

**LIKVIDITETSFONDET
I
PENSJONSTRYGDEN FOR FISKERE**

STYRETS ÅRSBERETNING 2010

1. Generelt om Likviditetsfondet

Likviditetsfondet (**LF**) er pensjonsfondet i Pensjonstrygden for fiskere. (**PFF**) Fondets finanskapital ble opparbeidet i de årene da innbetaling til PFF, i form av medlemspremier og øvrige inntekter, var større enn de løpende pensjonsutbetalinger i PFF. Gjennom de siste tiår har derimot pensjonsutbetalingen vært større enn innbetalingene.

I 2000 ble pensjonsfondet i PFF opprettet som en selvstendig enhet med et eget styre ved forskrift, FOR 2000-11-10, om opprettelse og forvaltning av likviditetsfondet i Pensjonstrygden for fiskere (**PFF**). Forskriften trådte i kraft den 1. januar 2001.

Arbeidsdepartementet (**AD**) er tilsynsmyndighet for Likviditetsfondet,. Riksrevisjonen reviderer fondets årsregnskap.

Likviditetsfondets virksomhet ledes, i følge fondets forskrift, av et styre med 5 medlemmer oppnevnt av AD. To av medlemmene oppnevnes etter forslag av henholdsvis Norges Fiskarlag og Norsk Sjømannsforbund samt en representant for Fiskeridepartementet. Fondets tredje, fireårige styreperiode, tok til 1. januar 2009.

2. Styrets sammensetning

Styret for perioden 2009 - 2012, har i driftsåret 2010 hatt følgende sammensetning:

Medlemmer:

1. Berit M.M. Haraldsen Bettum, cand. oecon, styreleder
2. Jan Skjærø Norges Fiskarlag, nestleder
3. Anita M. Sivertsen Arbeids- og velferdsdirektoratet
4. Kjersti P. Vartdal Fiskeri- og kystdepartementet
5. Ole G. Koch Norsk Sjømannsforbund

Varamedlemmer

Fridtjov Vorren Norsk Sjømannsforbund

Erling Holmeset jr. Norges Fiskarlag

Guri Kristin Hjallen Eriksen Fiskeri- og kystdepartementet

3. Styrets arbeid i 2010:

Styret har holdt fire styremøter, vekselvis i Trondheim og Oslo. Styret har behandlet 33 saker. En redegjørelse av de viktigste sakene er gitt i det følgende:

3.1 Forvaltning av Likviditetsfondets finanskapital

Styret i LF har som hovedansvar og arbeid å sørge for at forvaltningen av fondets finanskapital gir høy avkastning ved gitt definert risikoprofil. Styret i fondet er i den sammenheng i avtale med to eksterne aktive kapitalforvaltingsselskap for å sikre en profesjonell løpende aktiv forvaltning av fondets midler innen de retningslinjer som er gitt ved LFs forskrift, ved reglementer fastsatt av styret i fondet og ved de to inngåtte eksterne kapitalforvaltningsavtaler.

Avtalene ved de to eksterne kapitalforvaltingsselskapene, henholdsvis DnBNOR Kapitalforvaltning ASA og Alfred Berg Kapitalforvaltning AS ble tegnet etter en offentlig anbudsutlysning og en grundig anbudsprosess, og gjelder fra og med 1. juli 2006.

Styret følger nøye opp den løpende aktive forvaltningen av Likviditetsfondets finansplasseringer.

Månedlige forvaltningsrapporter fra de eksterne forvalterne sendes styrets medlemmer via e-post.

Mer fyldige skriftlige rapporter utarbeides av de eksterne kapitalforvalterne og presenteres personlig i fondsstyrets kvartalsvise møter i en dialog med styret.
Dialogen omfatter forvaltningsprosesser, resultater, risikoforhold og fordelingen av fondskapitalen på økonomiske sektorer og enkeltselskap både hva gjelder aksjer og rentepapirer. Forvalterne orienterer også generelt om finansmarkedene og om deres framtidsutsikter, både nasjonalt og internasjonalt

Styret tok initiativ til en spesiell orientering av fondets aktive forvaltingsselskap om risikoforhold og modeller anvendt i deres aktive forvaltning av fondets obligasjonsporteføljer i styremøtet i mai 2010. Styret fører dessuten fortsatt en meningsutveksling med de eksterne forvalterne om hvordan LFs kapitaleierinteresser skal ivaretas direkte overfor de selskaper som mottar finansinvesteringer fra fondet, og om hvordan konkrete bestemmelser om dette kan nedfelles i forvaltningsavtalene.

Etter styremøtet i august 2010 besøkte styret i LF Alfred Berg Kapitalforvaltning og møtte selskapets forvaltingsteam, henholdsvis for aksjer og rentepapirer. Forvaltingsteamene gav styret en orientering om sine arbeidsfelt og arbeidsmetoder. Styret ble dessuten orientert om de siste organisasjonsendringer i selskapet, som også har ført til at Alfred Berg Kapitalforvaltning nå er et datterselskap av den franske banken BNP Paribas.

3.2 Rapporter og regnskap

Styret behandler forøvrig hvert kvartal også regnskapsrapporter og likviditetsprognoser utarbeidet av Garantikassen for fiskere (**GFF**). I løpet av høsten 2010 har styret sørget for en viss endring av strukturen i disse rapporter og tabeller – dessuten også slik at foregående års resultater blir presentert både i tall og tekst i disse kvartalsrapporter.

Årsmeldingen og årsregnskapet 2009 ble vedtatt av styret i møte 25.2.2010. Etter riksrevisjonens godkjennelse ble årsrapporten trykt og oversendt Arbeidsdepartementet, som er LFs tilsynsmyndighet. LFs årsrapport 2009 er også blitt formidlet til LFs øvrige interessenter.

Årsregnskapet for 2010 følger samme opplegg som for året 2009, men vil i tillegg utvide notene til regnskapet ved å inkludere en oversikt over LFs finanskapital fordelt på hovedsektorer og selskaper.

Styret legger stor vekt på å dokumentere og formidle informasjon om forvaltningen av LF. Styret er av den mening at innsikt i og vurdering av fondsforvaltningen krever et tidsperspektiv som dekker mer enn ett år. Styret viser i den sammenheng til LFs ”Rapport 2001-2008” som styret utarbeidet i 2009.

3.3 Likviditetsfondets bidrag til pensjonsutbetalinger i PFF

Også i samtlige år med aktiv kapitalforvaltning av LF, har pensjonsutbetalingerne fra PFF vært større enn trygdens innbetalinger. I de fire årene 2003-2006 maktet avkastningen av den aktive forvaltningen av LF å dekke den negative differansen mellom pensjonsutbetalingerne og innbetalingerne til PFF. I de øvrige år i perioden 2001-2010 har det vært nødvendig i tillegg å ta av selve fondskapitalen ikke minst fordi pensjonsutbetalingerne fra PFF har steget meget i de senere år, mens trygdens innbetalinger har holdt seg tilnærmet konstant i samme periode.

Fondets bidrag til de løpende pensjonsutbetalinger i PFF var i **2010 84,4 mill kr**, og med det beløpet har LF finansiert i overkant av **61 %** av PFFs samlede pensjonsutbetalinger i 2010.

I løpet av perioden 2001-2010 er de samlede bidragene fra LF til PFF **616,9 mill kr.**

Etterslep av medlemspremier i PFF

Det har vist seg at PFF har et etterslep i innbetalinger av pliktige medlemspremier for tidligere år.

Også i 2010 har styret i fondet fulgt opp tiltak som reduserer dette etterslepet og med gode resultater. Slike pliktige etterbetalinger reduserer behovet for overføringer fra fondet til PFF.

Innbetaling av omsetningsavgift

Styret er dessuten fortsatt opptatt av dagens praksis med hensyn til innbetalinger av omsetning av fisk fra norske fiskere. Styret ser det som viktig at beløpene fra omsetningsavgiften blir tilført Pensjonstrygden for fiskere så raskt og direkte som mulig, slik at økonomien i trygden blir styrket også fra det holdet. Styret har anmodet Arbeidsdepartementet om å bidra til at rutinene for innbetalingen av omsetningsavgiften skjer direkte fra salgslagene til PFF.

3.4 Likviditetsstyring

Likviditetsfondets bidrag til PFF skjer månedlige med ulike beløp over året. Styret sørger for at uttak av fondskapital foretas i tid slik at avkastningen av fondsmidler ikke blir redusert unødvendig. Likviditetsrapporter utarbeides for styret hvert kvartal.

3.5. Likviditetsfondets forvaltningsmandat – en mulig utvidelse?

Styret har drøftet behovet for et utvidet forvaltningsmandat for Likviditetsfondet. Det gjeldende mandat siden 2001 er gitt i fondets forskrift. Saken har sitt grunnlag i en henvendelse som styret i fondet rettet mot departementet i 2003 med anmodning om et investeringsmandat som også kunne omfatte finansinvesteringer i de øvrige nordiske land. Henvendelse ble besvart i 2004, vedlagt et brev fra Finansdepartementet som etterlyste en nærmere redegjørelse fra fondets styre mht avkastningspotensialer og risikoprofiler. I 2010 tok styret i LF initiativ til nettopp en slik redegjørelse.

I etterkant av drøftelser i flere styremøter ble styret forelagt seg et notat i saken i styremøtet den 23.11.2010. Styret vedtok å oversende notatet til fondets to eksterne aktive forvaltingsselskap med anmodning om en skriftlig redegjørelse fra dem om deres argumenter for og vurderinger om et utvidet forvaltningsmandat for LF, gitt det tilsendte notat. Utvidelsen gjelder en anledning for fondet til å kunne investere i øvrige nordiske finansmarkeder og videre også en endring i det gitte forholdstallet mellom aksjer og rentepapirer i fondets aktivmasse, f.eks fra 20/80 til 30/70. Fristen for forvalternes redegjørelse ble satt til 1.februar 2011.

3.6 Ny offentlig anbudsprosess av eksterne aktiv forvaltning av Likviditetsfondets finanskapital

Styret i fondet tok allerede i sitt første møte i 2010 opp spørsmålet om en ny offentlig anbudsutlysning og prosess av den eksterne aktive forvaltningen av Likviditetsfondets finanskapital. De gjeldende avtaler hadde de løpt i 3 1/2 år, som styret da vurderte som noe knapt i tid. Dessuten var saken om et utvidet forvaltningsmandat for LF fortsatt under arbeid i styret.

Avtalene med de to eksterne kapital forvaltingsselskap har forøvrig fungert meget tilfredsstillende siden de ble inngått. De har levert gode avkastningsresultater i perioden - også gjennom de to vanskelige årene 2008 og 2009. Organisasjons- og bemanningsendringer i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS i 2010 har imidlertid bidratt til å aktualisere tiltaket av en ny anbudsutlysning og prosess om den eksterne kapitalforvaltning av Likviditetsfondets finanskapital. Både organisasjonstørrelse, renommé og forvalterteamkompetanse var vesentlige kvalitative vurderingskriterier ved fondsstyrets beslutning om inngåelse av de to

eksterne forvaltningsavtalene 01.07.2006. Styret har imidlertid per i dag ingen grunn til å trekke den slutning at verdien av disse kvalitetskriterier er blitt redusert etter de organisasjonsendringer som er skjedd i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS i 2010.

4. Administrasjon

Likviditetsfondet administreres av Garantikassen for fiskere (GFF) i Trondheim i følge fondets forskrifter.

4.1 Likviditetsfondets administrasjonsavtale med GFF

Styret i Likviditetsfondet utarbeidet og tegnet høsten en fornyet administrasjonsavtale med styret i GFF som konkretiserer både de sekretariatsoppgaver for styret og de regnskapsfunksjoner for fondet som GFF skal utføre.

Ansvarlig for de administrative funksjoner i 2010 har vært daglig leder i GFF Jack Fredagsvik. Regnskapsfører har vært Marit Podsada

5. Likviditetsfondets kapital og resultater

5.1 Likviditetsfondets kapital

	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Fondets kapital i anskaffelsesverdier	kr. 482,3 mill.	kr. 521,8 mill.
Fondets kapitalens i markedsverdier	kr. 536,1 mill.	kr. 573,4 mill

Fondets markedsverdi = fondets bokførte verdi + urealiserte gevinstre - påløpne, ikke utbetaalte renter på obligasjoner og utbytter - urealiserte tap.

5.2 Finansresultat i 2010

Brutto finansresultat er 46,5 mill kr
Netto finansresultat er 44,8 mill kr

Administrasjonskostnader er 1,7 mill kr som dekker eksterne forvaltningshonorarer, meglerprovisjoner, administrative godtgjørelse til GFF og styrekostnader.

Akvastningen i 2010 var **8,93 %** målt ved nettofinansresultat i forhold til gjennomsnittelige fondskapital i året vurdert etter anskaffelsesverdier.

Akvastningen i 2010 har vært 8,08 % målt ved nettofinansresultat i forhold til gjennomsnittelige fondskapital i året vurdert etter markedsverdier.

5.3 Forvalternes akvastning i perioden 01.07.2006 – 31.12.2010

LIKVIDITETSFONDET I PFF		ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS		
AKTIVT FORVALTNINGSRESULTAT		01.07.2006 – 31.12.2010		

Akvastning	Aktivt forvaltningsmandat i %	Referanseindeks	Differanse Akvastning	Resultat i NOK
2006*	4,08 %	4,10 %	- 0,02 %	13 749 000
2007	6,44 %	5,75 %	0,69 %	20 987 000
2008	- 5,31 %	- 5,90 %	0,59 %	- 18 008 000
2009	18,03 %	14,46 %	3,57 %	46 457 000
2010	9,64 %	7,60 %	2,04 %	24 798 000
SUM				87 983 000

* 01.07.- 31.12.2006

LIKVIDITETSFONDET I PFF	DnB NOR KAPITALFORVALTNING ASA
AKTIVT FORVALTNINGSRESULTAT	01.07.2006 – 31.12.2010

Avkastning	Aktivt forvaltningsmandat i %	Referanseindeks	Differanse Avkastning	Resultat i NOK
2006*	7,42 %	7,03 %	0,38 %	15 067 553
2007	6,45 %	5,74 %	0,71 %	20 941 560
2008	- 5,16 %	- 5,88 %	0,72 %	- 17 776 496
2009	18,29 %	14,46 %	3,83 %	47 272 577
2010	8,93 %	7,6 %	1,33 %	23 049 746
SUM				88 554 940

* 01.07 – 31.12.2006

5.4 Anvendelse av finansresultat og fondskapital

Overførsler i 2010 av midler fra Likviditetsfondet til løpene utbetalinger i Pensjonstrygden for fiskere er i sum kr. 84.380 mill. Det vil si at hele nettofinansresultatet samt 39.538 mill kr av fondskapitalen er anvendt til løpende pensjonsforpliktelser i fiskerpensjon. Beløpet utgjør 61 % av de samlede pensjonsutbetalinger i Pensjonstrygden for fiskere i 2010.

Summen av overføringer av midler fra Likviditetsfondet til Pensjonstrygden for fiskere er **616,9 mill kr.** i løpet av perioden 2001-2010.

5.5 Nærmere om årsregnskap 2010

Regnskapet er ført etter kontantprinsippet. Regnskapet inneholder derfor kun realiserte gevinster og tap ved omsetning av aksjer og rentepapirer samt de utbytter og renter som er blitt utbetalt i løpt av året.

Balansen

I anskaffelsesverdier viser balansen en samlet forvaltningskapital på

31.12.2010	01.01.2010
kr. 482,3 mill.	kr. 521,8 mill.

Eiendelene fordelt på	Bank	kr. 14,5 mill	kr. 9,7 mill
	Aksjer	kr. 74,1 mill	kr. 83,2 mill
	Obligasjoner	kr. 393,7 mill	kr. 428,9 mill

Urealiserte gevinst i sum i 2010	kr 53,8 mill
Urealiserte gevinst i obligasjonsporteføljen	kr 8,9 mill
Urealiserte gevinst i aksjeporleføljen	kr 35,5 mill
Påløpne, men ikke utbetalte renter på obligasjoner	kr 9,4 mill

Resultatregnskapet 2010

		2010	2009
Finansinntekter	kr	50,5 mill	45,0 mill
Finanskostnader	kr	4,0 mill	34,1 mill
Netto finansresultat	kr	44,8 mill	9,3 mill
Totale administrasjonskostnader <u>i % av gj. forvaltningskapital</u>	kr	1,682 mill 0,30 %	1,649 mill 0,29 %
Eksterne forvaltningskostnader	kr	977.724	1.057.133
Garantikassens kostnader	kr	400.000	400.000
Styrets kostnader	kr	303.844	191.880

Resultatregnskapet 2010

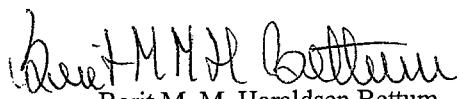
		2010	2009
Finansinntekter	kr	50,5 mill	45,0 mill
Finanskostnader	kr	4,0 mill	34,1 mill
Netto finansresultat	kr	44,8 mill	9,3 mill
Totale administrasjonskostnader <u>i % av gj. forvaltningskapital</u>	kr	1,682 mill <u>0,30 %</u>	1,649 mill <u>0,29 %</u>
Eksterne forvaltningskostnader	kr	977.724	1.057.133
Garantikassens kostnader	kr	400.000	400.000
Styrets kostnader	kr	303.844	191.880
Overførsel til Pensjonstrygden for fiskere til løpende pensjonsutbetalinger	kr	84,4 mill	78,1 mill

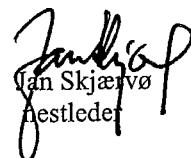
Oversikt som viser utviklingen av Likviditetsfondets avkastningstall og overføringer til Pensjonstrygden for fiskere for utbetaling av pensjonsforpliktelser i perioden 2001-2010

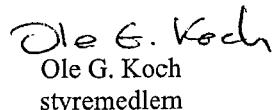
ÅR	Fondskapital Anskaffelses verdi	Fondskapital Anskaffelses verdi	Fondskapital Markeds verdier	Fondskapital Markeds verdier	Netto Finans resultat	Avkastning Anskaffelses Verdier	Avkastning Markeds Verdier	Bidrag til PFF*
	01.01.	31.12.	01.01.	31.12.		G= F/ (B+C)/2	H= F/ (D+E)/2	
	Mill kr	Mill kr	Mill kr	Mill kr	Mill kr			Mill kr
A	B	C	D	E	F	G	H	I
2001	666,1	645,3	666,1	664,7	17,9	2,73 %	2,69 %	38,7
2002	645,3	612,9	664,7	619,8	17,1	2,71 %	2,66 %	49,5
2003	612,9	616,5	619,8	681,3	49,1	7,98 %	7,54 %	45,4
2004	616,5	629,6	681,3	700,4	70,1	11,26 %	10,15 %	57,0
2005	629,6	649,3	700,4	710,9	78,4	12,27 %	11,12 %	58,7
2006	649,3	654,0	710,9	698,3	64,1	9,84 %	9,10 %	59,5
2007	654,0	637,6	698,3	671,7	51,7	8,00 %	7,54 %	68,0
2008	637,6	590,5	671,7	557,2	30,6	4,98 %	4,98 %	77,7
2009	590,5	521,8	557,2	573,4	9,3	1,67 %	1,65 %	78,1
2010	521,8	482,3	573,4	536,1	44,8	8,93 %	8,08 %	84,4
2001-2010					433,1	7,04 %	6,55 %	616,9

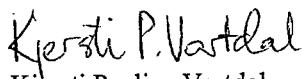
* PFF =Pensjonstrygden for fiskere

Trondheim 31.12.2010/ 2.3.2011


Berit M. M. Haraldsen Bettum
styreleder


Jan Skjærsvø
nestleder


Ole G. Koch
styremedlem


Kjersti Pauline Vartdal
styremedlem


Anita M. Sivertsen
styremedlem

LIKVIDITETSFONDETS REGNSKAP

RESULTAT

		2010	2009
INNTEKTER FINANS			
Renteinntekter bank forvaltere	Note 2	118 732,12	143 129,79
Renteinntekter obligasjoner	"	23 591 404,44	21 343 024,77
Utbytte aksjer	"	3 497 656,07	3 896 319,50
Gevinst aksjer	"	19 151 566,48	15 629 572,92
Gevinst obligasjoner	"	<u>4 129 209,53</u>	<u>4 019 106,50</u>
		50 488 568,64	45 031 153,48
Andre renteinntekter bank	Note 3	<u>36 449,12</u>	<u>30 831,90</u>
		50 525 017,76	45 061 985,38
KOSTNADER FINANS			
Tap aksjer	Note 4	3 907 793,29	32 889 062,01
Tap obligasjoner	"	<u>93 772,00</u>	<u>1 216 557,78</u>
		4 001 565,29	34 105 619,79
FINANSRESULTAT BRUTTO		46 523 452,47	10 956 365,59
Forvaltningshonorar	Note 5	859 882,00	898 375,00
Trans.gebyr, div. omk. etc.	"	117 841,63	158 758,25
Administrasjonsutgifter	Note 6	<u>703 844,44</u>	<u>591 880,06</u>
		1 681 568,07	1 649 013,31
FINANSRESULTAT NETTO		44 841 884,40	9 307 352,28
BIDRAG			
Pensjonstrygden for fiskere	Note 7	<u>84 380 000,00</u>	<u>78 050 000,00</u>
Bidrag til Pensjonstrygd for fiskere		-84 380 000,00	-78 050 000,00
ENDRING I FORVALTNINGSKAPITAL		-39 538 115,60	-68 742 647,72

Regnskapet er ført etter kontantprinsippet, og inneholder kun realiserte gevinst og tap

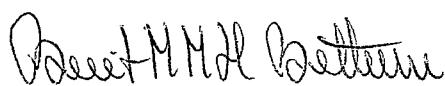
LIKVIDITETSFONDETS REGNSKAP

BALANSE

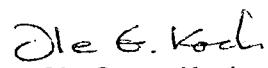
		2010	2009
EIENDELER			
Bankinnskudd	Note 8	14 449 808,04	9 680 388,14
Aksjer	"	74 101 835,65	83 234 622,56
Obligasjoner	"	<u>393 719 857,67</u>	<u>428 886 990,26</u>
SUM EIENDELER 31.12.		<u>482 271 501,36</u>	<u>521 802 000,96</u>
GJELD			
Forskuddstrekk		15 062,00	7 446,00
EGENKAPITAL			
Likviditetsfondet 1.1.		521 794 554,96	590 537 202,68
Overskudd finansresultat		44 841 884,40	9 307 352,28
Bidrag Pensionstrygden for fiskere		<u>-84 380 000,00</u>	<u>-78 050 000,00</u>
		482 256 439,36	521 794 554,96
SUM GJELD OG EGENKAPITAL 31.12.		<u>482 271 501,36</u>	<u>521 802 000,96</u>

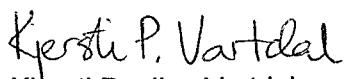
Obligasjoner og aksjer er ført i balansen med anskaffesesverdier.

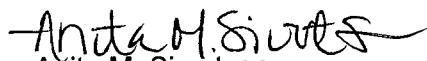
Trondheim, den 31.12.2010
2.3.2011


Berit M.M. Haraldsen Bettum
styreleder


Jan Skjærva
styremedlem


Ole G. Koch
styremedlem


Kjersti Pauline Vartdal
styremedlem


Anita M. Sivertsen
styremedlem

NOTER TIL LIKVIDITETSFONDETS REGNSKAP

1. Regnskapsprinsipper

Regnskapet er ført etter kontantprinsippet. Resultatregnskapet inneholder kun realiserte gevinst og tap. Obligasjoner og aksjer er ført i balansen med anskaffelsesverdier.

2. Finansinntekter forvaltere

Renteinntekter bank forvaltere

DnB NOR Kapitalforvaltning	44 376,21	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>74 355,91</u>	
		118 732,12

Renteinntekter obligasjoner

DnB NOR Kapitalforvaltning	11 272 449,52	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>12 318 954,92</u>	
		23 591 404,44

Utbytte aksjer

DnB NOR Kapitalforvaltning	1 486 288,65	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>2 011 367,42</u>	
		3 497 656,07

Gevinst aksjer

DnB NOR Kapitalforvaltning	11 948 206,54	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>7 203 359,94</u>	
		19 151 566,48

Gevinst obligasjoner

DnB NOR Kapitalforvaltning	1 763 320,79	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>2 365 888,74</u>	
		4 129 209,53

3. Andre renteinntekter bank

36 449,12

DnB NOR driftskonto

Rentesatsene har vært stigende fra januar 2,04% til juli 2,52%, så svakt minkende fram til desember 2,42%. Det har ikke vært store beløp innestående på konto gjennom året.

4. Finanskostnader forvaltere

Tap aksjer

DnB NOR Kapitalforvaltning	897 769,76	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>3 010 023,53</u>	
		3 907 793,29

Tap obligasjoner

DnB NOR Kapitalforvaltning	42 872,00	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>50 900,00</u>	
		93 772,00

5. Forvalningshonorar

DnB NOR Kapitalforvaltning	446 053,00	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>413 829,00</u>	
		859 882,00

Alle månedene i året er regnskapsført, noe som avviker fra kontantprinsippet ved årsslutt.

Transaksjonsgebyr, div. omk. etc.	
DnB NOR Kapitalforvaltning	35 617,17
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>82 224,46</u>
	117 841,63

6. Administrasjonsutgiftene fordeles slik:

Honorar styret	113 662,50
Arbeidsgiveravgift	20 395,00
Reiseutgifter	60 807,10
Møteutgifter	12 149,84
8-årsrapport, Honorar og trykking	73 012,50
Andre driftsutgifter	<u>23 817,50</u>
Styrets kostnader	303 844,44
Administrasjonsutgifter GFF	<u>400 000,00</u>
Totalt belastet administrasjonsutgifter	703 844,44

Administrasjonsutgiftene utgjør 95% av vedtatt budsjett.

7. Beløpet er overført Garantikassen for utbetaling av løpende Pensjonstrygd for fiskere.

8. Eiendeler i balansen fordeles slik:

Bankinnskudd	
DnB NOR Kapitalforvaltning	5 776 831,99
Alfred Berg Kapitalforvaltning	8 662 225,37
DnB NOR driftskonto	<u>10 750,68</u>
	14 449 808,04

Aksjer	
DnB NOR Kapitalforvaltning	38 228 242,66
Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>35 873 592,99</u>
	74 101 835,65

Obligasjoner

Beholdning obligasjoner er ført i balansen med fradrag av påløpne renter slik:

Beholdning Obligasjoner DnB NOR Kapitalforv.	202 596 148,90	
Herav påløpne renter	<u>-4 011 427,97</u>	198 584 720,93
Beholdning Obligasjoner Alfred Berg Kapitalforv.	200 574 528,40	
Herav påløpne renter	<u>-5 439 391,66</u>	195 135 136,74
Beholdning obligasjoner i balansen		393 719 857,67

LIKVIDITETSFONDETS ÅRSREGNSKAP 2010 I MARKEDSVERDIER

UREALISERTE GEVINSTER OG TAP:

	2010	2009
Urealisert gevinst (+) / tap (-) aksjer	35 463 698,14	31 093 066,89
Urealisert gevinst (+) / tap (-) obligasjoner	<u>8 942 075,07</u>	<u>8 785 328,33</u>
SUM UREALISERT GEVINST(+)/TAP(-)	<u>44 405 773,21</u>	<u>39 878 395,22</u>

MARKEDSVERDI på beholdningen av AKSJER og OBLIGASJONER fordeles slik:

	2010	2009
Regnskapsført aksjer DnB NOR	38 228 242,66	39 380 552,97
Urealisert gevinst (+) / tap (-) aksjer	<u>17 021 264,56</u>	<u>18 319 950,71</u>
Aksjer DnB NOR Kapitalforvaltning	<u>55 249 507,22</u>	<u>57 700 503,68</u>
Regnskapsført aksjer Alfred Berg	35 873 592,99	43 854 069,59
Urealisert gevinst (+) / tap (-) aksjer	<u>18 442 433,58</u>	<u>12 773 116,18</u>
Aksjer Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>54 316 026,57</u>	<u>56 627 185,77</u>
Markedsverdi aksjer	<u>109 565 533,79</u>	<u>114 327 689,45</u>
Obligasjoner DnB NOR	198 584 720,93	214 001 050,14
Påløpne renter	<u>4 011 427,97</u>	<u>4 800 326,57</u>
Regnskapsført obligasjoner DnB NOR	202 596 148,90	218 801 376,71
Urealisert gevinst (+) / tap (-) obligasjoner	<u>4 151 370,48</u>	<u>3 846 205,33</u>
Obligasjoner DnB NOR Kapitalforvaltning	<u>206 747 519,38</u>	<u>222 647 582,04</u>
Obligasjoner Alfred Berg	195 135 136,74	214 885 940,12
Påløpne renter	<u>5 439 391,66</u>	<u>6 938 089,28</u>
Regnskapsført obligasjoner Alfred Berg	200 574 528,40	221 824 029,40
Urealisert gevinst (+) / tap (-) obligasjoner	<u>4 790 704,59</u>	<u>4 939 123,00</u>
Obligasjoner Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>205 365 232,99</u>	<u>226 763 152,40</u>
Markedsverdi obligasjoner	<u>412 112 752,37</u>	<u>449 410 734,44</u>
MARKEDSVERDI aksjer og obligasjoner	<u>521 678 286,16</u>	<u>563 738 423,89</u>
Bankinnskudd DnB NOR Kapitalforvaltning	5 776 831,99	6 215 862,69
Bankinnskudd Alfred Berg Kapitalforvaltning	<u>8 662 225,37</u>	<u>2 613 995,45</u>
Bankinnskudd DnB NOR driftskonto	<u>10 750,68</u>	<u>850 530,00</u>
SUM MARKEDSVERDI 31.12	<u>536 128 094,20</u>	<u>573 418 812,03</u>

LIKVIDITETSFONDET i PFF			Alfred Berg Kapitalforvaltning AS		
AKTIVT FORVALTNINGSRESULTAT					
Aksjer og Rentepapirer			01.07.2006 - 31.12.2010		
Avkastning	Aktiv forvaltnings Mandat i %	Referanse Indeks	Differanse Avkastning	Resultat i NOK	Noter
2006*	4,08 %	4,10 %	-0,02 %	13 749 000	
2007	6,44 %	5,75 %	0,69 %	20 987 000	
2008	-5,31 %	-5,90 %	0,59 %	-18 008 000	
2009	18,03 %	14,46 %	3,57 %	46 457 000	
2010	9,64 %	7,60 %	2,04 %	24 798 000	
SUM				87 983 000	

LIKVIDITETSFONDET i PFF			DnB NOR Kapitalforvaltning AS		
AKTIVT FORVALTNINGSRESULTAT					
Aksjer og Rentepapirer			01.07.2006-31.12.2010		
Avkastning	Aktiv forvaltnings Mandat i %	Referanse Indeks	Differanse Avkastning	Resultat i NOK	Noter
2006*	7,42 %	7,03 %	-0,38 %	15 067 553	
2007	6,45 %	5,74 %	0,71 %	20 941 560	
2008	-5,16 %	-5,88 %	0,72 %	-17 776 496	
2009	18,29 %	14,46 %	3,38 %	47 272 577	
2010	8,93 %	7,60 %	1,33 %	23 049 746	
SUM				88 5554 940	

*01.07-31.12.2006

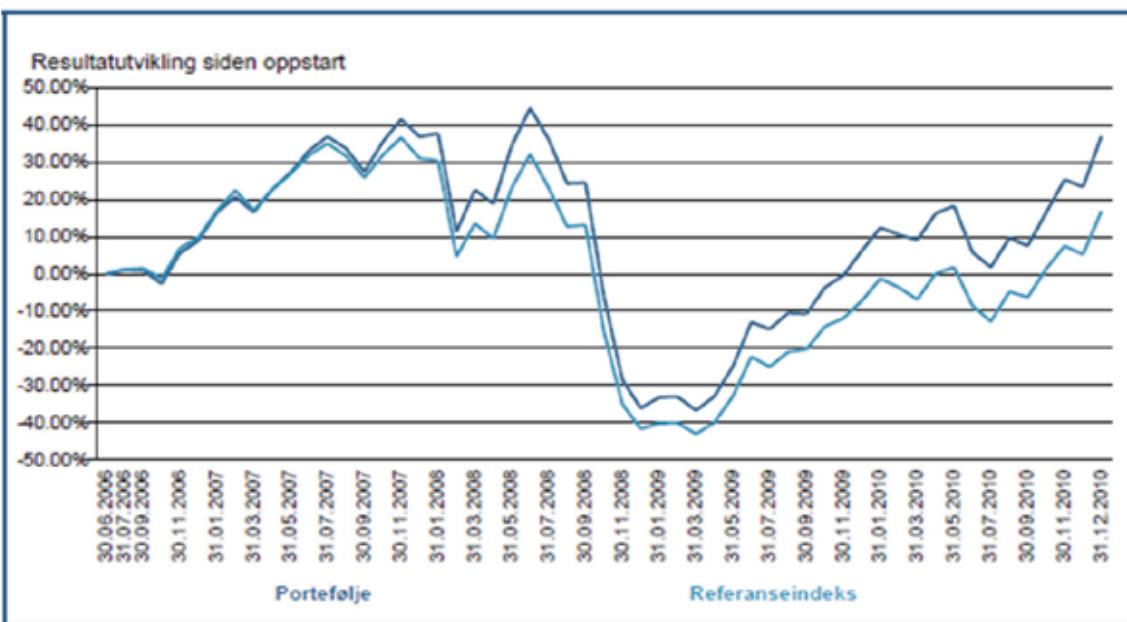
LIKVIDITETSFONDET i PFF

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

AKSJER - AVKASTNING

Kumulerte tall

01.07.2006 - 31.12.2010



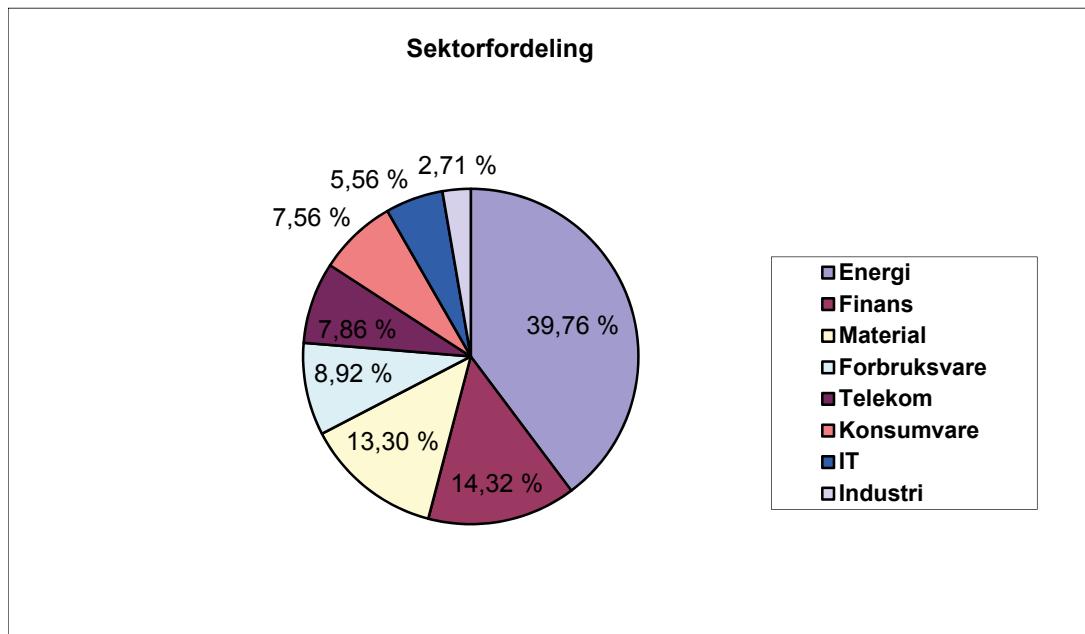
Avkastning Kumulerte tall	Mandat	Referanse indeks	Differanse avkastning	Resultat NOK
1 måned	11,07 %	11,02 %	0,05 %	6 309 344
3 måneder	17,61 %	15,28 %	2,33 %	9 642 765
01.01.-31.12.2010	21,89 %	18,34 %	3,54 %	11 805 360
3 år*	-0,18 %	-3,60 %	3,42 %	7 683 777
01.07.2006-31.12.2010	7,23 %	3,51 %	3,72 %	31 134 434

*annualiserte tall

LIKVIDITETSFONDET I PFF

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

AKSJEFORDELING	31.12.2010			
10 største aksjeposter	Selskapsfordeling		Sektorfordeling	
STATOIL	Energi	13,79 %	Energi	39,76 %
TELENOR	Telekom	7,86 %	Finans	14,32 %
YARA INTERNATIONAL	Material	7,38 %	Material	13,30 %
DNB NOR ASA	Finans	7,00 %	Forbruksvare	8,92 %
SEADRILL	Energi	6,28 %	Telekom	7,86 %
SUBSEA 7 INC	Energi	6,13 %	Konsumvare	7,56 %
NORSK HYDRO	Råvarer	5,91 %	IT	5,56 %
PETROLEUM GEO	Energi	3,68 %	Industri	2,71 %
SUBSEA 7	Energi	3,53 %		
GJENSIDIGE FORSIKRING	Finans	3,34 %		

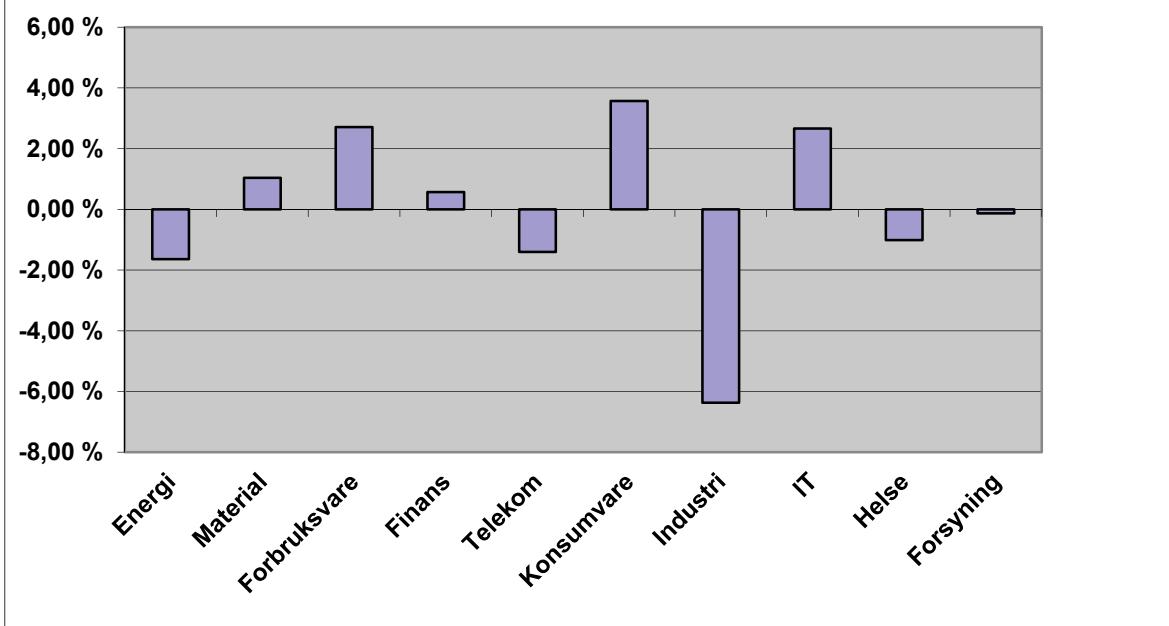


LIKVIDITETSFONDET I PFF

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

AKSJEFORDELING I FORHOLD TIL INDEKS 31.12.2010			
	Avvik	Portfolio	OSEBX
Energi	-1,64 %	39,76 %	41,40 %
Material	1,04 %	13,30 %	12,26 %
Forbruksvare	2,71 %	8,92 %	6,21 %
Finans	0,57 %	14,32 %	13,75 %
Telekom	-1,40 %	7,86 %	9,26 %
Konsumvare	3,57 %	7,56 %	3,99 %
Industri	-6,37 %	2,71 %	9,08 %
IT	2,66 %	5,56 %	2,90 %
Helse	-1,01 %	0 %	1,01 %
Forsyning	-0,13 %	0 %	0,13 %

Avvik aksjeporlefølje vs indeks pr 31.12.2010



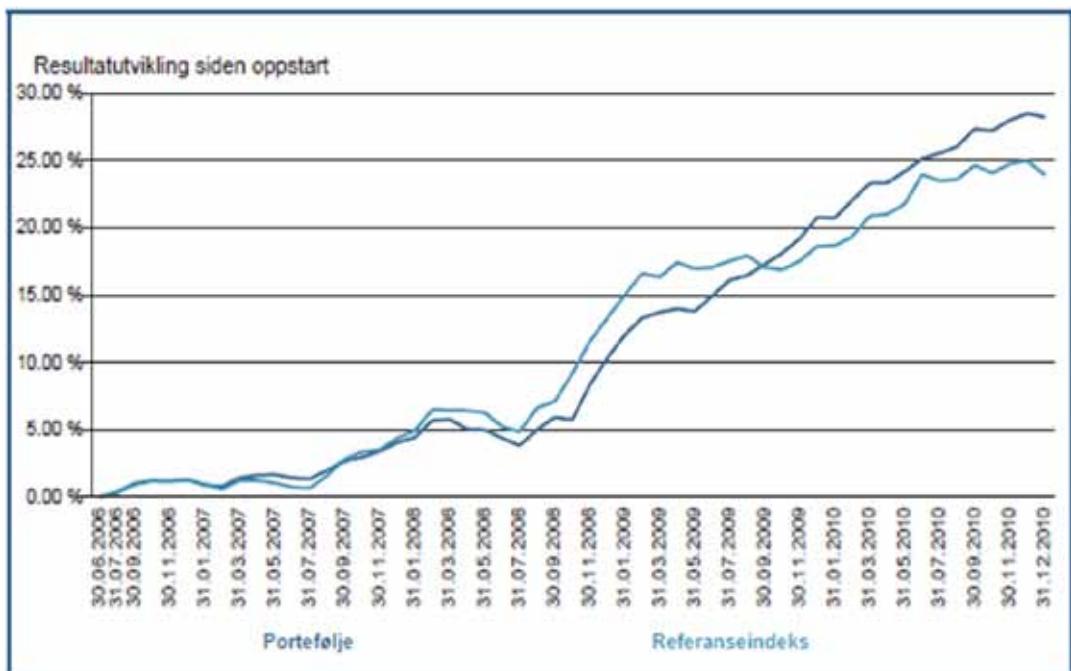
LF ÅRSREGNSKAP 2010 NOTE 8.5

LIKVIDITETSFONDET I PFF

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

RENTEPAPIRER

AVKASTNINGSTALL	Kumulert	01.07. 2006 - 31.12.2012
------------------------	----------	---------------------------------

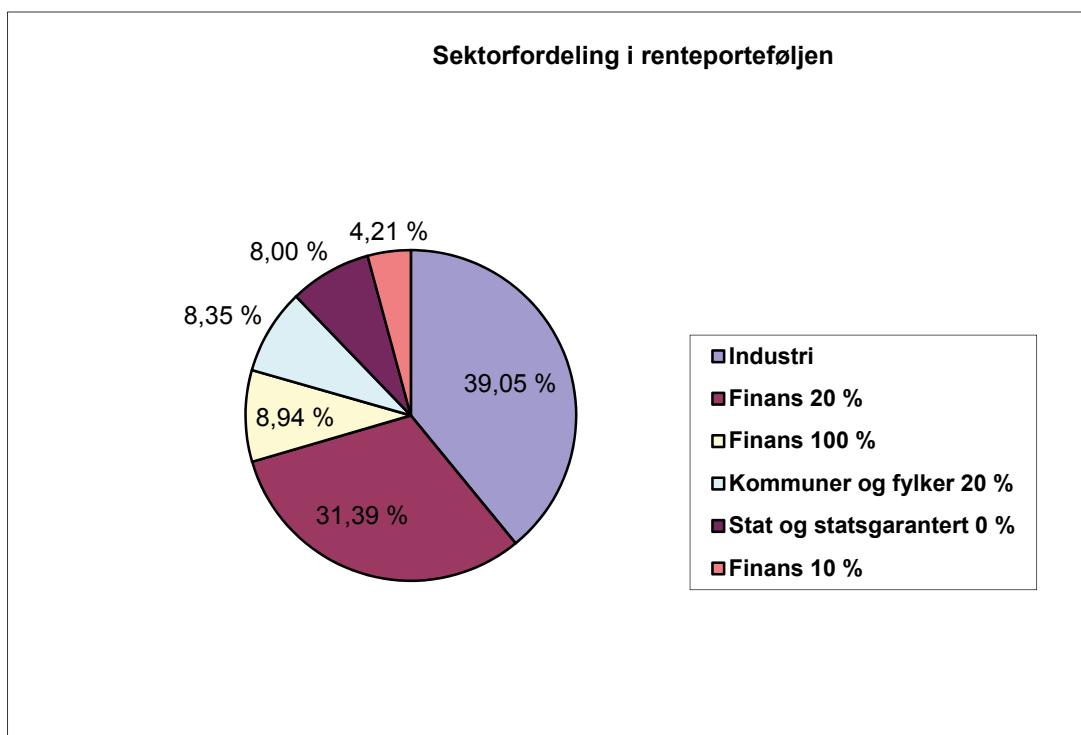


Avkastning Kumulert	Mandat	Referans e indeks	Resultat NOK
1 måned	-0,22 %	-0,83 %	-456 691
3 måneder	0,79 %	-0,10 %	1 632 411
01.01.-31.12.2010	6,21 %	4,45 %	12 992 795
3 år*	7,09 %	5,71 %	46 432 036
01.07.2006-31.12.2012	5,67 %	4,88 %	57 716 969

* annualiserte tall

LIKVIDITETSFONDET i PFF	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	
RENTEPAPIRFORDELING	31.12.2010	
10 største utstedere		
NORW GOVERNMENT	Stat og statsgarantert	8,00 %
DNB NOR BANK	Finans	4,75 %
BKK	Industri	4,74 %
SKIEN KOMMUNE	Kommuner og fylker	4,71 %
AGDER ENERGI AS	Industri	4,64 %
SPAREBANKEN MORE	Finans	4,63 %
ORKLA ASA	Industri	4,61 %
TELENOR ASA	Industri	4,59 %
LYSE ENERGI	Industri	4,54 %
SPAREBANKEN VEST		4,36 %

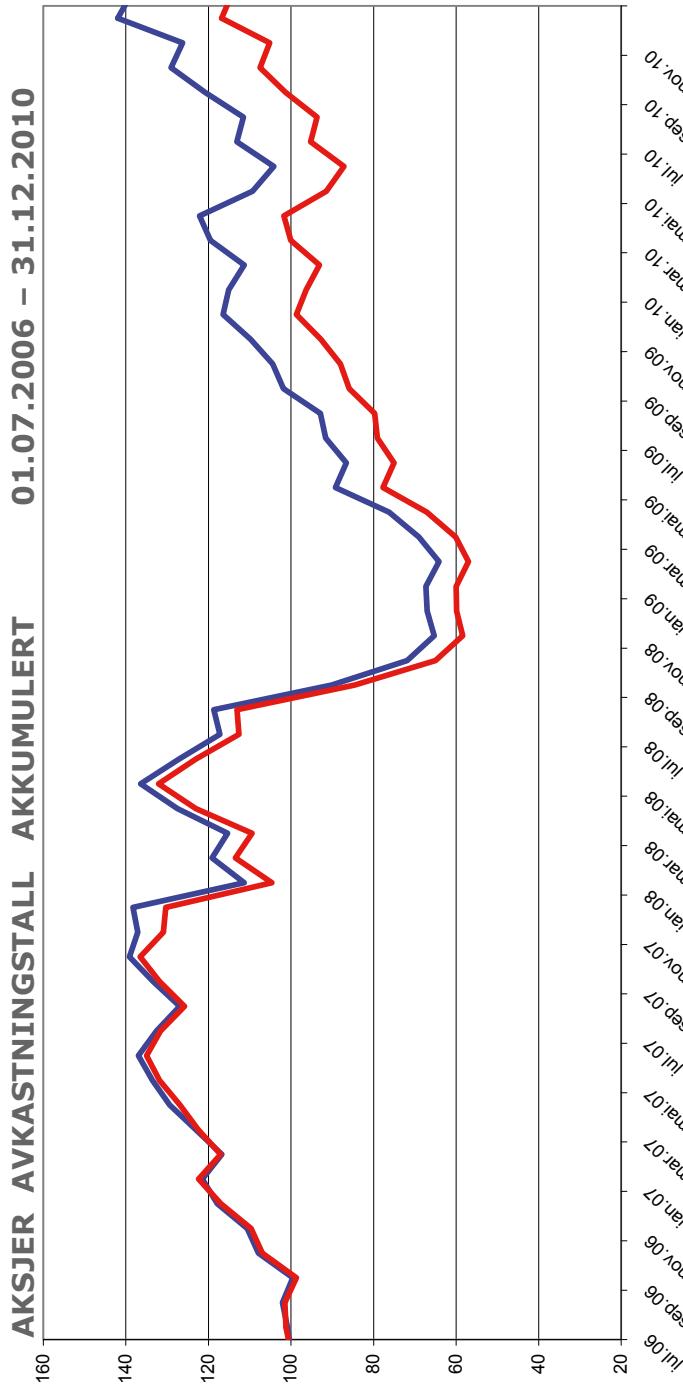
Sektorfordeling i renteporteføljen	Kategori
Industri	39,05 %
Finans 20 %	31,39 %
Finans 100 %	8,94 %
Kommuner og fylker 20 %	8,35 %
Stat og statsgarantert 0 %	8,00 %
Finans 10 %	4,21 %
SUM	99,94 %



LF ÅRSREGNSKAP 2010 NOTE 8.7

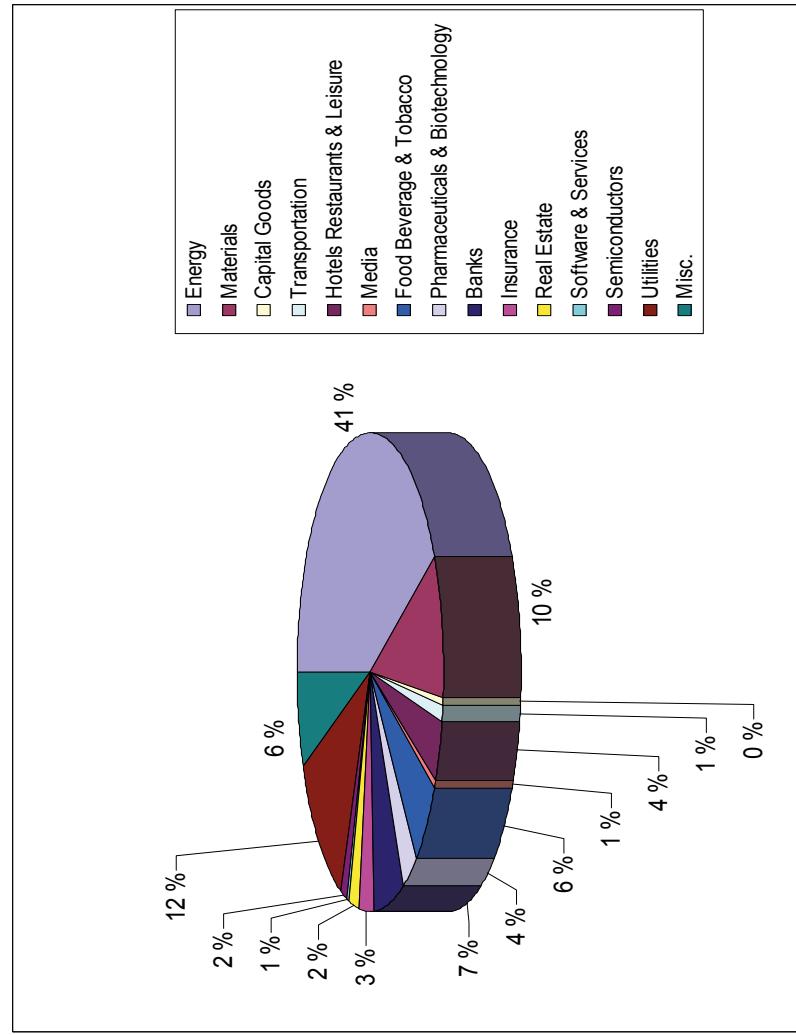
LIKVIDITETSFONDDET I PFF

DnB NOR Kapitalforvaltning ASA



■ Akkumulert avkastning portefølje ■ Akkumulert avkastning referanseindeks

Avkastning akkumulert	Portefølje	Benchmark	Differanse	Resultat i perioden NOK
1 måned	12,44 %	11,02 %	1,42 %	6 722 926
3 måneder	17,46 %	15,28 %	2,18 %	9 170 305
01.01.-31.12.2010	21,89 %	18,35 %	3,54 %	11 247 205
01.07.2006-31.12.2010	8,09 %	5,51 %	4,58 %	32 334 812



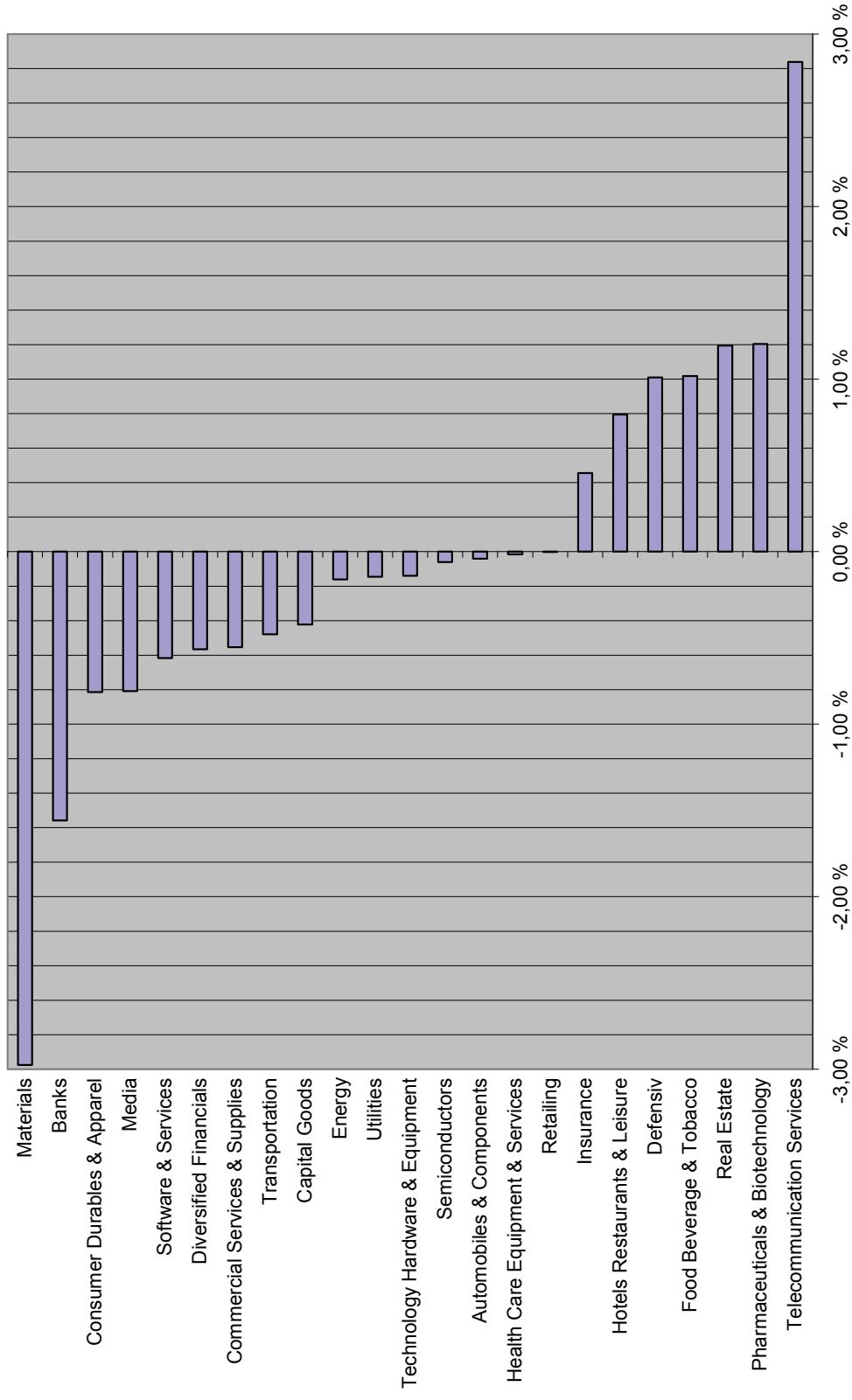
Statoil ASA	16,8 %
Telenor ASA	11,7 %
Yara International ASA	8,3 %
DnB NOR ASA	6,5 %
Orkla ASA	6,4 %
Subsea 7 Inc	6,2 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	4,1 %
Petroleum Geo-Services ASA	3,7 %
Storebrand ASA	3,2 %
Songa Offshore	3,1 %
Sum	70,0 %

LF ÅRSREGNSKAP 2010 NOTE 8.9

LIKVIDITETSFONDET I PFF

DNB NOR Kapitalforvaltning ASA

AKSJEBEHOLDNING vs REFERANSEINDEXKS SEKTORFORDELING 31.12.2010

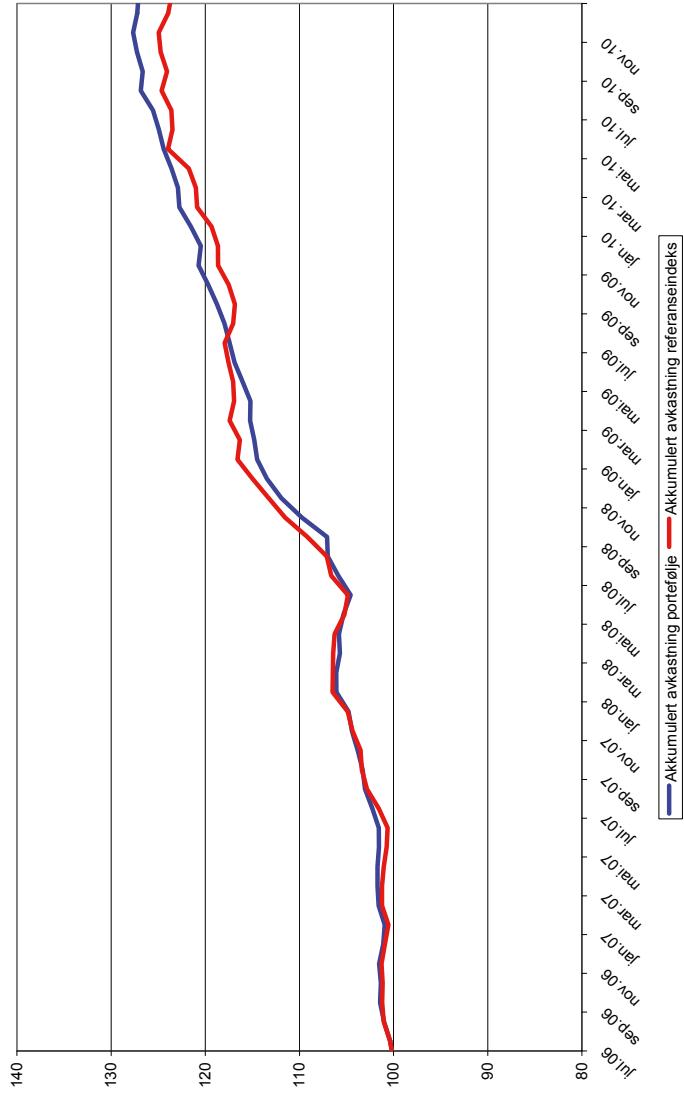


LF ÅRSREGNSKAP 2010 NOTE 8.10

LIKVIDITETSFONDET I PFF

DnB NOR Kapitalforvaltning ASA

RENTEPAPIRER AVKASTNING AKKUMULERT 01.07.2006-31.12.2010



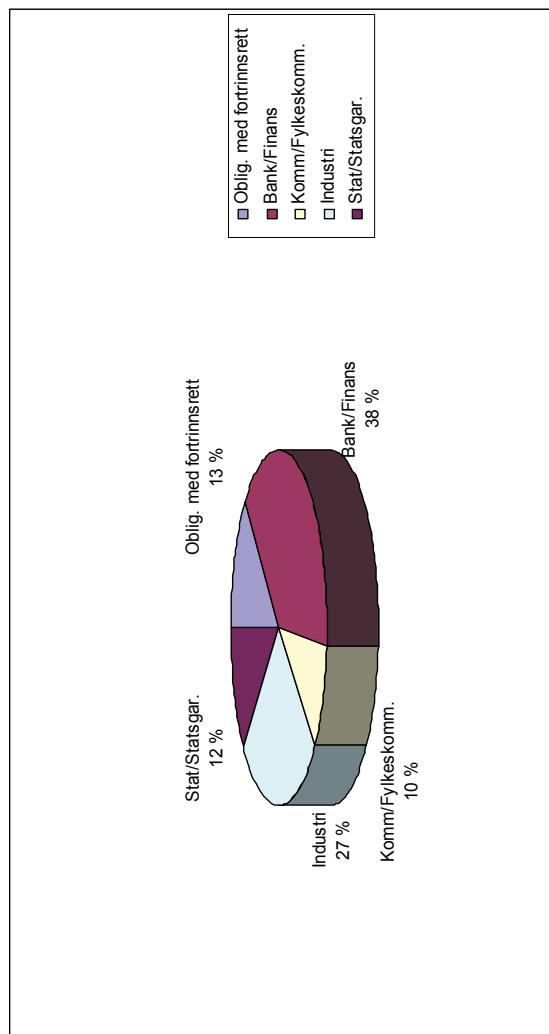
	Avkastning akkumulert	Portefølje	Benchmark	Differanse	Resultat i perioden NOK
1 måned	-0,34 %	-0,83 %	0,48 %	-714,155	
3 måneder	0,46 %	-0,10 %	0,56 %	1 038 106	
01.01.-31.12.2010	5,61 %	4,45 %	1,17 %	12 216 216	
3 år (annualisert)	6,68 %	5,72 %	0,96 %	45 326 730	
01.07.2006-31.12.2010	5,49 %	4,88 %	0,61 %	58 288 362	

LIKVIDITETSFONDET I PFF

RENTEPAPIRFORDELING

DnB NOR Kapitalforvaltning ASA

Sektor og Utsteder 31.12.2010



Orkla ASA 6.54 12.02.2013	5,2 %
Sparebank 1 SR-Bank 6.95 22.09.2013	5,2 %
KfW Bankengruppe 5 15.05.2015	5,1 %
Avinor AS 5.785 20.05.2014	5,1 %
DnB NOR Boligkreditt AS 5.55 11.07.2014	5,1 %
Trondheim Kommune 5.1 23.01.2013	5,1 %
Kreditforeningen for Sparebanker 5.2 07.03.2013	5,0 %
Entra Eiendom AS 4.95 25.11.2014	4,8 %
Svenska Handelsbanken FRN 10.06.2014	4,8 %
Danske Bank ASA FRN 09.09.2016	4,7 %
Sum	50,1%

Vår saksbehandler
Geir Dag Hansen, 55 57 24 08
Vår dato 27.05.2011 Vår referanse 2.4 2011/00775
Arkivkode 680
Deres dato Deres referanse

Utsatt offentlighet jf. rr. lov § 18 (2)

Likviditetsfondet i Pensjonstrygden for
fiskere
PIR-senteret
Postboks 1244 Sluppen
7462 Trondheim

GARANTIKASSEN

L.nr.: 11 11116 -1

Ank.: 01 JUNI 2011

Arkiv: 523

Kari Any
JVF
MAP

Regnskapet for 2010 – avsluttende revisjonsbrev

Riksrevisjonen har utført revisjon av Likviditetsfondet i Pensjonstrygden for fiskeres regnskap og gjennomføring av budsjettet for 2010.

Vår oppgave er ifølge lov av 7. mai 2004 nr. 21 om Riksrevisjonen § 9, jf. Instruks om Riksrevisjonens virksomhet av 11. mars 2004 § 3, å kontrollere om regnskapet gir et riktig bilde av den økonomiske virksomheten, herunder:

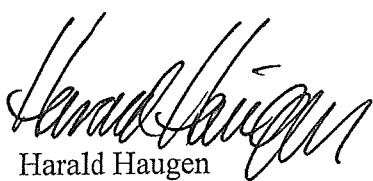
- bekrefte at regnskapene ikke inneholder vesentlige feil og mangler, og
- kontrollere om de disposisjoner som ligger til grunn for regnskapet er i samsvar med Stortingets vedtak og forutsetninger og gjeldende regelverk, og om disposisjonene er akseptable ut fra normer og standarder for statlig økonomiforvaltning.

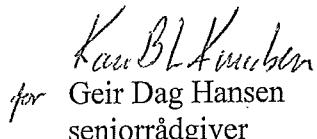
Revisjonen er utført i samsvar med lov og instruks og Riksrevisjonens standarder og retningslinjer for revisjonsarbeidet.

Vi har foretatt de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige i utvalgte deler av grunnlagsmaterialet.

Riksrevisjonen har ingen vesentlig merknad til regnskapet og virksomhetens gjennomføring av budsjettet.

Etter fullmakt


Harald Haugen
avdelingsdirektør


for Geir Dag Hansen
seniorrådgiver

Kopi: Arbeidsdepartementet

