



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 920 186 955
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA
Forretningsadresse: Klingenberggata 7
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

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: Svein Alexander Gogstad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.03.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 30.07.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		14 933	24 484
Utbytte		152 187	209 870
Gevinst/tap ved realisasjon		1 765 547	-1 053 913
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 621 794	-979 609
Porteføljerresultat		3 554 461	-1 799 168
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	6	286 547	371 606
Andre kostnader		36 300	43 674
Forvaltningsresultat		-322 847	-415 280
Resultat før skattekostnad		3 231 614	-2 214 448
Skattekostnad		22 828	30 328
Årsresultat		3 208 786	-2 244 776
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		3 208 786	-2 244 776
Sum anvendelse		3 208 786	-2 244 776



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	12 573 978	17 205 418
Sum verdipapirportefølje		12 573 978	17 205 418
Fordringer			
Andre fordringer		1 637	6 357
Sum fordringer		1 637	6 357
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		251 935	1 197 927
SUM EIENDELER		12 827 550	18 409 702
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	11 146 565	19 404 235
Overkurs/underkurs		264 375	247 278
Sum innskutt egenkapital		11 410 940	19 651 513
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		1 391 688	-1 279 390
Sum opptjent egenkapital		1 391 688	-1 279 390
Sum egenkapital	9	12 802 628	18 372 123
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Skyldig til forvaltningsselskaper		24 922	37 579
Sum annen gjeld		24 922	37 579



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 827 550	18 409 702

POSTER UTENOM BALANSEN



Norse Forvaltning AS



Årsrapport 2019

Verdipapirfondet Norse Trend USA

forvaltet av
Norse Forvaltning AS



Årsberetning 2019 for Verdipapirfondet Norse Trend USA

Markedsutvikling 2019

I 2019 var verdens finansmarkeder preget av handelskonflikten mellom USA og Kina. Sammen med frykt for en dempet global vekst førte dette til et marked preget av tidvis store kursbevegelser. Den globale oppgangstrenden holdt seg samtidig sterk på de viktigste børsene hvor Norse Forvaltning opererer.

Det har vært et økt fokus på bærekraftige investeringer i 2019, noe som også har preget verdiutviklingen i sektorer som anses som mindre bærekraftige. Norse Forvaltning har gjennom året innarbeidet kriterier for bærekraft i sin forvaltning. Dette har ført til at våre fond har fått en ranking blant de mest bærekraftige fondene hos Morningstar.

Utsikter for 2020

Starten på 2020 har vært urolig på verdens børser. Den politiske situasjonen i Midtøsten førte til store kursbevegelser på verdens børser og i råvaremarkedene den første uken av året. Den politiske uroen ble raskt erstattet av frykt for en verdensomspennende pandemi av coronavirus. Usikkerheten om hvilke økonomiske konsekvenser vi kan få i kjølvannet av en pandemi, har ført til at vi har redusert risikoeksponeringen i våre fond betydelig. Aktiv bruk av kontantposisjoner i våre fond gjennom 2020 forventes å gi oss et positivt bidrag til relativ avkastning i et usikkert marked.

Virksomhetens art

Verdipapirfondet Norse Trend USAs 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 Trend USA 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 Trend USA er naturlig i forhold til økonomisk situasjon, plasseringshorisont og risikoprofil.

Norse Trend USA passer for andelseiere som ønsker en langsiktig investering i amerikanske verdipapirer notert på børsene i USA.



Verdiutvikling

Hver andel i fondet er pålydende NOK 50 000. Per 31.12.2019 var verdien av en andel NOK 57 428.

Innløsninger

Verdipapirfondet Trend USA har gjennom 2019 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 3 208 786,- som overføres opptjent egenkapital.

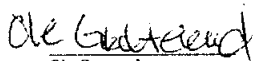
Arbeidsmiljø, personal og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Styret består kun av menn.

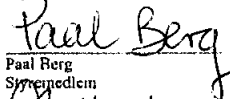
Miljøet

Verdipapirfondet forurenser ikke miljøet.

Oslo den 18. mars 2020



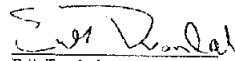
Ole Graterud
Styreleder



Paal Berg
Styremedlem



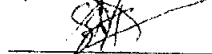
Harald Meyer Otho
Styremedlem



Erik Trønhol
Styremedlem



Odd Solbakken
Styremedlem



Svein Alexander Gogstad
Daglig leder



Verdipapirfondet Norse Trend USA

Org.nr: 920 186 955

Årsrapport for 2019

Årsberetning

Årsregnskap

- Resultatregnskap

- Balanse

- Noter

Revisjonsberetning



VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA

Org. nr: 920 186 955

Resultatregnskap

	Note	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		14 933	24 484
Utbytte		152 187	209 870
Gevinst/tap ved realisasjon		1 765 547	-1 053 913
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 621 794	-979 609
Porteføljerresultat		3 554 461	-1 799 168
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar	6	286 547	371 606
Andre kostnader		36 300	43 674
Forvaltningsresultat		322 847	415 280
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		3 231 614	-2 214 448
Skattekostnad på ordinært resultat		22 828	30 328
ÅRSRESULTAT		3 208 786	-2 244 776
DISPONERING AV ÅRSRESULTAT			
Overført til/fra opptjent egenkapital		3 208 786	-2 244 776
Sum		3 208 786	-2 244 776



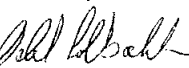
VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA

Org. nr: 920 186 955

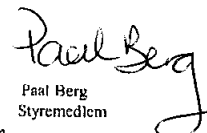
BALANSE 31. DESEMBER	Note	2019	2018
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	12 573 978	17 205 418
Fordringer			
Andre fordringer		1 637	6 357
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		251 935	1 197 927
SUM EIENDELER		12 827 550	18 409 702
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Note	2019	2018
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	11 146 565	19 404 235
Overkurs		264 375	247 278
Sum innskutt egenkapital		11 410 940	19 651 513
Opptjent egenkapital		1 391 688	-1 279 390
Sum egenkapital	9	12 802 628	18 372 123
GJELD			
Annen gjeld			
Gjeld til forvaltningsselskap		24 922	37 579
Annen gjeld			
Sum gjeld		24 922	37 579
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 827 550	18 409 702

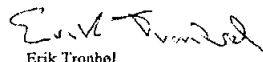
Oslø, 18. mars 2020
Styret for Norse Forvaltning AS



Ole Grøterud
Styreleder


Odd Ingar Solhakk
Styremedlem


Harald Meyer Ottho
Styremedlem


Paal Berg
Styremedlem


Erik Tronbøl
Styremedlem


Svein Alexander Gogstad
Daglig leder



VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA

Noter til regnskapet for 2019

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2019 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

Finansielle instrumenter

Selskapet investerer i utenlandske aksjer. Disse vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Fastssettelse av virkelig verdi

Aksjene er vurdert til markedsкурser pr. 31.12.2019.

Valutakurser

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelsen 31.12.2019.

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, mens tegningsprovisjonen utgjør inntil 3 %. Innløsningshonoraret er på 1 %. Nytegnings- og innløsningsprovisjon blir godskrevet forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS.



VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Noter til regnskapet for 2019

Note 7 Verdipapirportefølje pr. 31.12.2019

Verdipapir	Aksje Type	Beholdning	Valuta	Kostpris i NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi i NOK	Urealisert resultat	Andel av fondet	Børs
Analog Devices Inc	Technology	306	USD	327 509	118,86	319 510	-7 999	2,50 %	Nasdaq
Assurant Inc	Financials	317	USD	362 631	130,8	364 245	1 614	2,85 %	New York
Akamai Technologies Inc	Technology	467	USD	380 998	85,88	352 319	-28 679	2,75 %	Nasdaq
Allstate Corp	Financials	420	USD	416 456	111,77	412 384	-4 072	3,22 %	New York
Applied Materials Inc	Technology	1 120	USD	600 252	60,93	599 482	-770	4,68 %	Nasdaq
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	32	USD	528 978	1846,89	519 180	-9 798	4,06 %	Nasdaq
Activision Blizzard Inc	Technology	1 160	USD	466 446	58,88	600 002	133 556	4,69 %	Nasdaq
Bed Bath & Beyond Inc	Consumer Discretionary	2 277	USD	325 583	17,32	346 448	20 864	2,71 %	Nasdaq
Cintas Corporation	Consumer Discretionary	289	USD	449 353	268,36	681 307	231 953	5,32 %	Nasdaq
Dollar General Corp	Consumer Staples	252	USD	367 616	157,35	348 333	-19 283	2,72 %	New York
DR Horton Inc	Consumer Discretionary	748	USD	367 959	52,55	345 304	-22 655	2,70 %	New York
Entergy Corp	Utilities	240	USD	256 024	119,28	251 481	-4 543	1,96 %	New York
Fiserv Inc	Financials	376	USD	366 744	115,47	381 403	14 658	2,98 %	Nasdaq
Global Payment Inc	Financials	268	USD	404 254	181,35	426 952	22 698	3,33 %	New York
Lennar Corp	Consumer Discretionary	474	USD	253 431	55,74	232 098	-21 332	1,81 %	New York
Lam Research Corp	Technology	129	USD	331 712	292,54	331 514	-198	2,59 %	Nasdaq
Mastercard Inc	Financials	305	USD	724 158	297,72	797 691	73 533	6,23 %	New York
MSCI Inc	Technology	213	USD	446 989	256,92	480 734	33 745	3,75 %	New York
Microsoft Corp	Technology	375	USD	471 629	157,59	519 143	47 514	4,05 %	Nasdaq
Micron Technology Inc	Technology	719	USD	332 130	53,21	336 085	3 955	2,63 %	Nasdaq
Paychex Inc	Technology	652	USD	494 170	84,89	486 218	-7 952	3,80 %	Nasdaq
PVH CORP	Consumer Discretionary	566	USD	509 164	104,01	517 152	7 988	4,04 %	New York
PayPal Holdings Inc	Financials	336	USD	322 446	107,97	318 691	-3 755	2,49 %	Nasdaq
Sherwin-Williams Co	Materials	73	USD	365 920	578,74	371 136	5 216	2,90 %	New York
Visa Inc	Financials	350	USD	407 303	187,83	577 511	170 208	4,51 %	New York
Vulcan Materials Co	Materials	314	USD	418 636	142,53	393 154	-25 482	3,07 %	New York
VeriSign Inc	Communications	259	USD	454 173	192,33	437 596	-16 577	3,42 %	Nasdaq
Western Digital Corp	Technology	693	USD	335 816	62,38	379 757	43 941	2,97 %	Nasdaq
Zoetis Inc	Health Care	385	USD	443 309	132,21	447 149	3 840	3,49 %	New York
Sum				11 931 791		12 573 978	642 186	98,21 %	
Total forvaltningskapital						12 802 559			

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



VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Noter til regnskapet for 2019

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 2019.

Det er ikke utbetalt honorar til revisor i regnskapsåret.

Note 9 Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.	19 404 235	247 278	-1 279 390	18 372 123
Utstedelse av nye andeler	942 390	145 090	-	1 087 480
Innløsning av andeler	-9 200 060	-127 993	-537 708	-9 865 761
Årsresultat	-	-	3 208 786	3 208 786
Egenkapital pr 31.12.	11 146 565	264 375	1 391 688	12 802 628

Note 10 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 222,9313 andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 11 146 565.

	31.12.2019	31.12.2018
Verdi pr. andel	57 428	47 341
Innløsningskurs	56 854	46 867

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 USA	3,07	49 139

*Omløpshastigheten i fondet er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i 2019 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.



NITSCHKE

NITSCHKE AS
Vollsveien 17B
Postboks 353, 1326 Lysaker
Telefon: +47 67 10 77 00
E-post: post@nitschke.no
Foretaksregisteret: NO 914 658 314 MVA
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Independent member of BKR International
www.nitschke.no

Til styret i Verdipapirfondet Norse Trend USA

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Norse Trend USA som viser et overskudd på kr 3 208 786. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019 og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter 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 rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (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 består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

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

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



NITSCHKE

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap 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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om øvrige lovmessige krav for Verdipapirfondet Norse Trend USA

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

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 bokføringsskikk i Norge.

Stabekk, 18. mars 2020

NITSCHKE AS


Øystein Fusdahl

statsautorisert revisor