB	Industri	1 044	SEK	748 869	749,8	817 547	68 678	2,21 %	Stockholm
Nobia AB	Forbruksvarer	18 706	SEK	1 139 774	65,85	1 286 482	146 708	3,48 %	Stockholm
Sweco AB	Teknologi	7 103	SEK	1 120 094	151	1 120 174	80	3,03 %	Stockholm
Sum				27 404 097		32 570 338	5 166 241	88,18 %	
Total forvaltningskapital						36 935 874			

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

VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

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

Egenkapital pr 01.01.2020	55 097 887
Tegning	361 723
Innløsning	-25 187 719
Årsresultat	6 663 983
<u>Egenkapital pr 31.12.2020</u>	<u>36 935 874</u>

Note 10 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 505,9956 andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 25 299 780..

	31.12.2020	31.12.2019
Verdi pr. andel	72 996	62 265
Innløsningskurs	72 996	61 642

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 og kurtasje

	Omløpshastighet*	Kurtasje
Verdipapirfondet Trend Europa	2,53	262 765

*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.