



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 920 186 955
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA
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, 04.09.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		24 484	
Utbytte		209 870	
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 053 913	
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-979 609	
Porteføljeresultat		-1 799 168	0
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	6	371 606	
Andre kostnader		43 674	
Forvaltningsresultat		-415 280	0
Resultat før skattekostnad		-2 214 448	0
Skattekostnad		30 328	
Årsresultat		-2 244 776	0
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-2 244 776	
Sum anvendelse		-2 244 776	0



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	17 205 418	
Sum verdipapirportefølje		17 205 418	0
Fordringer			
Andre fordringer		6 357	
Sum fordringer		6 357	0
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		1 197 927	
SUM EIENDELER		18 409 702	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	19 404 235	
Overkurs/underkurs		247 278	
Sum innskutt egenkapital		19 651 513	0
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-1 279 390	
Sum opptjent egenkapital		-1 279 390	0
Sum egenkapital	9	18 372 123	0
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Skyldig til forvaltningsselskaper		37 579	
Sum annen gjeld		37 579	0



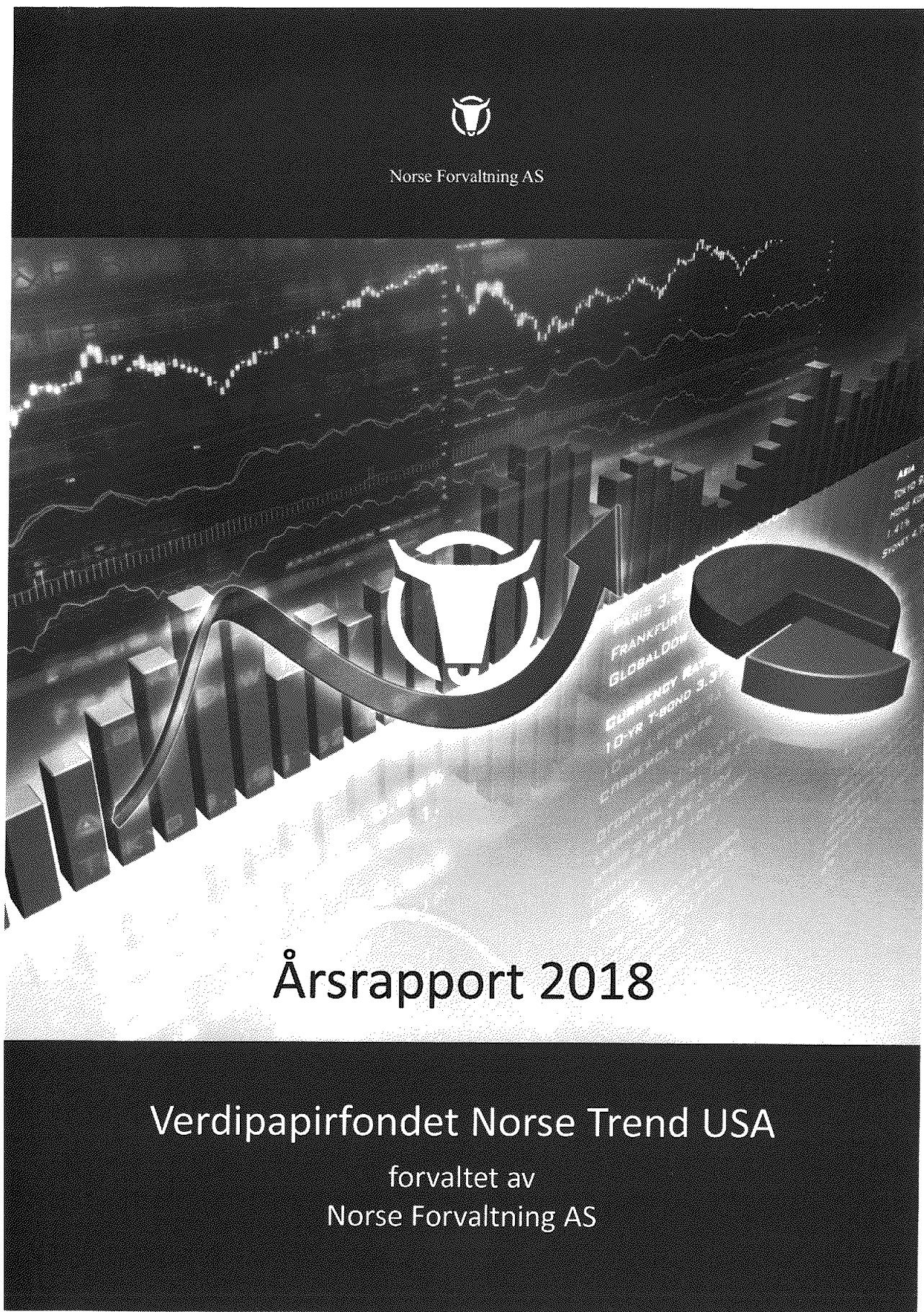
Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		18 409 702	0

POSTER UTENOM BALANSEN



Norse Forvaltning AS



Årsrapport 2018

Verdipapirfondet Norse Trend USA

forvaltet av
Norse Forvaltning AS



Årsberetning 2018 for Verdipapirfondet Norse Trend USA

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, rentøkninger fra den amerikanske sentralbanken, samt politisk uro i Europa, hvor budsjettuenighet 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 Norse Trend USA's 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 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 31.12.2018 var verdien av en andel NOK 47 340,53.

Innløsninger

Verdipapirfondet Trend USA har per 31.12.2018 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 underskudd på NOK 2 244 776,- 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 Norse Trend USA

Org.nr: 920 186 955

Årsrapport for 2018

Årsberetning

Årsregnskap

- Resultatregnskap

- Balanse

- Noter

Revisjonsberetning



VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA

Org. nr: 920 186 955

Resultatregnskap

	Note	2018	2017
PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Renteinntekter		24 484	-
Utbytte		209 870	-
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 053 913	-
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-979 609	-
Porteføljerresultat		-1 799 168	-
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER			
Forvaltningshonorar	6	371 606	-
Andre kostnader		43 674	-
Forvaltningsresultat		415 280	-
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		-2 214 448	-
Skattekostnad på ordinært resultat		30 328	-
ÅRSRESULTAT		-2 244 776	-
DISPONERING AV ÅRSRESULTAT			
Overført til/fra opptjent egenkapital		-2 244 776	-
Sum		-2 244 776	-



VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA

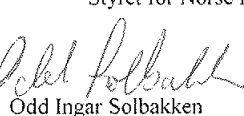
Org. nr: 920 186 955

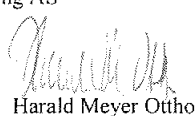
BALANSE 31. DESEMBER	Note	2018	2017
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	17 205 418	
Fordringer			
Andre fordringer		6 357	
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		1 197 927	
SUM EIENDELER		18 409 702	-
EGENKAPITAL OG GJELD			
	Note	2018	2017
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	10	19 404 235	
Overkurs		247 278	
Sum innskutt egenkapital		19 651 513	-
Opptjent egenkapital		-1 279 390	-
Sum egenkapital	9	18 372 123	-
GJELD			
Annen gjeld			
Gjeld til forvaltningsselskap		37 579	
Annen gjeld			-
Sum gjeld		37 579	-
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		18 409 702	-

Oslo, 13. mars 2019


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 TREND USA

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 utenlandske aksjer. Disse vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

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 salgspolisprovisjon

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 NORSE TREND USA

Noter til regnskapet for 2018

Note 7 Verdpapirportefølje pr. 31.12.2018

Verdpapir	Aksje Type	Beholdning	Valuta	Kostpris i NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi i NOK	Urealisert resultat	Andel av fondet	Børs
Accenture PLC	Technology	570	USD	780 505	141,01	695 523	-84 982	3,79 %	New York
Adobe Systems Incorporated	Technology	375	USD	804 961	226,24	734 154	-70 807	4,00 %	Nasdaq
American Express Company	Financials	1 149	USD	1 026 702	95,32	947 744	-78 958	5,16 %	New York
Acuity Brands Inc	Industrials	750	USD	790 933	114,95	746 031	-44 902	4,06 %	New York
Boeing Co	Industrials	318	USD	949 786	322,5	887 449	-62 337	4,83 %	New York
Boston Scientific Corp	Health Care	2 453	USD	739 586	35,34	750 155	10 569	4,08 %	New York
Costco Wholesale Corp	Consumer Staples	462	USD	901 648	203,71	814 406	-87 242	4,43 %	Nasdaq
Cintas Corporation	Consumer Discretionary	520	USD	801 914	167,99	755 916	-45 998	4,11 %	Nasdaq
Citrix Systems Inc	Technology	825	USD	771 922	102,46	731 468	-40 454	3,98 %	Nasdaq
F5 Networks Inc	Technology	540	USD	771 972	162,03	757 140	-14 833	4,12 %	Nasdaq
Fiserv Inc	Financials	1 200	USD	774 894	73,49	763 126	-11 768	4,15 %	Nasdaq
Intuit Inc	Technology	390	USD	734 885	196,85	664 334	-70 551	3,62 %	Nasdaq
Intuitive Surgical Inc	Health Care	171	USD	716 335	478,92	708 673	-7 663	3,86 %	Nasdaq
JPMorgan Chase & Co	Financials	790	USD	739 274	97,62	667 348	-71 925	3,63 %	New York
Mastercard Inc	Financials	530	USD	912 398	188,65	865 206	-47 192	4,71 %	New York
NIKE Inc	Consumer Discretionary	1 420	USD	933 080	74,14	911 020	-22 061	4,96 %	New York
Stryker Corporation	Health Care	549	USD	748 007	156,75	744 675	-3 332	4,05 %	New York
Total System Services Inc	Financials	918	USD	665 067	81,29	640 126	-22 942	3,48 %	New York
Ulta Beauty Inc	Consumer Discretionary	343	USD	844 323	244,84	726 714	-117 609	3,96 %	Nasdaq
UnitedHealth Group Inc	Health Care	380	USD	853 521	249,12	819 179	-34 342	4,46 %	New York
Visa Inc	Financials	780	USD	914 798	131,94	890 549	-24 249	4,85 %	New York
Zoetis Inc	Health Care	1 330	USD	1 010 515	85,54	984 482	-26 033	5,36 %	New York
Sum				18 185 027		17 205 418	-979 609	93,65 %	
Total forvaltningskapital						18 372 134			

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



VERDIPAPIRFONDET NORSE TREND USA

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

	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.	0	0	0	0
Utstedelse av nye andeler	33 658 950	1 033 742	-	34 692 692
Innløsning av andeler	-14 254 715	-786 464	965 386	-14 075 793
Årsresultat	-	-	-2 244 776	-2 244 776
Egenkapital pr 31.12.	19 404 235	247 278	-1 279 390	18 372 123

Note 10 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 388,0847 andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 19 404 235.

31.12.2018

Verdi pr. andel 47 341

Innløsningskurs 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	3,24	76 573

*Omløpshastigheten i fondet er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i 2017 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.



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 underskudd på kr 2 244 776. 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 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, 21. mars 2019
NITSCHKE AS


Øystein Fusdahl
statsautorisert revisor