

FRA  
UNIVERSITETSDIREKTØREN

FREMLEGGNOTAT  
Møtesaksnr.: V-sak 14  
Møtedato: 17.juni 2013  
Notatdato: 27.mai 2013  
Arkivsaksnr.: 2008/9453  
Saksbehandler: Stein Helgesen

TIL  
UNIVERSITETSSTYRET

Oslo, 30. mai 2013

## **Beretning og regnskap for UNIFOR for 2012 – Resultatet av forvaltningen 2012**

### **UNIFORs regnskap for 2012**

Vedlagt følger årsberetning og regnskap for 2012 for UNIFOR – Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo.

Styret i UNIFOR oppnevnes av Universitetet i Oslo, og har ansvar for å sørge for at forvaltningen, forretningsførselen, søknadshåndteringen og regnskapsføringen for stiftelser som blir administrert av UNIFOR er betryggende og forsvarlig tilrettelagt, og føre kontroll med dette.

I §5, annet ledd i vedtektene til UNIFOR heter det: «Årsregnskap og styrets beretning for UNIFOR sendes styret ved Universitetet i Oslo innen 30. juni i året etter regnskapsåret.»

De totale kostnadene for UNIFOR i 2012 var 4,584 mill. kroner, mot 4,827 mill. kroner i 2011.

Forvaltningshonoraret - som er lik de samlede kostnader minus netto finansinntekter - belastes det enkelte fond/legat som UNIFOR administrerer direkte i forhold til størrelsen på den forvaltede kapitalen. UNIFORs regnskapsmessige resultat for 2012 er lik 0.

UNIFOR ble i 2012 mva-pliktig for de administrative tjenestene som leveres til stiftelsene. Realkostnadene før mva har de siste 10 år blitt redusert med 18 %, og viser at UNIFOR har lagt vekt på å holde de administrative kostnadene lave.

### **Forvaltningen av fond og legater i 2012**

Ved utgangen av 2012 representerte UNIFOR på vegne av i alt 244 fond og legater for Universitetet i Oslo, Nansenfondene, NTNU, Universitetet for miljø- og biovitenskap, Norges musikkhøgskole, Holocaustsenteret og andre private stiftelser med en forvaltningskapital på totalt 1,468 mrd. kroner.

Disse fordeler seg slik:

<i>Stiftelser med tilknytning til UiO</i>	<i>Antall</i>
Stiftelser som har sammenfallende styre med UNIFOR	168
Stiftelser med eget styre	15
<i>Sum stiftelser med tilknytning til UiO</i>	<i>183</i>
<i>Andre stiftelser</i>	
Nansenfondene	6
NTNU-fond	31
Universitetet for miljø- og biovitenskap	14
Norges musikkhøgskole	1
Senter for studier av Holocaust og livssynsminoriteter	1
Andre private stiftelser	6
<i>Sum andre stiftelser</i>	<i>59</i>
<b>TOTALT</b>	<b>244</b>

Det har i løpet av 2012 kommet til åtte stiftelser, fire med tilknytning til NTNU, tre med tilknytning til Oslo Handelsgymnasium og én med tilknytning til Oslo Universitetssykehus. UNIFOR vil videreføre arbeidet med å tilby andre stiftelser, foreninger og organisasjoner en fornuftig og rimelig forvaltning gjennom UNIFOR-fondene.

Alle stiftelser har egne styrever. For de fleste «UiO — stiftelsene» (for 168 av i alt 183) er styret sammensatt av de samme personer som også utgjør styret i UNIFOR. Disse stiftelsene har hovedsakelig egne fagkomiteer som behandler søknader og gir råd om utdeling. En rekke av de større «UiO-stiftelsene» har egne styrever forskjellig fra styret i UNIFOR (Anders Jahres fond til vitenskapens fremme, Direktør Throne Holsts fond for ernæringsforskning, Det juridiske fakultets lovsamlingsfond m. fl.). Det samme gjelder Nansenfondene, HL-senteret og alle stiftelser knyttet til NTNU, UMB og Musikkhøgskolen. Kapitalen tilhørende de to statlige fondene, Tøyenfondet og Observatoriefondet, forvaltes sammen med den øvrige fonds- og legatkapitalen.

Størstedelen av kapitalen tilhørende det enkelte fond / legat forvaltes i to verdipapirfond, UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente, hvor hver enkelt stiftelse har sin andel, registrert i VPS. Den aktive forvaltningen gjøres av Danske Capital AS etter referanseindekser utarbeidet av UNIFORs styre.

Forvaltningskapitalen – som økte fra 275 mill. kroner i 2002 til 1,342 mrd. kroner ved utgangen av 2011 – vokste i 2012 ytterligere til 1,468 mrd. kroner.

Året som helhet har som tidligere år vært preget av svingninger, men med stigning i siste halvår. UNIFORs modellportefølje har i 2012 hatt en samlet avkastning på 10,25 %, fordelt med 12,5 % på UNIFOR Aksje og 8,5 % på UNIFOR Rente. De alternative plasseringene i private equity og eiendom ga en samlet avkastning på -4,4 %, hvor private equity ga -4,5 % og eiendom -3,8 %.

Forvaltningskapitalen økte i 2012 med 126 mill. kroner, som følge av et forvaltningsresultat på 127 mill. kroner etter kostnader og netto tilførte midler på -1 mill. kroner. Netto tilførte midler består av tilbakebetaling av kapital fra Storebrand SSO på 12,5 mill. kroner, innskudd av midler fra nye stiftelser på 15,3 mill. kroner og utdelinger på 27,8 mill. kroner i 2012.

De største utdelingene kom fra:


- Anders Jahres fond til vitenskapens fremme ca. 4,60 mill. kroner
- Observatoriefondet med ca. 2,25 mill. kroner
- Nansenfondene med ca. 2,00 mill. kroner
- Fegerstens stiftelser med ca. 2,00 mill. kroner
- Lovsamlingsfondet med ca. 1,40 mill. kroner
- Resterende, utdelt fra til sammen 92 stiftelser ca. 15,00 mill. kroner

UNIFOR kontrollerer at alle investeringer følger de etiske retningslinjene som gjelder for Statens Pensjonsfond Utland (SPU) og at alle plasseringer skal være i overensstemmelse med den eksklusjon som foretas av SPU. Dette gjøres ved at hver enkelt forvalter hvert år må avgi erklæring om at forvaltningen følger de etiske retningslinjene. Alle forvaltere bekreftet i desember 2012 at plasseringene ikke var i brudd på rapporteringstidspunktet.

En utfyllende beskrivelse av forvaltningen er gitt i punkt 6 i vedlagte årsrapport for 2012.

#### **FORSLAG TIL VEDTAK:**

- [1] *Universitetsstyret tar årsberetning og regnskap for UNIFOR for 2012 med tilhørende revisjonsberetning til orientering.*
- [2] *Universitetsstyret tar redegjørelsen om forvaltningen av fond og legater i 2012 til orientering.*

  
Gunn-Elin Aa. Bjørneboe  
Universitetsdirektør

  
Marianne Gjesvik Mancini  
Økonomidirektør

Vedlegg:

- ✓ Årsberetning og årsregnskap for UNIFOR for 2012 med tilhørende revisjonsberetning
- ✓ UNIFOR – Årsrapport 2012



## Styrets beretning 2012

### UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

Stiftelsens formål er å forvalte fond og legater med formål å støtte forskning og utdanning på høyskolenivå. UNIFOR representerer og opptre på vegne av totalt 244 fond og legater for Universitetet i Oslo, Nansenfondene, NTNU og Holocaustsenteret med en forvaltningskapital på totalt NOK 1 468 millioner pr. 31.12.12.

Stiftelsene som UNIFOR representerer har plassert kapitalen i to verdipapirfond, UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente, og har inngått aktiv forvaltningsavtale med Danske Capital og fornyet avtale med UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo om forvaltningen av stiftelsenes midler. UNIFOR gjennomførte ny anbudsrunde for drift og forvaltning av fondene i 2012, og valgte på nytt Danske Capital som leverandør til og med 2016.

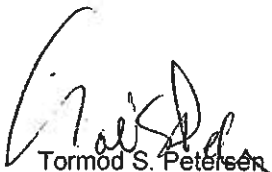
UNIFOR har i dag 3 ansatte og virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Det har i løpet av 2012 ikke vært noen arbeidsskader/-ulykker i virksomheten. Sykefraværet generelt er lavt. Regnskapsfunksjonen, som i hele 2011 var erstattet med vikar, ble pr. 1.3.2012 omgjort til fast ansettelse av vikaren. Arbeidsmiljøet og likestillingen i virksomheten anses å være tilfredsstillende. UNIFOR er medlem av Stiftelsesforeningen.

Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapet for 2012. Det foreligger ingen opplysninger som er av vesentlig betydning for å bedømme virksomhetens stilling og resultat utover det som fremkommer i regnskapet. Så langt styret kjenner til er det ingen usikkerhet knyttet til årsregnskapet, og det har ikke inntruffet ekstraordinære forhold eller vesentlige hendelser etter balansedagen som påvirker årsregnskapet. Stiftelsen arbeidet i løpet av 2011 med spørsmålet om UNIFORs tjenester er mva-pliktige, og etter svar fra Skatt Øst, som vurderte tjenestene som mva-pliktige, ble stiftelsen registrert i mva-registeret i Enhetsregisteret fra 1.1.2012.


Stiftelsen får dekket sine kostnader av de fond og legater som stiftelsen har til forvaltning. De totale kostnader for 2012 ble på NOK 4 584 382 mot NOK 4 827 464 i 2011. Realkostnadene før mva har de siste 10 år blitt redusert med 18 %, og viser at UNIFOR har lagt vekt på å holde de administrative kostnadene lave. Styret anser stiftelsens finansielle stilling for å være god og forventer tilfredsstillende inndekning også i regnskapsåret 2013.

Styret mener at årsregnskapet gir et rett bilde av stiftelsens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Oslo, 19.03.2013


  
Tormod S. Petersen  
Styreleder

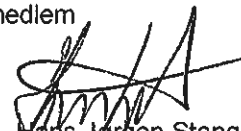
  
Rune Blomhoff  
Styrets nestleder

  
Gunnar Nicolaysen  
Styremedlem

  
Annette Alstadsæter  
Styremedlem

  
Susanne Munch Thore  
Styremedlem

  
Brita Eilertsen  
Styremedlem

  
Hans Jørgen Stang  
Adm. Direktør

# Årsregnskap 2012

Unifor - Forvaltningsstiftelsen For Fond Og Legater Ved Universitetet I Oslo

## Resultatregnskap

### DRIFTSINNTEKTER

Note

2012

2011

Inntekter

4 584 382

4 827 464

**Sum driftsinntekter**

**4 584 382**

**4 827 464**

### DRIFTSKOSTNADER

Personalkostnader

1, 2

2 815 607

2 476 665

Andre driftskostnader

1 678 448

2 157 310

Avskrivninger

3

105 444

208 832

**Sum driftskostnader**

**4 599 500**

**4 842 806**

**Driftsresultat**

**-15 117**

**-15 343**

### FINANSIELLE POSTER

Finansinntekter

18 066

19 050

Finanskostnader

2 949

3 707

**Sum finansielle poster**

**15 117**

**15 343**

**ÅRSRESULTAT**

**0**

**0**

# Årsregnskap 2012

Unifor - Forvaltningsstiftelsen For Fond Og Legater Ved Universitetet I Oslo

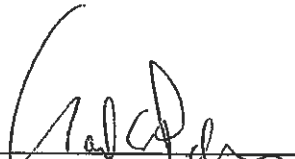
## Balanse


EIENDELER	Note	2012	2011
<b>Anleggsmidler</b>			
Transportmidler, inventar og utstyr	3	398 072	263 167
<b>Sum anleggsmidler</b>		<u>398 072</u>	<u>263 167</u>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	4	-513 167	0
<b>Sum fordringer</b>		<u>-513 167</u>	<u>0</u>
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	1 067 161	710 151
<b>Sum bankinnskudd, kontanter o.l.</b>		<u>1 067 161</u>	<u>710 151</u>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>553 994</u>	<u>710 151</u>
<b>SUM EIENDELER</b>		<u>952 066</u>	<u>973 318</u>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Bunden egenkapital</b>			
Grunnkapital		50 000	50 000
<b>Sum bunden egenkapital</b>		<u>50 000</u>	<u>50 000</u>
<b>Sum egenkapital</b>		<u>50 000</u>	<u>50 000</u>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		94 868	158 199
Skyldig offentlige avgifter, feriepenger og lignende		362 754	328 189
Annen kortsiktig gjeld	6	444 444	436 931
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<u>902 066</u>	<u>923 318</u>
<b>Sum gjeld</b>		<u>902 066</u>	<u>923 318</u>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<u>952 066</u>	<u>973 318</u>


## Årsregnskap 2012


Unifor - Forvaltningsstiftelsen For Fond Og Legater Ved Universitetet I Oslo

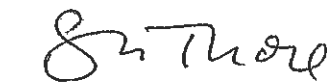
Oslo, 19.03.2013

  
Tormod S. Petersen  
Styreleder

  
Rune Blomhoff  
Styrets nestleder

  
Gunnar Nicolaysen  
Styremedlem

  
Annette Alstadsæter  
Styremedlem

  
Susanne Munch Thore  
Styremedlem

  
Brita Eilertsen  
Styremedlem

  
Hans Jørgen Stang  
Adm. Direktør



## Noter til regnskapet for 2012

### UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

#### Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven, stiftelsesloven og god regnskapsskikk i Norge.

Prinsipp for inntektsføring: Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når krav på vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med at arbeidet utføres. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

Prinsipp for kostnadsføring: Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

Prinsipp for vurdering av anleggsmidler: Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til gjenvinnbart beløp dersom det er lavere enn balanseført verdi, og verdifallet forventet å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig

Prinsipp for vurdering av eiendeler: Eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som omløpsmidler.

Prinsipp for vurdering av omløpsmidler: Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Prinsipp for vurdering av fordringer: Andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Prinsipp for vurdering av gjeld: Gjeld som forfaller innen et år er klassifisert som kortsiktig gjeld.

#### Note 1. Personalkostnader

	2012	2011
Lønninger	1 688 021	1 662 437
Arbeidsgiveravgift	337 445	324 409
Pensjonskostnader	218 410	174 350
Styrehonorar	490 000	244 500
Andre kostnader	81 731	70 969
Sum lønnskostnader	2 815 607	2 476 665

Stiftelsen er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og har pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i denne loven.

#### Note 2. Ytelser til ledende ansatte

Stiftelsen har utbetalt til sammen 1 280 750 kroner til selskapets adm. direktør, i tillegg er det innberettet 8 416 kroner vedrørende innberetningspliktige naturalytelser for perioden fra 1. januar til 31. desember. Stiftelsen har i tillegg betalt 126 135 kroner som bedriftens andel av pensjonskostnader for adm. direktør i 2012.

Samlet utbetalt godtgjørelse til styremedlemmer i 2012 utgjorde NOK 490 000.

Kostnadsført revisjonshonorar i 2012 utgjør NOK 25 000.

## Noter til regnskapet for 2012

### UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

#### Note 3. Transportmidler, inventar og utstyr

	Edb og utstyr	Inventar	Totalt
Kostpris 01.01	1 102 087	202 935	1 305 022
Nyanskaffelser	240 350	0	240 350
Avhendelse/salg	0	0	
Kostpris 31.12	1 342 437	202 935	1 545 372
Avskrivninger	-944 364	-202 935	-1 147 299
Bokført verdi 31.12	398 072	0	398 072
Årets avskrivninger	105 444	0	105 444

Inventar og utstyr avskrives over 3 år.

#### Note 4. Andre fordringer

Andre fordringer består av kreditnota utstedt på grunn av for høyt fakturert forvaltningshonorar for 2012 til stiftelsene UNIFOR administrerer. Kreditnotaen er oppgjort i januar 2013.

#### Note 5. Bundne midler

Bundne bankinnskudd i forbindelse med skattetrekkskonto utgjør NOK 157 751, i tillegg er det betalt depositum på husleie som utgjør NOK 264 877.

#### Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld på NOK 444 444 består av avregning av tidligere for mye belastet forvaltningshonorar fra stiftelsene UNIFOR administrerer med NOK 414 957, NOK 23 487 (hvorav påløpt revisjonshonorar med NOK 25 000 og forskuddsbetalt kostnad for 4 år for web-sertifikat for unifor.no med NOK 1 513), og NOK 6 000 i skyldig konsulenthonorar til fellesmassen av stiftelser.

Til styret i UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo, som viser et resultat på kr 0. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2012, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo per 31. desember 2012, og av resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## Uttalelse om øvrige forhold

### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er 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 bokføringskikk i Norge.

### *Konklusjon om forvaltning*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000, "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi stiftelsen er forvaltet i samsvar med lov, stiftelsens formål og vedtektene for øvrig.

Oslø, 13. mai 2013  
BDO AS  
  
Øyvind Hjengård  
Statsautorisert revisor



# RAPPORT FOR UNIFORS KAPITALFORVALTNING 2012



**UNIFOR**

Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo



# Innholdsfortegnelse

<b>1. Oppsummering .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Om UNIFOR .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Formål med forvaltningen.....</b>	<b>4</b>
<b>4. Forvaltningsmodell.....</b>	<b>4</b>
<b>5. Investeringsstrategi og retningslinjer for forvaltning.....</b>	<b>6</b>
<b>Utdelingsregler.....</b>	<b>6</b>
<b>Målsetninger .....</b>	<b>7</b>
<b>Risiko .....</b>	<b>7</b>
<b>Forvalterutvalgelse .....</b>	<b>7</b>
<b>Rebalansering .....</b>	<b>7</b>
<b>6. Etske retningslinjer. ....</b>	<b>7</b>
<b>7. Fordeling på investeringsklassene.....</b>	<b>9</b>
<b>8. Forvaltningsresultater.....</b>	<b>10</b>
<b>Avkastning og bidragsanalyse .....</b>	<b>10</b>
<b>9. Risikoeksponering.....</b>	<b>13</b>
<b>Markedsrisiko .....</b>	<b>13</b>
<b>Renterisiko .....</b>	<b>14</b>
<b>Kreditrisiko.....</b>	<b>14</b>
<b>Likviditetsrisiko .....</b>	<b>14</b>
<b>Håndtering av valutarisiko .....</b>	<b>14</b>
<b>Operasjonell risiko .....</b>	<b>14</b>
<b>10. Kapitalutvikling, utdelinger og største stiftelser.....</b>	<b>14</b>
<b>11. Forklaring på UNIFORs referanseindeks. ....</b>	<b>16</b>

# Rapport for UNIFORs kapitalforvaltning 2012

Rapporten for UNIFORs kapitalforvaltning gir en oversikt over formålet med forvaltningen for stiftelsene som har tegnet avtale med UNIFOR. Videre gjennomgås valgt forvaltningsmodell, investeringsstrategi, risikoområder og resultatet av forvaltningen for 2012.

## 1. Oppsummering

Året startet med markedets bekymringer om euroens kollaps, hard landing for den kinesiske økonomien, og etter hvert bekymringene om den "fiskale klippen" i USA, i tillegg til muligheten for en konflikt mellom Iran og Israel. Ingen av "worst-case" scenarioene slo til. Markedene reagerte positivt på at både den amerikanske og den europeiske sentralbanken gikk likviditetsmessig "all-in" og kunngjorde at de ville gjøre "whatever it takes" for å få økonomiene i gang igjen.

Volatiliteten i markedene falt betraktelig, og bidro til at aksjer fikk et løft i annet halvår. Kredittobligasjoner ga høy avkastning ved at kredittspredene ble redusert. Investorer globalt fortsatte å selge aksjer og kjøpe obligasjoner i 2012, men mot slutten av året viste det seg at strømmen av kapital begynte å snu slik at mer midler igjen ble allokert til aksjemarkedet.

2012 ble et sterkt år for Oslo Børs med en oppgang på 16,9 % for hovedindeksen (OSEBX) og 20,65 % for fondsindeksen (OSEFX). Verdensindeksen målt ved MSCI World All Country i norske kroner steg med 8,3 %. Norske Statsobligasjoner, målt ved STX4 (statsobligasjoner med 3 års durasjon) ga en avkastning på 2,17 %, mens globale kredittobligasjoner målt ved Barclay Global Aggr. Corp (Inv.grade) sikret i norske kroner, ga en avkastning på 12,4 %.

For UNIFORs modellportefølje ble avkastningen samlet på 10,25 % i 2012 hvor UNIFOR Aksje steg med 12,5 % og UNIFOR Rente steg med 8,5 %. De alternative plasseringene i private equity og eiendom ga en samlet avkastning på -4,4 %, hvor private equity ga -4,5 % og eiendom -3,8 %. Alternativ plasseringene inngår ikke i den strategiske vektningen av porteføljen.

Forvaltningskapitalen økte fra NOK 1,342 milliard til NOK 1,468 milliard som følge av netto tilførte midler på NOK -1 million og verdiøkning på NOK 127 millioner.

Investeringsstrategien har ligget fast i 2012, som den har gjort siden 2008, og det ble gjennomført en rebalansering av porteføljen i 4. kvartal. Styret har videreført beslutningen om å avvente videre investeringer i eiendom og private equity som følge av erfaringene fra 2008 med lav likviditet, uventet høy korrelasjon med børsnoterte aksjer og hensynet til å ha kun likvide plasseringer i verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente.

Referanseindeksene som benyttes i rapporteringen for avkastningen i UNIFOR-fondene ble pr. 1.7.2012 endret for å være mer sammenfallende med investeringsstrategien. Se pkt. 8, Forvaltningsresultater for nærmere forklaring.

Verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente ble etablert i desember 2009 i samarbeid med Danske Capital og har fungert etter hensikten. UNIFOR gjennomførte ny anbudsrunde for drift og forvaltning av fondene i 2012, og valgte på nytt Danske Capital som leverandør til og med 2016. Det har i løpet av 2012 kommet til åtte stiftelser; fire med tilknytning til NTNU, 3 med tilknytning til Oslo Handelsgymnasium, og en med tilknytning til Oslo Universitetssykehus. UNIFOR vil videreføre arbeidet med å tilby andre stiftelser, foreninger, og organisasjoner i Norge en fornuftig og rimelig forvaltning gjennom UNIFOR-fondene.

Årlig gjennomsnittlig avkastning for UNIFORs modellportefølje har vært 9,5 % siste 10 år, og UNIFORs administrative kostnader eks. mva utgjorde 0,3 % av total porteføljeværdi 31.12.12.

## 2. Om UNIFOR

UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo, ble etablert av Universitetet i Oslo høsten 1993, og har som formål å koordinere, forvalte og administrere stiftelser, fond og legater med ideelle formål, som ikke er skattepliktige og ikke har til formål å drive næringsvirksomhet selv. UNIFOR forvalter i overkant av 240 større og mindre stiftelser og fond.

Styret i UNIFOR oppnevnes av Universitetet i Oslo, og har ansvar for å sørge for at forvaltningen, forretningsførselen, søknadshåndteringen og regnskapsføringen for stiftelser som blir administrert av UNIFOR er betryggende og forsvarlig tilrettelagt, og føre kontroll med dette.

UNIFOR ble i 2012 mva-pliktig for de administrative tjenestene som leveres til stiftelsene. Realkostnadene før mva har de siste 10 år blitt redusert med 18 %, og viser at UNIFOR har lagt vekt på å holde de administrative kostnadene lave.

BDO er valgt som revisor for UNIFOR og majoriteten av stiftelsene tilknyttet UNIFOR.

## 3. Formål med forvaltningen

UNIFORs målsetning er å forvalte stiftelsenes midler på en best mulig måte iht. investeringsstrategien, fastlagt av styret i UNIFOR, slik at det til enhver tid tas tilstrekkelig hensyn til risiko og mulighetene for å oppnå en tilfredsstillende avkastning for å ivareta stiftelsenes formål. Porteføljen bygges opp på en slik måte at investeringene er vel diversifiserte og har lang tidshorisont. Stabile årlige utdelinger av midler er vesentlig for de fleste stiftelsene.

I UNIFOR-fondene forvaltes de fleste stiftelsene tilknyttet Universitetet i Oslo. I tillegg forvaltes andre stiftelser med tilknytning til Norges Teknisk Natur-Vitenskapelige Universitet, Nansenfondene og de dermed forbundne fond, Holocaust-senteret, Universitetet for Miljø- og biovitenskap og andre private stiftelser. Felles for de fleste stiftelser er at de er opprettet på grunnlag av midler stilt til rådighet gjennom private donasjoner med det mål å bidra til langsiktig finansiering av forskning og høyere utdanning, samt yte priser og stipendier.

Midlene forvaltes i all hovedsak i to verdipapirfond, UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente, hvor hver enkelt stiftelse har sin andel, registrert i VPS.

## 4. Forvaltningsmodell.

UNIFOR har i samarbeid med Danske Capital etablert verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente som to fond-i-fond, og har lagt henholdsvis aksjefonds- og obligasjonsfondsplasseringene i de to fondene. Finanstilsynet godkjente vedtektene for fondene i august 2009, og fondene var operative 7. desember 2009. UNIFOR gjennomførte i 2012 en ny anbudskonkurranse for drift og forvaltning av UNIFOR-fondene, og valgte å fornye avtalen med Danske Capital til 2016, med mulighet for 2 års forlengelse.

Stiftelsene som har plassert kapital i UNIFOR-fondene har, i tråd med Stiftelseslovens § 30 som fastslår at forvaltningen hører inn under styret, inngått aktiv forvaltningsavtale med Danske Capital og inngått avtale med UNIFOR om forvaltningstjenester. Det enkelte styre vedtar selv fordelingen mellom aksjer og renter.

UNIFOR utgir indeksene "UNIFOR stiftelsesindeks aksjer" for UNIFOR Aksje og "UNIFOR stiftelsesindeks rente" for UNIFOR Rente, som angir hvilke underfond det kan plasseres i, og således etableres en modellportefølje. I tillegg utgir UNIFOR "UNIFOR stiftelsesindeks Alternativ" for plasseringene innenfor eiendom og private equity.

Tabellen nedenfor viser de gjeldene stiftelsesindeksene pr. 31.12.2012.



### UNIFOR stiftelsesindeks Aksjer

Navn	Region/Klasse	Vekt
Danske Invest Norske Aksjer Inst. II	Norge	17,5 %
Fondsfinans Spar	Norge	17,5 %
KLP AksjeNorge Indeks	Norge	15,0 %
Delphi Global	Global	17,5 %
Skagen Global II	Global	17,5 %
Aberdeen Global Ethical World Equity Fund	Global	15,0 %

### UNIFOR stiftelsesindeks Renter

Navn	Region/Klasse	Vekt
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	Norge	15,0 %
Nordea Kreditt	Norge	10,0 %
DNB NOR Kredittobligasjon	Norge	25,0 %
Muzinich Bondyield ESG Fund (NOK)	Global	16,0 %
KLP Obligasjon Global 1 (NOK)	Global	20,0 %
Nordea Global High Yield (NOK)	Global	14,0 %

### UNIFOR stiftelsesindeks Alternativ

Navn	Region/Klasse	Vekt
Thames River Prop. Growth & Income fund	Eiendom	21,8 %
Morgan Stanley Hedgefond Portefølje	Hedgefond	2,6 %
Nordea Private Equity II - Global FoF	Private Equity	19,3 %
Storebrand Privat Investor ASA	Eiendom	18,1 %
Storebrand Special Opport. B-2	Private Equity	25,9 %
Storebrand Int. Private Equity VII Ltd. B-1	Private Equity	12,3 %

*Vektene for alternativ investeringene har blitt endret i styremote 5.2.13 for å være tilpasset reell vektning pr. 31.12.12.*

*Fig. 1 UNIFORs stiftelsesindekser, som angir UNIFORs modellportefolje.*

Det har i løpet av 2012 blitt gjort følgende endringer i stiftelsesindeksen til UNIFOR-fondene:

- Salg av andelene i Pareto Aksje Norge og Carnegie Aksje Norge og kjøp av andeler i Danske Invest Norske Aksjer Inst. II, Fondsfinans Spar og KLP AksjeNorge Indeks
- Salg av andelene i Nordea Low Duration High Yield, PIMCO Global Bond Fund og kjøp av andeler i Muzinich Bondyield ESG Fund

Styret besluttet i 2009 å avvente videre plasseringer i de alternative investeringsklassene eiendom og private equity, som følge av meget lav likviditet og høy korrelasjon med børsnoterte aksjer i forbindelse med finanskrisen i 2008. Etableringen av verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente aktualiserte behovet for å ha likvide investeringer i fondene.

Hedgefond-plasseringen hos Morgan Stanley, som ble vedtatt avvirket i løpet av første kvartal 2008, stod fortsatt igjen med NOK 1,1 millioner ved utgangen av 2012. Finanskrisen har medført forsinket utbetaling av restbeløpet fra underfondene, og det er usikkert når fullstendig utbetaling vil skje. Pr. utgangen av januar 2013 er gjenværende beløp ca. NOK 810 000.

UNIFOR kan benytte ekstern investeringsrådgivning ved forvalterutvelgelse etter behov, mens rapportering og oppgjør for kjøp og salg av fondsandeler blir levert av Danske Capital.

## 5. Investeringsstrategi og retningslinjer for forvaltning.

Investeringsstrategien ble vedtatt av UNIFORs styre i mai 2008, og sist oppdatert i mai 2012. Investeringsstrategien er en langsiktig beslutning. Strategisk aktivaallokering eller fordeling mellom de ulike investeringsklassene står for rundt 90 % av avkastningsvariasjonen ift referanseindeksen over tid. Strategien kan endres hvis forventet avkastning, vurdering av risiko, risikobærende evne og vilje eller forpliktelser og krav til avkastning endrer seg vesentlig.

Forvaltningen skal være langsiktig, hovedsakelig verdiorientert og aktivt forvaltet. Det skal søkes å oppnå høyest mulig avkastning på lang sikt innenfor definerte kvantitative og kvalitative rammer.

Forvaltningen skal følge Statens Pensjonsfond Utlands etiske retningslinjer (se pkt. 3 Etske retningslinjer).

Fordelingen mellom de forskjellige investeringsklassene skal etter gjeldende investeringsstrategi ligge innenfor følgende rammer:

Investeringsklasse	Strategisk	Maksimum	Minimum
<b>Obligasjonsfond</b>	50 %	60 %	40 %
Norge	50 %	60 %	40 %
Utland	50 %	60 %	40 %
<b>Aksjefond</b>	50 %	60 %	40 %
Norge	50 %	60 %	40 %
Utland	50 %	60 %	40 %
<b>Eiendom</b>	0 %	10 %	0 %
<b>Private Equity</b>	0 %	10 %	0 %

Fig. 2 Strategi rammer for fordeling mellom investeringsklassene.

Alternativ investeringer allerede plassert i eiendom og private equity inkluderes ikke som en del av den strategiske vektningen iht. investeringsstrategien, men vil bli holdt til forfall. Plasseringene i Storebrand Eiendomsfond (Storebrand Privat Investor ASA) skal etter planen avvikles i 2017 og hvorav 75 % skal være realisert innen utgangen av 2015, mens Thames River Property Growth & Income fund er et åpent fond uten definert sluttdato.

Private equity investeringen i Nordea PE II Global ble etablert i 2005 og har en levetid på 12-15 år, Storebrand SIPE VII ble etablert i 2007 med en levetid på 5-7 år, mens Storebrand Special Opportunities startet sin avviklingsfase i 2012 og forventes å være hovedsakelig ferdig avviklet innen utgangen av 2013.

Plasseringene i alternativ investeringene er andelsmessig fordelt på stiftelser som var investert ved etableringen av UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente i desember 2009.

### Utdelingsregler

De fleste stiftelsene hadde til oktober 2010 et langsiktig mål om å utbetale inntil 4 % av kapitalen målt som et gjennomsnitt av kapitalen de siste ti årene, for å sikre stabile og forutsigbare utdelinger iht. til UNIFORs utdelingsregler. Som følge av lavere vekstforventninger i verdensøkonomien og forventet lave rentenivåer fremover, har de fleste stiftelsene redusert utdelingsprosenten til 3 i november 2010.

## Målsetninger

UNIFOR har følgende målsetninger for forvaltningen:

- Opprettholde realverdi av langsiktig investert kapital basert på en langsiktig inflasjonsforventning på 2,5 %
- Utdelinger til vedtektsfestede formål basert på 3 % av stiftelsens gjennomsnittlige forvaltningskapital siste 10 år
- Mulighet for å øke fri egenkapital over tid
- Dekking av UNIFORs kostnader til forretnings- og regnskapsføring, søknadshåndtering og kapitalforvaltning med ca. 0,5 % (i 2012 ca 0,4 % inkl. mva pr år)

Samlet gir disse en målsetning om 6 % gjennomsnittlig avkastning over tid. Avkastningen for 2012 er omtalt i pkt. 8.

## Risiko

UNIFOR fondene er eksponert mot finansiell risiko ved plasseringer av midler, og den totale finansielle risiko vil bestå av ulike elementer som markedsrisiko, renterisiko, kredittrisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko. Forventet standardavvik iht. investeringsstrategien for modellporteføljen er 10 % pr. år. I tillegg er både UNIFOR-fondene og UNIFORs virksomhet utsatt for operasjonell risiko. Se ellers pkt. 9 for utdypning av risikoeksponeringen.

## Forvalterutvalgelse

Ved utvelgelsen av forvaltere/fond legges det vekt på:

- Forvalters konsistens i avkastning – forvalters evne til gjennomgående å gjøre det bedre enn referanseindeksen, både i negative og positive markeder
- Forvalters evne til å skape et godt forhold mellom avkastning og risiko – både mot markedets avkastning og konkurrerende forvaltere
- Forvalters kostnadsstruktur – både i forhold til alternative leverandører, men også i forhold til den rimeligste forvaltningsløsning (indeksforvaltning)
- Forvalters kvalitative egenskaper – høy integritet, troverdig og konsistent investeringsstil foruten solid organisasjon
- Kontinuitet i forvaltningsmiljøet/ organisasjonen

## Rebalansering

Faktisk porteføljesammensetning vil endres ettersom de ulike markedene utvikler seg ulikt. Rebalansering skal gjøres for at sammensetningen av aktiva skal føres tilbake til utgangspunktet (strategisk fordeling) for å beholde risikonivået fastlagt som grunnlag for forvaltningen og i forvaltermandatene gitt av stiftelsene. Rebalanseringen skal umiddelbart gjøres dersom aktivaallokeringen går utover maksimums- og minimumsrammene fastlagt i forvaltermandatene, og det skal rebalanseres i løpet av 4. kvartal dersom det er vesentlige avvik ved utgangen av 3. kvartal. Videre skjer det en delvis løpende rebalansering ved innskudd eller uttak av midler fra stiftelsene. Erfaringsmessig vil rebalansering kunne ha en gunstig effekt avkastningsmessig for porteføljen, ved at verdipapirer blir kjøpt når prisen på dem er relativt lave og solgt når prisen er relativt høy.

Det ble, i tillegg til rebalanseringen som følge av innskudd eller uttak av midler, gjennomført mindre rebalanseringer mot slutten av året. Transaksjonskostnadene relatert til rebalanseringene var på NOK 134 000 i 2012, sett i forhold til NOK 646 000 i 2011.

## 6. Etske retningslinjer.

Styret i UNIFOR vedtok i november 2003 å følge de etiske retningslinjene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU) og at alle plasseringene skal være i overensstemmelse med den eksklusjon som foretas av Statens Pensjonsfond Utland (SPU). Retningslinjene til SPU ble 1.

mars 2010 erstattet av nye retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens Pensjonsfond Utlands investeringsunivers.

SPUs etiske retningslinjer utøves gjennom følgende tiltak:

- Eierskapsutøvelse
- Observasjon av selskaper
- Utelukkelse av selskaper

Retningslinjene omfatter investeringene i SPUs aksje- og obligasjonsportefølje, samt instrumenter i eiendomsporteføljen utstedt av selskaper som er tatt opp til notering på regulert markedsplass.

Det skal ikke investeres i selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer:

- a) produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper
- b) produserer tobakk
- c) selger våpen eller militært materiell til stater nevnt i punkt 3.2 i retningslinjene for forvaltningen av SPU.

Videre kan selskaper fra SPUs investeringsunivers utelukkes, etter råd fra Etikkrådet, der det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for:

- a) grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene som for eksempel drap, tortur, frihetsberøvelse, tvangsarbeid, de verste former for barnearbeid
- b) alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
- c) alvorlig miljøskade
- d) grov korrupsjon
- e) andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer

Etikkrådet er oppnevnt av Finansdepartementet og skal overvåke SPUs portefølje med sikte på å avdekke om selskaper medvirker til eller selv er ansvarlig for uetisk atferd eller produksjon, gi tilrådning om hvorvidt en investering kan være i strid med Norges folkerettslige forpliktelser, gi tilrådning om utelukkelse, eller om at et selskap settes under observasjon.

Som et ledd i den årlige internkontrollen ble gjeldende forvaltere i desember 2012 bedt om å bekrefte at forvaltningen følger de etiske retningslinjene. Alle forvaltere responderte bekreftende og at plasseringene ikke var i brudd på rapporteringstidspunktet. Imidlertid rapporterte Aberdeen Global Ethical World Equity Fund at de var i brudd fra februar til juni 2012 med investeringen i Potash Corp., men at investeringen ble solgt som følge av innarbeidelse av ekskluderingslisten for SPU. Forvalterne har enten etiske retningslinjer som følger SPU eller er tilsvarende, eller de er strengere enn SPU.

Plasseringen i Nordea PE II Global har ikke vedtatte etiske retningslinjer, men plasseringene er sjekket opp mot SPUs ekskluderingsliste og det er ikke funnet brudd.

I løpet av 2012 har Finansdepartementet, etter råd fra Etikkrådet, utelukket følgende selskaper fra investeringsuniverset:

- Alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner: Shikun & Binui Ltd.

En komplett liste over selskaper som er utelukket i henhold til Statens Pensjonsfond Utland, finnes på [www.regjeringen.no](http://www.regjeringen.no).<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Fullstendig link er: [http://www.regjeringen.no/nb/dep/fin/tema/statens\\_pensjonsfond/ansvarlige\\_investeringer/selskaper-som-er-utelukket-fra-fondets-i.html?id=447122](http://www.regjeringen.no/nb/dep/fin/tema/statens_pensjonsfond/ansvarlige_investeringer/selskaper-som-er-utelukket-fra-fondets-i.html?id=447122)

## 7. Fordeling på investeringsklassene.

Forvaltningskapital var på ca. NOK 1,468 milliard ved utgangen av 2012. Grafisk fremstilt var fordelingen mellom de forskjellige investeringsklassene siste 10 år som følger:

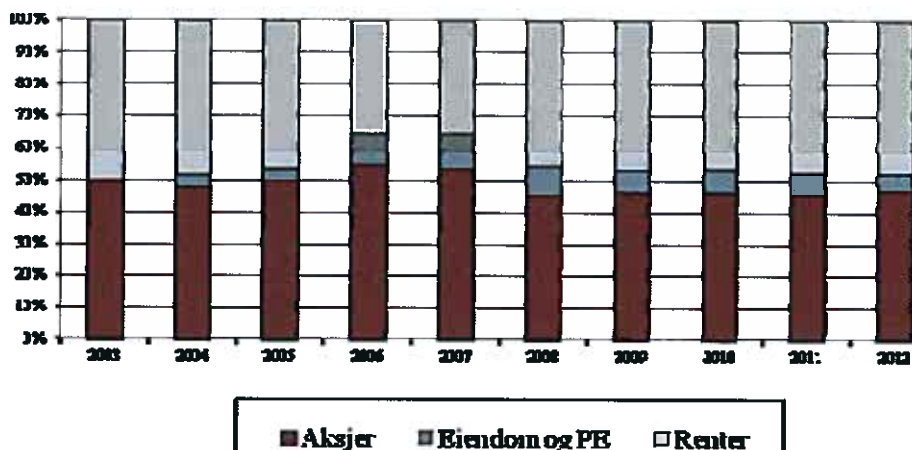


Fig.3 Fordeling på aktivaklassene.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av investeringsklassene i forhold til investeringsstrategien.

Investeringsklasse	31.12.12	Strategisk
<b>Aksjefond</b>	<b>46,9 %</b>	<b>50 %</b>
Norge	49,8 %	50 %
Utland	50,2 %	50 %
<b>Obligasjonsfond</b>	<b>47,8 %</b>	<b>50 %</b>
Norge	49,8 %	50 %
Utland	50,2 %	50 %
<b>Eiendom</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Private Equity</b>	<b>2,6 %</b>	<b>0 %</b>

Fig. 4 Fordeling i forhold til investeringsstrategien

Avviket for eiendom og private equity skyldes beslutningen om å avvente videre investeringer i disse klassene. Iht. til investeringsstrategien skal ikke-allokerede midler innenfor eiendom og private equity investeres i obligasjoner og aksjer. I tillegg lå det igjen 0,1 % i solgt, men ikke oppgjort hedgefond.

Tabellen nedenfor viser at fordelingen mellom fond/forvaltere innenfor UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente er bredt sammensatt. Alternative investeringer utenfor UNIFOR-fondene vises i egen tabell.

UNIFOR Aksje	Andel av aksjeporteføljen	UNIFOR Rente	Andel av obl. porteføljen
Aksjefond, norske	49,8 %	Obligasjonsfond, norske	49,8 %
Danske Invest Norske Askjer Inst. II	17,3 %	Danske Invest Norsk Obl. Inst.	14,8 %
Fondsfinans Spar	17,6 %	Nordea Kredittobl.	10,0 %
KLP AksjeNorge Indeks	14,9 %	DNB Kredittoblig.	25,0 %
Aksjefond, globale	50,2 %	Obligasjonsfond, globale	50,2 %
Skagen Global II	17,6 %	Muzinich Bondyield ESG	16,1 %
Aberdeen Global Ethical World Equity fund	15,0 %	KLP Obl. Global I	20,0 %
Delphi Global	17,5 %	Nordea Global High Yield	14,1 %
Sum Aksjer	100 %	Sum obligasjoner	100 %

Alternative investeringer	Andel av alt. Inv. porteføljen	Andel av alt. Inv. porteføljen	
Eiendom	50,1 %	Private Equity	48,5 %
Storebrand Eiendomsfond	24,4 %	Nordea PE Global II	22,9 %
Thames River Capital P&G	25,7 %	Storebrand SSO	7,5 %
		Storebrand SIPE VII	18,1 %
Hedgefund, restinvestering	1,4 %		
Morgan Stanley Hedgefund	1,4 %		

Fig. 5 Fordeling pr. forvalter innenfor investeringsklassene

## 8. Forvaltningsresultater.

Den nominelle avkastningen for porteføljen på 10,25 % for 2012 er godt over avkastningsmålsetningen på 6 %. Dette forklares hovedsakelig med strategisk aksjeallokering og gunstig eksponering mot kredittobligasjoner.

Underliggende årsaker til den positive avkastningen i 2012 er markedenes tro på at den verste usikkerheten knyttet til en mulig euro-kollaps, hard landing for den kinesiske økonomien, og "fiskale klippen" i USA er over, i tillegg til sentralbankenes i Europa og USAs forsikringer om at de vil gjøre det som må til for å få de respektive økonomiene i gang igjen.

### Avkastning og bidragsanalyse

Avkastningsutviklingen for 2012 målt mot referanseindeksen er vist grafisk nedenfor, og viser en positiv avkastning på 10,25 % for modellporteføljen mot referanseindeksens 9,22 %. Det tilsvarer en meravkastning på 1,03 % -poeng.

## Avkastningsutvikling 2012

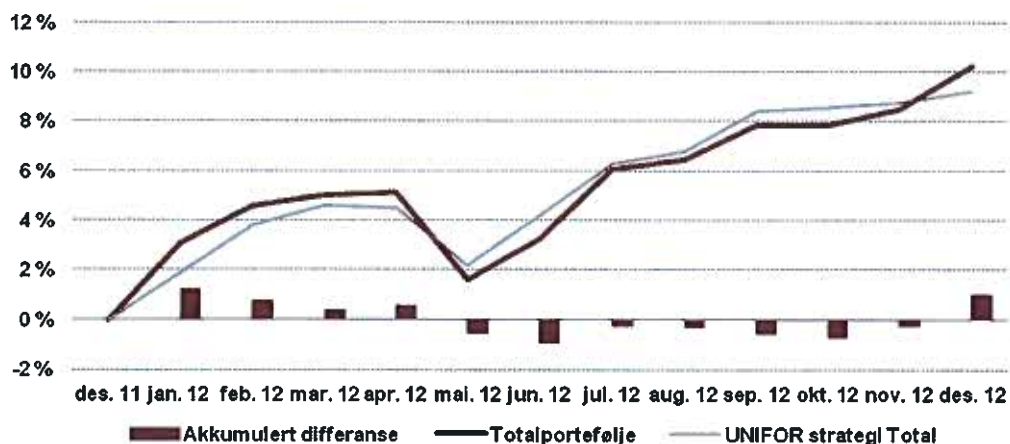


Fig. 6 Avkastningsutvikling for 2012

Aksjeporteføljen i UNIFOR Aksje var opp med 12,5 %, og var relativt sett bedre enn referanseindeksene både for norske og globale plasseringer. Den norske delen av porteføljen ga en avkastning på 17,9 % mens utenlandsandelen bidro med 8,8 % i avkastning. Alle underfondene i UNIFOR Aksje, bortsett fra KLP AksjeNorge Indeks, er aktive fond og hovedsakelig verdiorientert i sin stil. Fordelingen mellom den norske og den utenlandske delen skal strategisk være 50/50.

Obligasjonsporteføljen i UNIFOR Rente hadde en oppgang på 8,5 % mot referanseindeksen på 5,8 %, og det var den utenlandske delen av porteføljen som hadde sterkest avkastning med 12,4 % mot 6,7 % i den norske delen. Det er i all hovedsak ingen statspapirer i porteføljen og hovedsakelig kredittpapirer innenfor investment grade segmentet (86 % av porteføljen). Normalt vil kredittpapirer gi en løpende avkastning som er høyere enn statspapirer. Fordelingen mellom den norske og den utenlandske delen skal strategisk være 50/50.

Eiendomsporteføljen bidro med en negativ avkastning i 2012 og hadde en nedgang på -3,8 %, som et resultat av nedskrivning av verdiene i den norske delen av porteføljen og oppskrivning av den utenlandske delen. Private equity porteføljen hadde en negativ avkastning på -4,5 % for året som helhet.

Det vises til fig. 8 for avkastning for de forskjellige investeringsklassene.

Den referanseindeksen som UNIFOR måler avkastningen mot, var frem til 30.6.2012 sammensatt som følger: <sup>2</sup>.

- 25 % Oslo Børs Hovedindeks (for norske aksjefond)
- 25 % MSCI World NTR i NOK (for utenlandske aksjefond)
- 25 % OBI Stat 3 år (STX4) (for norske obligasjonsfond)
- 25 % Barclay Global Government Bond valutasikret til NOK (for utenlandske obligasjonsfond)

Fra og med 1.7.2012 endret UNIFOR referanseindeksene for at de skulle være mer sammenfallende med investeringsstrategien, og ble fastsatt til å være:

- 25 % Oslo Børs Fondsindeks (for norske aksjefond)
- 25 % MSCI World All Country Index NTR i NOK (for utenlandske aksjefond)
- 25 % OBI Stat 3 år (STX4) + 0,5 % -poeng (for norske obligasjonsfond)
- 25 % Barclay Global Aggregate Corporate (Inv.grade) valutasikret til NOK (for utenlandske obligasjonsfond)

<sup>2</sup> Må ikke forveksles med stiftelsesindeksene for UNIFOR-fondene som fastsetter hvilke underfond det kan investeres i. Se siste side, pkt. 10 for forklaring på referanseindeksen.

Bidragsanalysen for 2012 viser at meravkastning på 1,03 % har oppstått ved at allokeringen mellom investeringsklassene ga en meravkastning på ca 0,1 % og forvalterseleksjonen ga en meravkastning på ca 0,9 %. Allokeringsbidraget er et resultat av å være over- /undervektet i de forskjellige aktiva/investeringsklassene i forhold til de strategiske satte rammene, mens forvalterseleksjonen er resultatet de enkelte forvalterne skaper i forhold til de respektive referanseindeksene. Den grafiske fremstillingen viser mer- /mindreavkastningen for hver måned i 2012 og akkumulert.

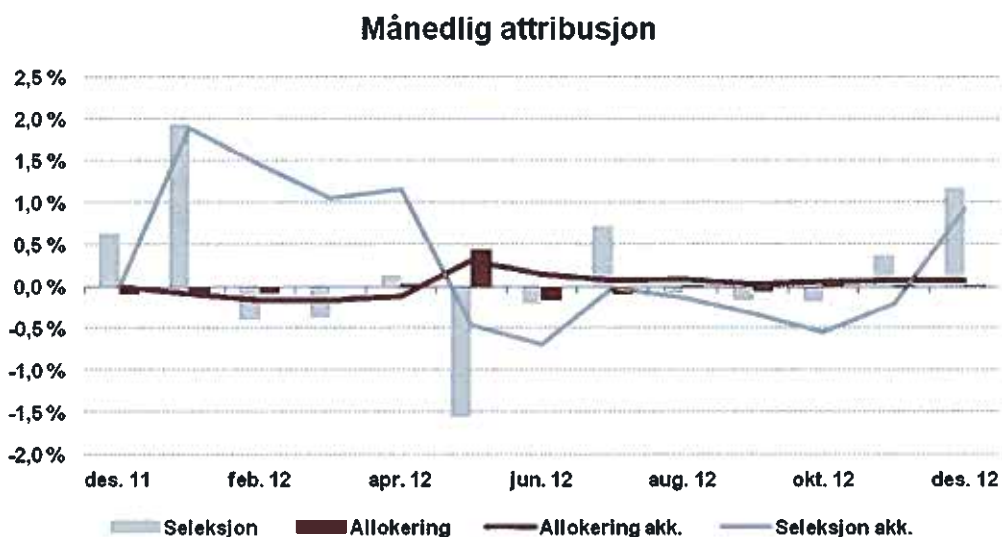


Fig. 7 Bidragsanalyse for 2012

Avkastning for de enkelte investeringsklassene.

	Portefølje	Referanse indeks	Mer-/mindre avkastning % -poeng	Referanseindeks <sup>3</sup>
Aksjefond, norske	17,9 %	17,6 %	0,3 %	Oslo Børs Fondsindeks
Aksjefond, utland	8,8 %	8,6 %	0,2 %	MSCI World All Country Index NTR i NOK
Obligasjonsfond, norske	6,7 %	1,9 %	4,8 %	OBI Stat 3 år (ST4X) + 0,5 % -poeng
Obligasjonsfond, utland	12,4 %	9,9 %	2,5 %	Barclays Global Corporate Aggr. (Inv. Grade) NOK
Eiendom	-3,8 %	4,5 %	-8,3 %	OBI Stat 3 mnd (ST1X)+3 %
Private Equity	-4,5 %	9,0 %	-13,5 %	OBI Stat 3 mnd (ST1X)+7,5 %

Fig. 8 Avkastning pr. investeringsklasse og forvalter.

Avkastningen i prosent og kroner for perioden 2003 - 2012 har vært som vist i tabellen nedenfor:

<sup>3</sup> Referanseindeksene ble endret 1.7.2012, og forklarer dermed avviket mellom rapportert referanseindeks og utsteders oppgitte årsavkastning.



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Snitt 10 år
Nom. Avkastning (i %)	22,0	13,0	19,0	13,8	4,9	-18,5	21,3	13,2	-3,6	10,25	9,5
Inflasjon (i %)	0,6	1,1	1,9	2,2	2,8	2,1	2,0	2,8	0,2	1,38	
Real avkastning (i %)	21,4	12,0	17,1	11,6	2,1	-20,6	19,3	10,5	-3,7	8,87	
											Sum 10 år
NOK avkastning (i mill.)	89	81	149	136	60	-241	215	147	-61	127	702

Fig. 9 Avkastningstabell for perioden 2003-2012 i prosent og kroner. Inflasjon er konsumprisindeksen fra SSB.

Nedenfor vises avkastningsutviklingen som en indeks de siste 10 årene målt mot avkastningsmålet på 7 % frem til 2010 og med 6 % fra og med 2010 i en grafisk fremstilling.

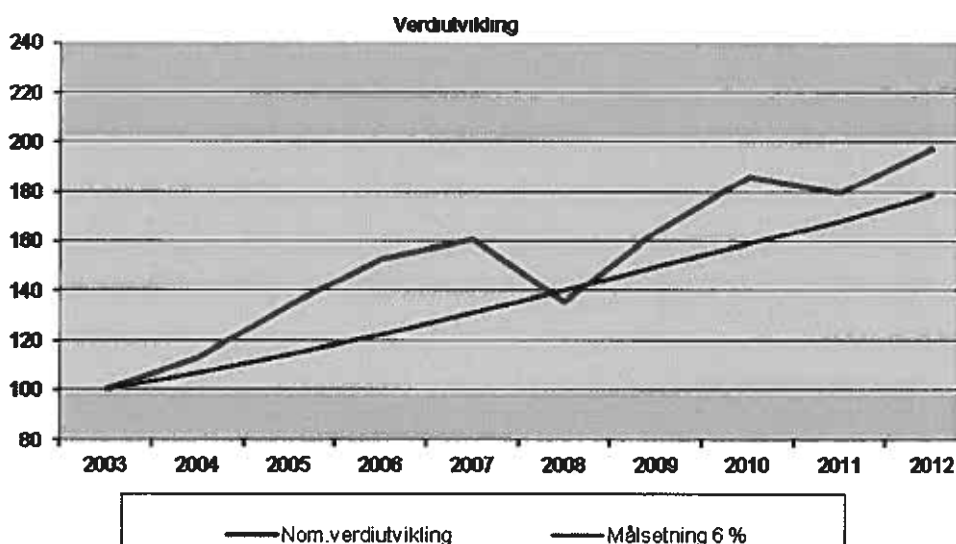


Fig. 10 Nominell verdiutvikling målt mot investeringsstrategiens målsetning på 7 %, målt ved en indeks hvor 2003 er 100. Fra og med 2010 er avkastningsmålsetningen 6 %.

Den grafiske fremstillingen viser at avkastningen fra år til annet kan variere vesentlig fra år til år. Snittavkastningen de siste 10 årene viser at avkastningen ligger foran målsetningen.

## 9. Risikoeksponering.

### Markedsrisiko

Investeringsstrategien har et bevisst forhold til relativ risiko, dvs. hvor mye porteføljen kan svinge i forhold til de ulike markeder og produkter det investeres i. Relativ risiko for aksje- og renteporteføljen var i 2012:

- Relativ risiko for aksjeporteføljen ble på 6,55 % (kan maks være 7,5 % iht. investeringsstrategien)
- Relativ risiko for renteporteføljen ble på 1,69 % (kan maks være 2 % iht. investeringsstrategien)

### **Renterisiko**

Renteendringer vil påvirke obligasjonskursene. Renteinvesteringer med lang rentedurasjon vil påvirkes mer enn renteinvesteringer med kort rentedurasjon. For norske renteinvesteringer benyttes ST4X (statsobligasjoner med 3 års durasjon) + 0,5 % -poeng som referanseindeks. Tilsvarende for globale obligasjonsfond benyttes en indeks for globale kredittobligasjoner (investment grade).

### **Kredittrisiko**

Det benyttes hovedsakelig rentefond som investerer i kredittpapirer med investment grade-rating (*lav til moderat kredittrisiko*) og som har god spredning på utstedere og antall papirer. Fondene må normalt selge seg ut av investeringer som blir nedgradert fra investment grade til high yield, mens enkelte fond kan holde investeringen dersom fondet mener muligheten for en senere oppgradering er tilstede.

### **Likviditetsrisiko**

Alle plasseringer i aksjer og obligasjoner er i fond, og har lav likviditetsrisiko ved at plasseringene er daglig notert og kan innløses innen få dagers varsel. Investeringene i eiendom og private equity har normalt en lavere likviditet enn børsnoterte papirer. I 2010, 2011 og 2012 har likviditeten innenfor disse to investeringsklassene bedret seg noe i forhold til 2008 og 2009.

### **Håndtering av valutarisiko**

UNIFOR stiller ikke absolutte krav til valutasikring av porteføljen, og det aksepteres dermed at valuta kan gi positive og negative verdiendringer. Plasseringene i utenlandske aksjefond, private equity og eiendom er ikke valutasikret (27,0 % av totalporteføljen), mens de utenlandske renteplasseringene og plasseringen i Storebrand Special Opportunities er valutasikret mot NOK. I tillegg kan de sies at flere av de store selskapene på Oslo Børs er internasjonal orientert og har inntekter og/eller utgifter i internasjonale valuter, samt at de blir påvirket av internasjonale råvarepriser.

### **Operasjonell risiko**

For å redusere den operasjonelle risikoen ved aktiv forvaltning, har UNIFOR besluttet ikke å søke om eller drifte egen konsesjon. Det er inngått avtale med Danske Capital om drift og aktiv forvaltning av UNIFOR-fondene til 2016.

## **10. Kapitalutvikling, utdelinger og største stiftelser.**

Forvaltningskapitalen har økt fra NOK 556 millioner i 2003 til NOK 1 468 millioner i 2012, både som en følge av at stiftelser som tidligere ble forvaltet i separate porteføljer har blitt inkludert i den tidligere fellesforvaltningen, nå UNIFOR-fondene, og gode markeds- og forvaltningsresultater i perioden 2003 -2007 og i 2009-2010 samt 2012.

Forvaltningskapitalen økte i 2012 med NOK 126 millioner, som følge av et forvaltningsresultat på NOK 127 millioner etter kostnader og netto tilførte midler på NOK -1 million. Netto tilførte midler består av tilbakebetaling av kapital fra Storebrand SSO på NOK 12,5 millioner, innskudd av midler fra nye stiftelser på midler NOK 15,3 millioner og utdelinger på NOK 27,8 millioner i 2012.

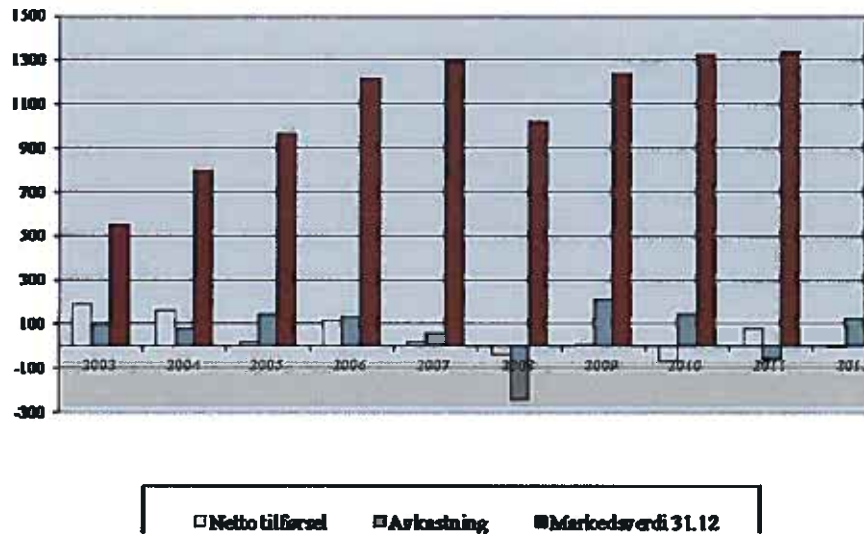


Fig. 11 Kapitalutvikling siste 10 år i millioner kroner:

De største utdelingene kom fra:

- Anders Jahres fond til vitenskapens fremme med ca. NOK 4,6 millioner
- Observatoriefondet med ca. NOK 2,25 millioner
- Nansenfondene med ca. NOK 2,0 millioner
- Fegerstens stiftelser med ca. NOK 2,0 millioner
- Lovsamlingsfondet med ca. NOK 1,4 millioner
- Resterende, ca. NOK 15 millioner, ble utdelt fra til sammen 92 stiftelser

Fordelingen av andelen de største stiftelsene og fond har i UNIFOR-fondene er som følger:

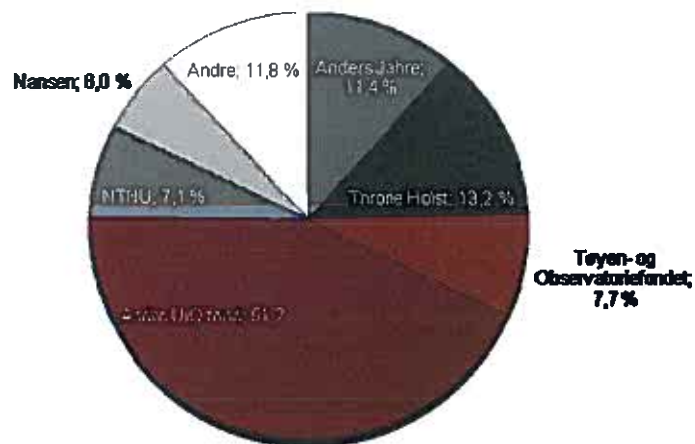


Fig. 12 Fordeling av stiftelsenes kapital

Totalt representerer stiftelser som bidro med utdelinger til Universitetet i Oslo 83,8 % av kapitalen.

## 11. Forklaring på UNIFORs referanseindeks.

Den referanseindeksen UNIFOR måler avkastningen mot er en konstruert indeks som skal tjene som sammenligningsgrunnlag for forvaltningen og skal gjenspeile den strategiske vektingen i forvaltningsreglementet. Indeksen må ikke forveksles med stiftelsesindeksene for UNIFOR-fondene som legger grunnlag for hvilke underfond som skal ligge i UNIFOR-fondene. Styret i UNIFOR fastsetter UNIFORs referanseindekser. Referanseindeksen består av:

- Oslo Børs Fondsindeks (for norske aksjefond)
- MSCI World All Country Index NTR i NOK (for utenlandske aksjefond)
- OBI Stat 3 år (STX4) + 0,5 % -poeng (for norske obligasjonsfond)
- Barclay Global Aggregate Corporate (Inv.grade) valutasikret til NOK (for utenlandske obligasjonsfond)
- OBI Stat 3 mnd (STX1) + 3 % -poeng (Indeks for 3 måneders norske statspapirer lagt til med forventet risikotillegg for eiendomsinvesteringer)
- OBI Stat 3 mnd (STX1) + 7,5 % -poeng (Indeks for 3 måneders norske statspapirer lagt til med forventet risikotillegg for private equity investeringer)