



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 853 942
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA
Forretningsadresse: Klingenberggata 7
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

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: 13.03.2019

Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

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, 08.09.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		50 358	173 697
Utbytte		4 086 126	4 725 096
Gevinst/tap ved realisasjon		-16 752 711	31 459 471
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-16 391 198	-7 133 732
Porteføljeresultat		-29 007 425	29 224 532
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	6	3 427 057	3 914 550
Andre kostnader		64 320	58 430
Forvaltningsresultat		-3 491 377	-3 972 980
Resultat før skattekostnad		-32 498 802	25 251 552
Skattekostnad		288 111	508 477
Årsresultat		-32 786 913	24 743 075
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-32 786 913	24 743 075
Sum anvendelse		-32 786 913	24 743 075



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	94 255 852	190 760 574
Sum verdipapirportefølje		94 255 852	190 760 574
Fordringer			
Andre fordringer		0	1 003
Sum fordringer		0	1 003
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		7 240 528	18 129 507
SUM EIENDELER		101 496 380	208 891 084
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	92 518 755	148 670 735
Overkurs/underkurs		24 390 787	37 321 340
Sum innskutt egenkapital		116 909 542	185 992 075
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-15 589 234	22 515 406
Sum opptjent egenkapital		-15 589 234	22 515 406
Sum egenkapital	9	101 320 308	208 507 481
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Skyldig til forvaltningsselskaper		176 072	383 603
Sum annen gjeld		176 072	383 603



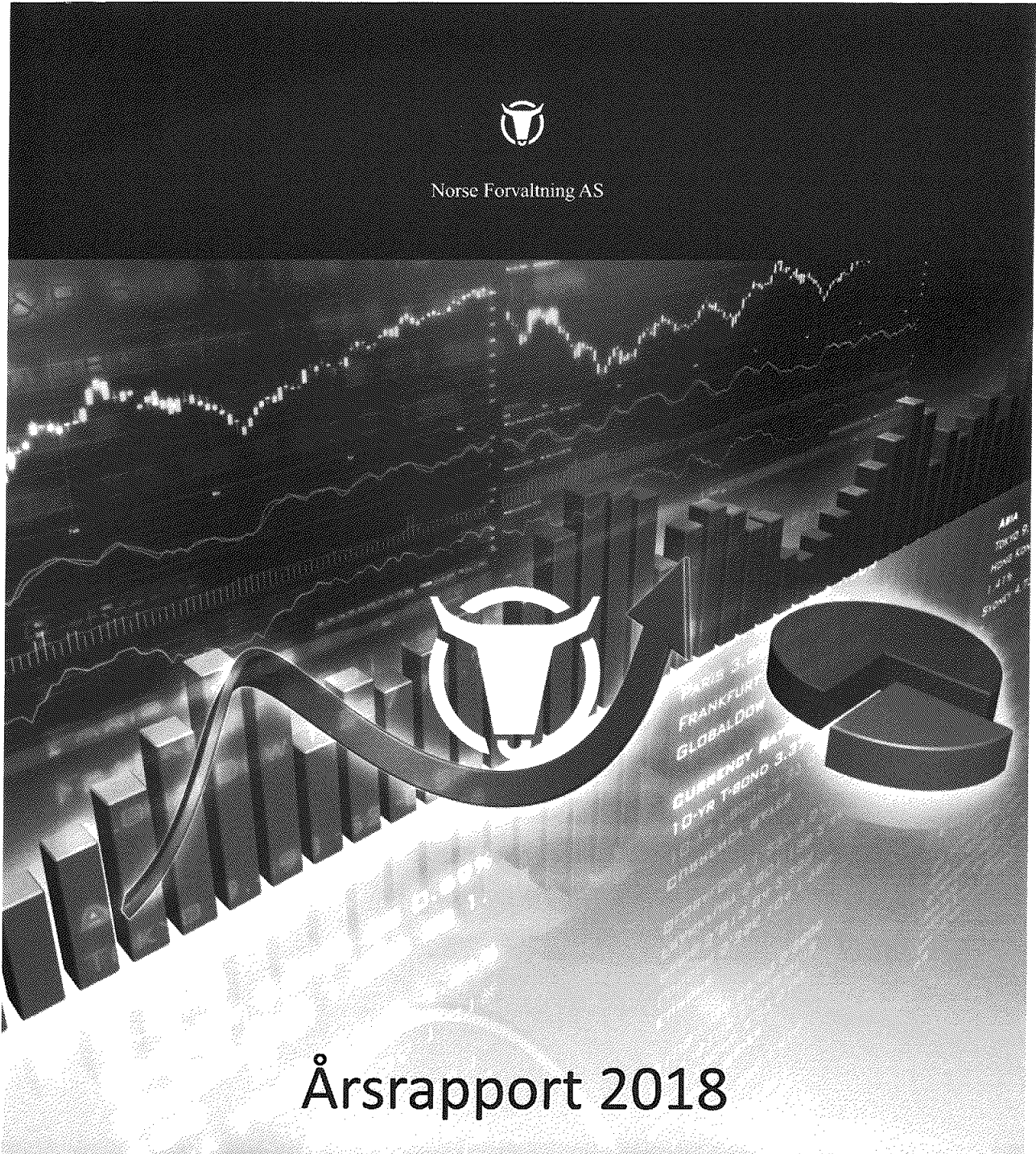
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		101 496 380	208 891 084

POSTER UTENOM BALANSEN



Norse Forvaltning AS



Årsrapport 2018

Verdipapirfondet Trend Europa

forvaltet av
Norse Forvaltning AS

Årsberetning 2018 for Verdipapirfondet Trend Europa

Markedsutvikling 2018

2018 var et år preget av svingninger på verdens børser. Etter en sterk start på året falt aksje- og kredittmarkedene betydelig i siste halvår. Årsaken til børsnedgangen var forventninger om lavere økonomisk vekst globalt, en opptrapping i den pågående handelskonflikten mellom Kina og USA, rentecøkninger fra den amerikanske sentralbanken, samt politisk uro i Europa, hvor budsjettucnighet i Italia og Storbritannias uavklarte avtaleforhold med EU skapte salgspres i markedene.

Børsnedgangen førte til store negative kursutslag for porteføljene i våre verdipapirfond. I særlig grad berørte dette fondet Trend Europa, som i en periode hadde overvekt av tyske og franske industriselskaper som ble sterkt rammet av tolltariffer fra USA og frykt for fallende etterspørsel fra kinesiske forbrukere.

Utsikter for 2019

Starten på 2019 viser at uroen som preget de siste ukene av fjoråret nå har lagt seg. Realismen har funnet veien tilbake til markedet, og forventningene til den videre utviklingen er igjen vendt til det positive. Det forventes en moderat svakere globaløkonomisk vekst gjennom 2019. Resesjonsfrykten i USA synes å være overdrevet, men renteoppgang og tolltariffer kan føre til en svakere vekst gjennom året. En midlertidig svekkelse av veksten vil også trolig ramme Europa. Til tross for svakere vekst, er resultatutsiktene i amerikansk og europeisk industri positive. Utsiktene til et sterkt børsmarked gjennom 2019 er derfor tilstede.

Virksomhetens art

Verdipapirfondet Trend Europas virksomhet består i forvaltning av verdipapirer herunder kjøp og salg av verdipapirer i de markedene verdipapirfondet opererer i. Selskapets kontor er i Oslo.

Forretningsfører og depotmottaker

Verdipapirfondet Trend Europa forvaltes av Norske 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 markedet i EØS-stater samt Sveits.



Verdiutvikling

Hver andel i fondet er pålydende NOK 50 000. Per 31.12.2018 var verdien av en andel NOK 54 756,63.

Innløsninger

Verdipapirfondet Trend Europa har per 31.12.2018 hatt noen store innløsninger som følge av markedsuroen.

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 underskudd på NOK 32 786 913,- som overføres opptjent egenkapital.

Arbeidsmiljø, personal og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Styret består kun av menn.

Miljøet

Verdipapirfondet forurenses ikke miljøet.

Oslo den 13.mars 2019

Ole Grøterud
Styreleder

Paal Berg
Styremedlem

Harald Meyer Ottho
Styremedlem

Erik Tronbøl
Styremedlem

Odd Solbakken
Styremedlem

Svein Alexander Gogstad
Daglig leder



Verdipapirfondet Trend Europa

Org.nr: 912 853 942

Årsrapport for 2018

Årsberetning

Årsregnskap

- Resultatregnskap

- Balanse

- Noter

Revisjonsberetning



VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Org. nr: 912 853 942

Resultatregnskap

	Note	2018	2017
PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		50 358	173 697
Utbytte		4 086 126	4 725 096
Gevinst/tap ved realisasjon		-16 752 711	31 459 471
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-16 391 198	-7 133 732
Porteføljerresultat		-29 007 425	29 224 532
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar	6	3 427 057	3 914 550
Andre kostnader		64 320	58 430
Forvaltningsresultat		3 491 377	3 972 980
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-32 498 802	25 251 552
Skattekostnad på ordinært resultat		288 111	508 477
ÅRSRESULTAT		-32 786 913	24 743 075
DISPONERING AV ÅRSRESULTAT			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-32 786 913	24 743 075
Sum		-32 786 913	24 743 075



VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Org. nr: 912 853 942

BALANSE 31. DESEMBER	Note	2018	2017
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	94 255 852	190 760 574
Fordringer			
Andre fordringer		-	1 003
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		7 240 528	18 129 507
SUM EIENDELER		101 496 380	208 891 084
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Note	2018	2017
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	92 518 755	148 670 735
Overkurs		24 390 787	37 321 340
Sum innskutt egenkapital		116 909 542	185 992 075
Opptjent egenkapital		-15 589 234	22 515 406
Sum egenkapital	9	101 320 308	208 507 481
GJELD			
Annen gjeld			
Gjeld til forvaltningsselskap		176 072	383 603
Annen gjeld		-	-
Sum gjeld		176 072	383 603
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		101 496 380	208 891 084

Oslo, 13. mars 2019

Styret for Norse Forvaltning AS

Ole Groterud
Styreleder

Odd Ingar Solbakken
Styremedlem

Harald Meyer Ottho
Styremedlem

Paal Berg
Styremedlem

Erik Tronbøl
Styremedlem

Svein Gogstad
Daglig leder



VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Noter til regnskapet for 2018

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2018 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. 31.12.2018.

Valutakurser

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelsen 31.12.2018.

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, 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 2018

Note 7 Verdipapirportefølje pr. 31.12.2018

Verdipapir	Aksje Type	Beholdning	Valuta	Kostpris i NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi i NOK	Urealisert resultat	Andel av fondet	Bors
Adidas AG	Consumer Discretionary	1 400	EUR	2 678 133	182,4	2 531 460	-146 673	2,50 %	Frankfurt
Allianz SE	Financials	2 100	EUR	3 871 992	175,14	3 646 052	-225 940	3,60 %	Frankfurt
Bechtel AG	Technology	4 300	EUR	3 241 786	67,85	2 892 255	-349 532	2,85 %	Frankfurt
Deutsche Boerse AG	Financials	3 700	EUR	3 993 695	104,95	3 849 483	-144 212	3,80 %	Frankfurt
Nemetschek SE	Technology	2 900	EUR	3 213 065	95,75	2 752 676	-460 389	2,72 %	Frankfurt
Porsche Automobil Holding	Consumer Discretionary	4 700	EUR	2 640 382	51,64	2 406 037	-234 344	2,37 %	Frankfurt
Rheinmetall AG	Consumer Discretionary	4 000	EUR	3 086 332	77,16	3 059 641	-26 691	3,02 %	Frankfurt
SAP SE	Technology	5 963	EUR	5 272 495	86,93	5 138 694	-133 801	5,07 %	Frankfurt
TAG Immobilien AG	Financials	16 000	EUR	3 224 970	19,91	3 157 981	-66 989	3,12 %	Frankfurt
DSV A/S	Industrials	5 120	DKK	3 480 680	429,2	2 917 846	-562 834	2,88 %	København
Amadeus IT Group SA	Technology	3 650	EUR	2 469 475	60,84	2 201 407	-268 068	2,17 %	Madrid
Aeroports de Paris	Industrials	2 321	EUR	4 076 914	165,5	3 807 951	-268 963	3,76 %	Paris
Alstom SA	Industrials	9 589	EUR	3 532 293	35,27	3 352 718	-179 575	3,31 %	Paris
Alten SA	Industrials	5 049	EUR	4 056 990	72,7	3 638 799	-418 191	3,59 %	Paris
AXA	Financials	12 605	EUR	2 747 755	18,858	2 356 442	-391 313	2,33 %	Paris
Euronext NV	Financials	9 900	EUR	5 152 387	50,3	4 936 526	-215 861	4,87 %	Paris
Thales	Industrials	3 900	EUR	4 243 030	102	3 943 511	-299 520	3,89 %	Paris
Ipser	Health Care	2 650	EUR	3 250 391	112,85	2 964 597	-285 794	2,93 %	Paris
Kering	Consumer Discretionary	1 610	EUR	6 325 652	411,6	6 569 306	243 654	6,48 %	Paris
LVMH	Consumer Discretionary	1 522	EUR	3 933 520	258,2	3 895 733	-37 787	3,84 %	Paris
Plastic Omnium SA	Consumer Discretionary	24 450	EUR	4 763 601	20,17	4 888 808	125 208	4,83 %	Paris
Hermès International	Consumer Discretionary	660	EUR	3 155 857	484,8	3 171 939	16 082	3,13 %	Paris
Safran SA	Industrials	4 616	EUR	4 759 350	105,4	4 823 082	63 733	4,76 %	Paris
Sanofi	Health Care	5 566	EUR	4 015 024	75,66	4 174 724	159 700	4,12 %	Paris
Trigano	Consumer Discretionary	3 500	EUR	3 168 063	80,65	2 798 277	-369 786	2,76 %	Paris
DNB ASA	Financials	31 704	NOK	5 110 720	138,15	4 379 908	-730 812	4,32 %	Oslo
Sum				99 464 550		94 255 852	-5 208 698	93,03 %	
Total forvaltningskapital						101 320 308			

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



VERDIPAPIRFONDET TREND EUROPA

Noter til regnskapet for 2018

Note 8 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelse til revisor

Selskapet har ingen ansatte og har ikke plikt til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Det er ikke utbetalt styregodtgjørelse for 2018.

Det er ikke utbetalt honorar til revisor i regnskapsåret.

Note 9 Egenkapital

Egenkapital pr 01.01.2018	208 507 481
Tegning	18 617 818
Innløsning	-93 018 078
Årsresultat	-32 786 913
<u>Egenkapital pr 31.12.2018</u>	<u>101 320 308</u>

Note 10 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 1850,3751 andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 92 518 755.

	31.12.2018	31.12.2017
Verdi pr. andel	54 757	70 124
Innløsningskurs	54 209	69 423

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	3,14	1 295 582

*Omløpshastigheten i fondet er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i 2018 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.



Til styret i Verdipapirfondet Trend Europa

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Trend Europa som viser et underskudd på kr 32 786 913. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018 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 2018, 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.

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 avviklet.

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 Trend Europa

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, 21. mars 2019
NITSCHKE AS


Øystein Fusdahl
statsautorisert revisor