LIKVIDITETSFONDET
i
Pensjonstrygden for fiskere

ÅRSRAPPORT
2011

Kaare Espolin Johnson : Fra Røst

INNHOLD

I. STYRETS BERETNING

II. LIKVIDITETSFONDETS ÅRSREGNSKAP 2011

Resultatregnskap

Balanseregnskap

Noter 1 -12

III. RIKSREVISJONENS BERETNING

LIKVIDITETSFONDET
I
PENSJONSTRYGDEN FOR FISKERE

I. STYRETS BERETNING 2011

1. Generelt om Likviditetsfondet

Likviditetsfondet **(LF)** er pensjonsfondet i Pensjonstrygden for fiskere **(PFF).** Fondets finanskapital ble opparbeidet i de årene da innbetalinger til PFF, i form av medlemspremier og øvrige inntekter, var større enn de løpende pensjonsutbetalinger i PFF i hovedsak gjennom perioden 1957-1993.

Likviditetsfondet ble opprettet som en selvstendig enhet med et eget styre ved forskrift, FOR 2000-11-10. Forskriften trådte i kraft den 1. januar 2001. Arbeidsdepartementet **(AD)** er tilsynsmyndighet for likviditetsfondet. Riksrevisjon reviderer fondets regnskap.

Styret i Likviditetsfondet leder forvaltningen av fondets finanskapital. Styret har 5 medlemmer som oppnevnes av AD. To av styrets medlemmer oppnevnes etter forslag av henholdsvis Norges Fiskarlag og Norsk Sjømannsforbund, og et styremedlem oppnevnes etter forslag fra Fiskeri- og kystdepartementet. To medlemmer oppnevnes direkte av Arbeidsdepartementet, hvorav den ene er leder for styret. Nestleder velges av og blant styrets medlemmer. Fondets tredje fireårige styreperiode tok til 1. januar 2009.

2. Styrets sammensetning

Styret for perioden 2009 -2012, har i driftsåret 2011 hatt følgende sammensetning:
Medlemmer:
1. Berit M.M. Haraldsen Bettum, cand. oecon, Oslo styreleder
2. Jan Skjærvø, 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, Norges Fiskarlag
Guri Kristin Hjallen Eriksen, Fiskeri- og kystdepartementet

3. Styrets arbeid i 2011

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 Likviditetsfondet har som hovedansvar og arbeid å sørge for at forvaltningen av fondets finanskapital gir høy avkastning gitt definerte risikoprofiler. Den løpende aktive kapitalforvaltningen med plassering av fondets finanskapital i aksjer og obligasjoner ivaretas av verdiforetak som har offentlig konsesjon til å utøve aktiv kapitalforvaltning i henhold til Likviditetsfondets forskrift.

Siden 1.juli 2006 er det de henholdsvis DNB Asset Management AS og Alfred Berg Kapitalforvaltning AS som ivaretar den aktive kapitalforvaltningen av Likviditetsfondets Finanskapital.

Avtalene med disse to verdiforetak ble tegnet etter en offentlig anbudsutlysning og en strukturert og grundig anbudsprosess og vurdering. Dette er også nøye dokumentert.
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 hvert kvartal. Rapportene presenterer av forvalterne i møter med styret. Dialogen i styret 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 fører dessuten en meningsutveksling med de eksterne forvalterne om hvordan Likviditetsfondets kapitaleierinteresser skal ivaretas direkte overfor de selskaper som mottar finansinvesteringer fra fondet. Styrer ser det fortsatt som nyttig å få innlemmet konkrete retningslinjer om dette i de to inngåtte skriftlige forvaltningsavtalene som LF har tegnet.

Etter styremøtet i juni 2011 besøkte styret i Likviditetsfondet DNB Asset Management AS og møtte selskapet forvaltningsteam, henholdsvis for aksjer og rentepapirer, som gav styret en orientering om selskapets strategier med hensyn til investeringer i aksjer og rentepapirer.

3.2 Rapporter og regnskap

Styret behandler hvert kvartal regnskapsrapporter og likviditetsprognoser utarbeidet av sekretariatet.

Årsmeldingen og årsregnskapet 2010 ble vedtatt av styret i møte 2.3.2011 og trykt slik at Riksrevisjonens godkjennelse også kom med før årsrapporten ble oversendt Arbeidsdepartementet og øvrige interessenter.

Årsregnskapet for 2011 følger samme opplegg som for året 2010, men vil i tillegg utvide notene til regnskapet ved å inkludere en mer spesifisert oversikt over LF`s finanskapital vurdert i markedsverdier og resultater påvirket av påløpne, ikke mottatte renter og urealiserte gevinster og tap i verdipapirbeholdninger vurdert etter markedsverdier.

Styret legger stor vekt på å dokumentere og formidle forvaltningen av Likviditetsfondet i innhold og format som er tilpasset de ulike målgrupper som fondet angår.

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 Likviditetsfondets Rapport 2001-2008 som styret utarbeidet i 2009. Dessuten til fondets Årsrapport 2010 og Årsrapport 2011.

3.3 Likviditetsfondets bidrag til pensjonsutbetalinger i PFF

I alle år siden 2001 med aktiv kapitalforvaltning har Likviditetsfondet bidratt til å finansiere differansen mellom innbetalinger og pensjonsutbetalingene i Pensjonstrygden for fiskere. I de fire årene 2003-2006 maktet *avkastningen* av den aktive forvaltningen av fondet å dekke differansen mellom utbetalinger og innbetalinger i trygden. I de fleste år siden 2001 har det imidlertid vært nødvendig også med *bidrag fra selve fondskapitalen* og i økende grad fordi pensjonsutbetalingene fra PFF har steget meget, mens trygdens innbetalinger har holdt seg tilnærmet konstant gjennom perioden. I 2011 er bidraget fra Likviditetsfondet 81,930 mill. kr og i 2010 var det 84,380 mill. kr.

3.4 Pensjonstrygden for fiskere

Pensjonstrygden for fiskere har per i dag tre finansieringskilder for sine løpende pensjonsutbetalinger:

a) medlemspremier
b) omsetningsavgift (0,25 % avgift på førstehåndsomsetning på fisk)
c) kapitalbidrag fra likviditetsfondet (avkastning og fondskapital)

For 2011 var det registrert 10 230 fiskere på blad B, og av disse var det 5 421 som innbetalte 29,7 mill. kroner. Innbetalt omsetningsavgift i 2011 var kr. 33.8 mill. kroner.

I 2011 var det 1 974 løpende pensjoner med en gjennomsnittlig pensjonsutbetaling på kr. 71.600,-.

Bidrag fra Likviditetsfondet har de senere år blitt en stadig viktigere finansieringskilde for de løpende pensjonsutbetalinger i PFF. I 2011 finansierte LF hele 58% av pensjonsutbetalingene. Beløpet var 36,7 mill. kr. fra fondets avkastning i 2011 og 45,2 mill kr. av fondets kapitalbeholdning. I 2010 var tilsvarende tall 44,8 mill. kr. (avkastning) og 39,5 mill. kr. fondskapital.

Med en kontinuerlig reduksjon av fondskapitalen i LF er det å forvente at avkastningsbeløpene i kroner fra LF vil bli tilsvarende redusert framover.

Styret ser det slik at prinsippene bak, verken lov om PFF og forskrift for LF, ikke synes å forutsetter en slik kontinuerlig og økende reduksjon av kapitalen i LF. Dette er en sak som styret vil ta opp med sin tilsynsmyndighet, Arbeidsdepartementet, i løpet av våren 2012.

Innbetalt og utestående medlemspremier i PFF

Det har vist seg at PFF har utestående pliktig medlemspremier. Sekretariatet/regnskapsfører utarbeider fyldige skriftlige kvartalsvise rapporter over innbetalt og utestående medlemspremier fra eldre år. Fondsstyret orienteres om omfang, bevegelser og hvilke tiltak som er i verksatt.

Innbetaling av omsetningsavgift

Styret er dessuten fortsatt opptatt av dagens praksis med hensyn til innbetalingen av omsetningsavgiften på fisk fra norske fiskere. Styret ser det som viktig at beløpene fra omsetningsavgiften blir tilført Pensjonstrygden for fiskere så raskt som mulig, slik at økonomien i trygden blir styrket.

3.5 Likviditetsstyring

Likviditetsfondets bidrag til PFF skjer periodevis og ujevnt over året. Styret sørger for at uttak av fondskapital skjer i tid slik at avkastningen av fondsmidler ikke blir redusert unødvendig. Likviditetsrapporter utarbeides for styret hvert kvartal.

3.6 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 AD 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 etterkant av drøftelser i flere styremøter utarbeidet styret høsten 2010 et notat i saken. Notatet ble oversendt fondets to eksterne aktive forvaltningsselskap med anmodning om en skriftlig redegjørelse fra dem om deres argumenter for og vurderinger om et utvidet forvaltningsmandat for Likviditetsfondet, gitt styrets 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 aktivamasse, f.eks fra 20/80 til 30/70. Saken ble presentert for Arbeidsdepartementet, både skriftlig og i møte i mai 2011.

I den forbindelse ble man også enige om nødvendigheten av å utarbeide beregninger over økonomien i PFF og LF fram til 2020. Sentralt i denne sammenheng er prognoser over inntekts- og pensjonsutbetalinger i PFF for perioden 2011 – 2020. Slike prognoser ble utarbeidet høsten 2011. Prognosene viser en utvikling som har betydelige konsekvenser for kapitalen i LF om prognosene skulle bli realiteter. LFs forhold til disse prognoser blir en meget viktig sak for styret i LF i 2012 - også overfor AD som tilsynsmyndighet både for PFF og LF. Prognosene reiser også spørsmål som er relevante for LFs forvaltningsmandat.

4. Administrasjonskostnader

I 2011 beløper LFs samlede administrative kostnader seg til kr. 1.607.555,-. Det gir en administrativ forvaltningskostnad på 0,35% i forhold til gjennomsnittelig fondskapital i 2011 målt i anskaffelsesverdier, (i 2010 0,30%)

De samlede administrative kostnadene omfatter en vesentlig andel faste kostnader som ikke varierer med fondskapitalens størrelse. Disse faste kostnader øker relativt når fondskapitalen reduseres.

4.1 Garantikassen for fiskere

Likviditetsfondet administreres av Garantikassen for fiskere i Trondheim i følge fondets Forskrifter; som er sekretariat for styret og regnskapsfører for fondet.

Inngått administrasjonsavtale i 2010 mellom styret i Likviditetsfondet og styret i Garantikassen, som konkretiserer både de sekretariatsoppgaver for styret og de regnskapsfunksjoner for fondet som Garantikassen skal utføre, ble videreført i 2011.

Ansvarlig for de administrative funksjoner i 2011 har vært daglig leder i Garantikassen for fiskere, Jack Fredagsvik. Regnskapsfører har vært Marit Podsada. Høsten 2011 ble Marianne Hepsø tilsatt som regnskapskonsulent i Garantikassen for også å ivareta regnskapsoppgaver for LF. Honoraret til Garantikassen for 2011 er kr. 460.000,-.

4.2 Administrative oppgaver i den eksterne aktive kapitalforvaltningen.

Disse kostnadene omfatter forvaltningshonorarer, transaksjonsgebyrer og øvrige drifts-omkostninger. Hos fondets eksterne forvaltere. I 2011 beløp disse kostnadene seg til kr. 882.848,-.

Styret legger vekt på at de administrative kostnadene knyttet til den eksterne kapitalforvaltningen skal holdes på hensiktsmessig nivå relatert til administrativ ressursinnsats. Retningslinjene for dette er nedfelt i de eksterne kapitalforvaltningens avtaler som fondet har inngått.

4.3 Styret

Styrets samlede kostnader beløper seg til kr. 264.706,-, hvorav kr. 163.457,- inkludert arbeidsgiveravgift. Av dette beløpet er kr. 54.560,- gitt styrets leder for utredningsoppgaver knyttet til styresaker.

5. Likviditetsfondets kapital og resultater

5.1 Likviditetsfondets kapital	**31.12.2011**	**01.01.2011**
Fondets kapital i anskaffelsesverdier	**kr. 437,1 mill.**	**kr. 482,3 mill.**
Fondets kapital i markedsverdier	**kr. 463,9 mill.**	**kr. 536,1 mill.**

5.2 Finansresultat i 2011

Brutto finansresultat er 38,3 mill. kr.
Netto finansresultat er 36,7 mill. kr.

Avkastningen i 2011 har vært 7,98 % målt ved nettofinansresultat i forhold til gjennomsnittelige fondskapital i året vurdert etter anskaffelsesverdier.

5.3 Anvendelse av finansresultat og fondskapital

Overførsler i 2011 av midler fra Likviditetsfondet til løpene utbetalinger i Pensjonstrygden for fiskere er i sum kr. 81.930 mill. Det vil si at hele netto avkastningen av kapitalforvaltningen på kr. 36.704 mill. I tillegg er kr. 45.226 mill. tatt av selve fondskapitalen for å kunne dekke inn løpende pensjonsforpliktelser i fiskerpensjon. Beløpet utgjør 58 % av de samlede pensjonsutbetalinger i Pensjonstrygden for fiskere i 2011, (61 % i 2010)

I løpet av perioden 2001-2011 har Likviditetsfondet i totalsum finansiert 698,8 mill. kr. av pensjonsutbetalingene i Pensjonstrygden for fiskere, hvor 469,9 mill. kr. er avkastningsbeløp, mens 228,9 mill. kr. er bruk av fondskapital.

5.4 Nærmere om årsregnskap 2011

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 (bokførte verdier) viser balansen en samlet forvaltningskapital på

		31.12.2011	**01.01.2011**
		kr. 437,15 mill.	**kr. 482,27 mill.**
Eiendelene fordelt på	Bank	kr. 9,18 mill.	kr 14,45 mill.
	Aksjer	kr. 82,16 mill.	kr 74,10 mill.
	Obligasjoner	kr. 345,81 mill.	kr 393,72 mill.

Resultater		**2011**	**2010**
Finansinntekter	kr	42,9 mill	50,5 mill
Finanskostnader	kr	4,6 mill	4,0 mill
Netto finansresultat	**kr**	**36,7 mill**	**44,8 mill**
Totale administrasjonskostnader i % av gj. forvaltningskapital	kr	1,607 mill 0,35 %	1,682 mill 0,30 %
Eksterne forvaltningskostnader	kr	882.848,-	977.724,-
Garantikassens kostnader	kr	460.000,-	400.000,-
Styrets kostnader	kr	264.706,-	303.844,-
Overførsel til Pensjonstrygden for fiskere	kr	**81,93 mill**	**84,48 mill**

Oversikt som viser utviklingen av Likviditetsfondets avkastningstall og overføringer til Pensjonstrygden for fiskere for utbetaling av pensjonsforpliktelser i perioden 2001-2011.

ÅR	Fondskapital Anskaffelses verdi 01.01.	Fondskapital Anskaffelses verdi 31.12.	Netto Finans resultat	Avkastning i forhold til kapital E = D/ (B+C)/2	Bidrag til PFF*
	mill kr	**mill kr**	**mill kr**		**mill kr**
A	**B**	**C**	**D**	**E**	**I**
2001	**666,1**	645,3	**17,9**	2,73 %	**38,7**
2002	645,3	612,9	**17,1**	2,71 %	**49,5**
2003	612,9	616,5	**49,1**	7,98 %	**45,4**
2004	616,5	629,6	**70,1**	11,26 %	**57,0**
2005	629,6	649,3	**78,4**	12,27 %	**58,7**
2006	649,3	654,0	**64,1**	9,84 %	**59,5**
2007	654,0	637,6	**51,7**	8,00 %	**68,0**
2008	637,6	590,5	**30,6**	4,98 %	**77,7**
2009	590,5	521,8	**9,3**	1,67 %	**78,1**
2010	521,8	482,3	**44,8**	8,93 %	**84,4**
2011	**482,3**	**437,1**	**36,7**	**7,98%**	**81,9**
SUM			**469,9**	**7,12 %**	**698,8**

Trondheim 31.12.2011/ 28.2.2012

Jan Skjærvø
Nestleder

Berit M M Haraldsen Bettum
Styreleder

Ole G. Koch
Styremedlem

Kjersti Pauline Vartdal
Styremedlem

Anita M. Sivertsen
Styremedlem

II. LIKVIDITETSFONDETS ÅRSREGNSKAP 2011

Resultatregnskap

Balanseregnskap

Noter 1 - 12

III. RIKSREVISJONENS BERETNING

LIKVIDITETSFONDETS REGNSKAP

RESULTAT

		2011	2010
INNTEKTER FINANS			
Renteinntekter bank forvaltere	Note 2	238 372	118 732
Renteinntekter obligasjoner	"	22 635 726	23 591 404
Utbytte aksjer	"	3 913 717	3 497 656
Gevinst aksjer	"	12 009 844	19 151 566
Gevinst obligasjoner	"	4 121 874	4 129 210
		42 919 533	50 488 569
Andre renteinntekter bank	Note 3	20 507	36 449
		42 940 040	**50 525 018**
KOSTNADER FINANS			
Tap aksjer	Note 4	2 860 770	3 907 793
Tap obligasjoner	"	1 767 902	93 772
		4 628 672	**4 001 565**
FINANSRESULTAT BRUTTO		**38 311 368**	**46 523 452**
Forvaltningshonorar	Note 5	796 661	859 882
Trans.gebyr, div. omk. etc.	"	86 187	117 842
Administrasjonsutgifter	Note 7	724 706	703 844
		1 607 555	**1 681 568**
FINANSRESULTAT NETTO		**36 703 814**	**44 841 884**
BIDRAG			
Pensjonstrygden for fiskere	Note 8	81 930 000	84 380 000
Bidrag til Pensjonstrygd for fiskere		**-81 930 000**	**-84 380 000**
ENDRING I FORVALTNINGSKAPITAL		**-45 226 186**	**-39 538 116**

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

LIKVIDITETSFONDETS REGNSKAP

BALANSE

		2011	2010
EIENDELER			
Bankinnskudd	Note 10	9 181 379	14 449 808
Aksjer	"	82 156 819	74 101 836
Obligasjoner	"	345 807 840	393 719 858
SUM EIENDELER 31.12.		**437 146 039**	**482 271 501**
GJELD			
Forskuddstrekk		9 392	15 062
Kreditorer	Note 9	106 394	-
EGENKAPITAL			
Likviditetsfondet 1.1.		482 256 439	521 794 555
Overskudd finansresultat		36 703 814	44 841 884
Bidrag Pensjonstrygden for fiskere		-81 930 000	-84 380 000
		437 030 253	482 256 439
SUM GJELD OG EGENKAPITAL 31.12.		**437 146 039**	**482 271 501**

Obligasjoner og aksjer er ført i balansen med anskaffelsesverdier.

Trondheim, den 31.12.2011
28.2.2012

Jan Skjærvø
Nestleder

Berit M.M. Haraldsen Bettum
Styreleder

Ole Georg Koch
Styremedlem

Kjersti Pauline Vartdal
Styremedlem

Anita M. Sivertsen
Styremedlem

NOTE 1
Regnskapsprinsipper

Regnskapet er ført etter kontantprinsippet. Resultatregnskapet omfatter innbetalinger og utbetalinger foretatt i løpet av året. Kun realiserte gevinster og tap er således regnskapsført. Obligasjoner og aksjer er ført i balansen med anskaffelsesverdi.

NOTE 2

Finansinntekter forvaltere	DNB Asset Management	Alfred Berg Kapitalforvaltning	2011
Renteinntekter			
Bank	73 373	164 999	238 372
Obligasjoner	10 299 703	12 336 023	22 635 726
Aksjeutbytter	1 864 181	2 049 536	3 913 717
Gevinster obligasjoner	1 970 134	2 151 740	4 121 874
Gevinster aksjer	9 324 174	2 685 670	12 009 844
Sum finansinntekter	**23 531 565**	**19 387 968**	**42 919 533**

NOTE 3
DNB driftskonto

Kun mindre beløp er innestående på konto gjennom året.
Rentesatsen har vært svakt stigende fra januar med 2,39 % til desember 2011 med 2,84%

NOTE 4

Finanskostnader forvaltere	DNB Asset Management	Alfred Berg Kapitalforvaltning	2011
Tap obligasjoner	1 045 550	722 352	1 767 902
Tap aksjer	1 545 476	1 315 294	2 860 770
Sum finanskostnader	**2 591 026**	**2 037 646**	**4 628 672**

NOTE 5

Honorarer og øvrige kostnader forvaltere	DNB Asset Management	Alfred Berg Kapitalforvaltning	2011
Forvaltningshonorarer	414 978	381 683	796 661
Transaksjonskostnader/gebyrer	52 936	33 251	86 187
Sum	467 914	414 934	**882 848**

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

NOTE 6

Driftsresultat forvaltere	DNB Asset Management	Alfred Berg Kapitalforvaltning	2011
Sum finansinntekter	23 531 565	19 387 968	42 919 533
Sum finanskostnader	-2 591 026	-2 037 646	-4 628 672
Sum forvalteradministrasjon	-467 914	-414 934	-882 848
Sum	**20 472 625**	**16 935 388**	**37 408 013**

NOTE 7

Administrasjonskostnader		2011
Styret		
Styrehonorarer *	141 600	
Arbeidsgiveravgift	21 857	
Reiseutgifter	59 117	
Møteutgifter	19 444	
Andre driftsutgifter	22 689	**264 706**
Administrasjonsutgifter Garantikassen i henhold til avtale		**460 000**
Sum administrasjonskostnader for Styret og Garantikassen for Fiskere		**724 706**

1% over vedtatt budsjett

* Styrehonorar er påvirket av en engangskostnad knyttet til styreleders utredningsoppgaver i forbindelse med enkelte styresaker.

NOTE 8

Bidrag til Pensjonstrygden for fiskere

Bidraget fra Likviditetsfondet er overført Pensjonstrygden for fiskere til dekning av differansen mellom løpende innbetalinger og pensjonsutbetalinger i trygden. Avkastning kr. 36,7 mill. og fondskapital kr. 45,2 mill

NOTE 9

Kreditorer		31.12.2011
Mellomregningskonto bank forvaltere		
DNB Asset Management	17 788	
Alfred Berg Kapitalforvaltning	88 606	**106 394**

Det gjelder DNBs forvaltningshonorar for desember 2011 samt oppgjør for noe aksjesalg Alfred Bergs beløp er relatert til forvaltningshonorar for 4.kvartal 2011

NOTE 10

Balansen i anskaffelsesverdier fordelt på verdipapirer og forvaltere pr. 31.12.2011	DNB Asset Management	Alfred Berg Kapitalforvaltning	2011
Bankinnskudd	2 883 534	6 126 964	9 010 498
Driftskonto DNB			170 881
Sum			**9 181 379**
Aksjer	43 568 769	38 588 050	**82 156 819**
Obligasjoner	175 227 905	170 579 935	**345 807 840**
Sum EIENDELER	**221 680 208**	**215 294 949**	**437 146 039**

Balansen i anskaffelsesverdier fordelt på verdipapirer og forvaltere pr. 31.12.2010	DNB Asset Management	Alfred Berg Kapitalforvaltning	2010
Bankinnskudd	5 776 832	8 662 225	14 439 057
Driftskonto DNB			10 751
Sum			**14 449 808**
Aksjer	38 228 243	35 873 593	**74 101 836**
Obligasjoner	198 584 721	195 135 137	**393 719 858**
Sum EIENDELER	**242 589 796**	**239 670 955**	**482 271 501**

NOTE 11

Likviditetsfondets forvaltningskapital i markedsverdier

Fra anskaffelsesverdier til markedsverdier

Tillegg

i) påløpte, men ikke mottatte renter *

ii) Tillegg for ikke realiserte netto gevinster på aksjeverdier og obligasjonsbeholdninger
Netto gevinst : Gevinst minus tap =
(Beholdningsverdier 01.01.minus beholdningsverdier 31.12.2011) i markedsverdier

Påløpne, ikke mottatte renter og urealiserte gevinster	**31.12.2011**		**31.12.2010**	
Renter påløpt, men ikke mottatt				
DNB	3 266 754		4 011 428	
Alfred Berg	3 432 294	**6 699 048**	5 439 392	**9 450 820**
Urealiserte gevinster netto				
Aksjer				
DNB	3 221 254		17 021 265	
Alfred Berg	8 082 887	**11 304 141**	18 442 434	**35 463 699**
Obligasjoner				
DNB	4 847 259		4 151 370	
Alfred Berg	3 944 288	**8 791 547**	4 790 705	**8 942 075**
Sum urealiserte verdier		**26 794 736**		**53 856 594**

Fondskapitalen ført etter anskaffelsesverdier forvaltere		436 975 157		482 260 751
Tillagt urealiserte gevinster og påløpte ikke mottatte renter		26 794 736		53 856 594
Fondskapital hos forvaltere i markedsverdier				
DNB	233 015 475		267 773 858	
Alfred Berg	230 754 418	**463 769 893**	268 343 485	**536 117 343**
Bankinnskudd DNB driftskonto		**170 881**		**10 751**
Sum finanskapital i markedsverdier		**463 940 774**		**536 128 094**

* *Påløpte, ikke mottatte renter,* føres ikke i LFs resultatregnskap etter kontantprinsippet men føres i resultatregnskap etter markedsverdiprinsippet

Periodisering
Enkelte mindre tall i resultatregnskapet ført etter kontantsprinsippet vil også kunne avvike marginalt fra tilsvarende tall i regnskapet ført etter markedsverdiprinsippet hos forvalterne på grunn av ulike periodiseringformler

NOTE 12.1

Forvalternes tall og tabeller for 2011 i Likviditetsfondet.

AKTIVT FORVALTNINGSRESULTAT		Alfred Berg Kapitalforvaltning AS		
Aksjer og Rentepapirer		01.07.2006 – 31.12.2011		
Avkastning	Aktivt Forvaltningsmandat i %	Referanse-Indeks	Differanse Avkastning	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
2011	1,63 %	2,74 %	-1,11 %	3 521 627
SUM				91 504 627

AKTIVT FORVALTNINGSRESULTAT		DNB Asset Management AS		
Aksjer og Rentepapirer		01.07.2006 – 31.12.2011		
Avkastning	Aktivt Forvaltningsmandat i %	Referanse-Indeks	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 %	7,60 %	1,33 %	23 049 746
2011	2,72 %	2,74 %	-0,02 %	6 369 593
SUM				94 924 533

*** 01.07. – 31.12.2006**

Netto finansresultat til de to forvaltere er i sum kr. 9.891 mill.

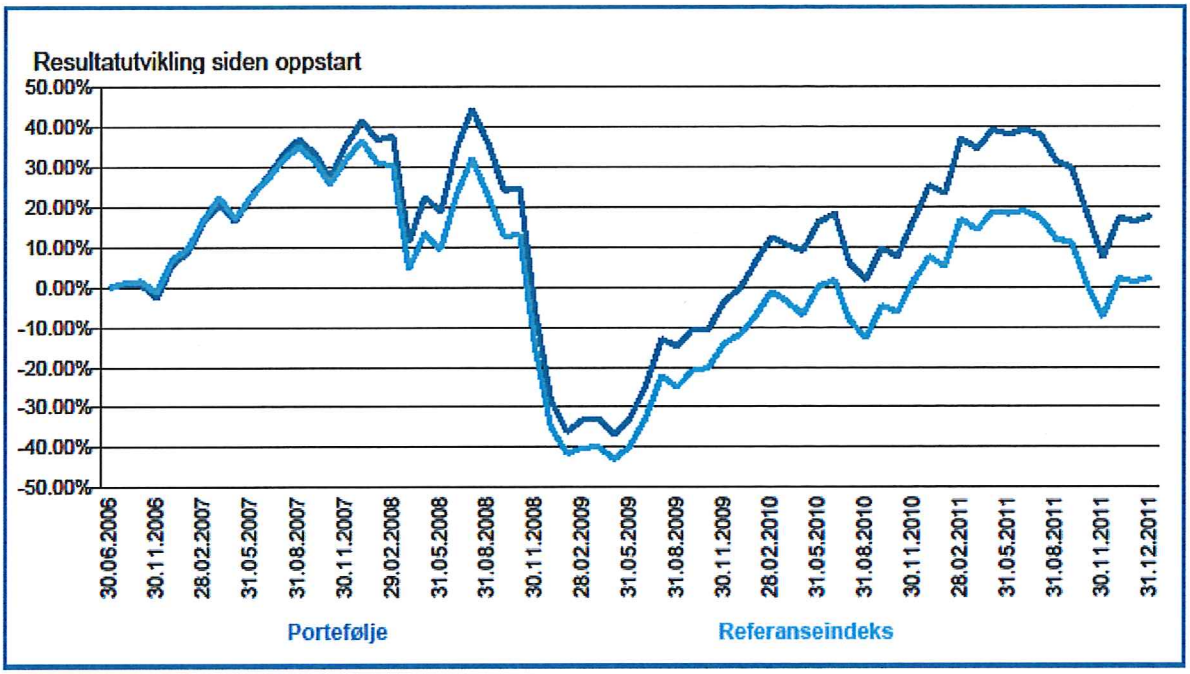
I dette nettoresultatet er verdien av beholdingene av aksjer og rentepapirer ført inn med en reduksjon hos **Alfred Berg Kapitalforvaltning med** 11.206 mill. kr. og **DNB Asset Management med** 13.104 mill. kr. Disse reduksjoner skyldes, tilnærmet i sin helhet, fall i aksjekurser.

Det formelle netto finansresultatet til LF føres etter kontantprinsippet og omfatter derfor ikke slike urealiserte endringer i beholdingen av aksjer og obligasjoner (rentepapirer) i løpet av året.

NOTE 12.2

ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

AKSJER – AVKASTNING	
Kumulerte tall	**01.07.2006 – 31.12.2011**



Avkastning Kumulert	Mandat	Referanse-indeks	Differanse-avkastning	Resultat i NOK
01.01. – 31.12.2011	-14,16 %	-12,46 %	-1,71 %	-7 018 336,71
3 år *	20,70 %	19,52 %	1,18 %	35 753 067,01
5 år *	0,19 %	-2,65 %	2,84 %	12 647 247,82
Siden 30.06.2006 *	2,98 %	0,41 %	2,57 %	24 116 096,94

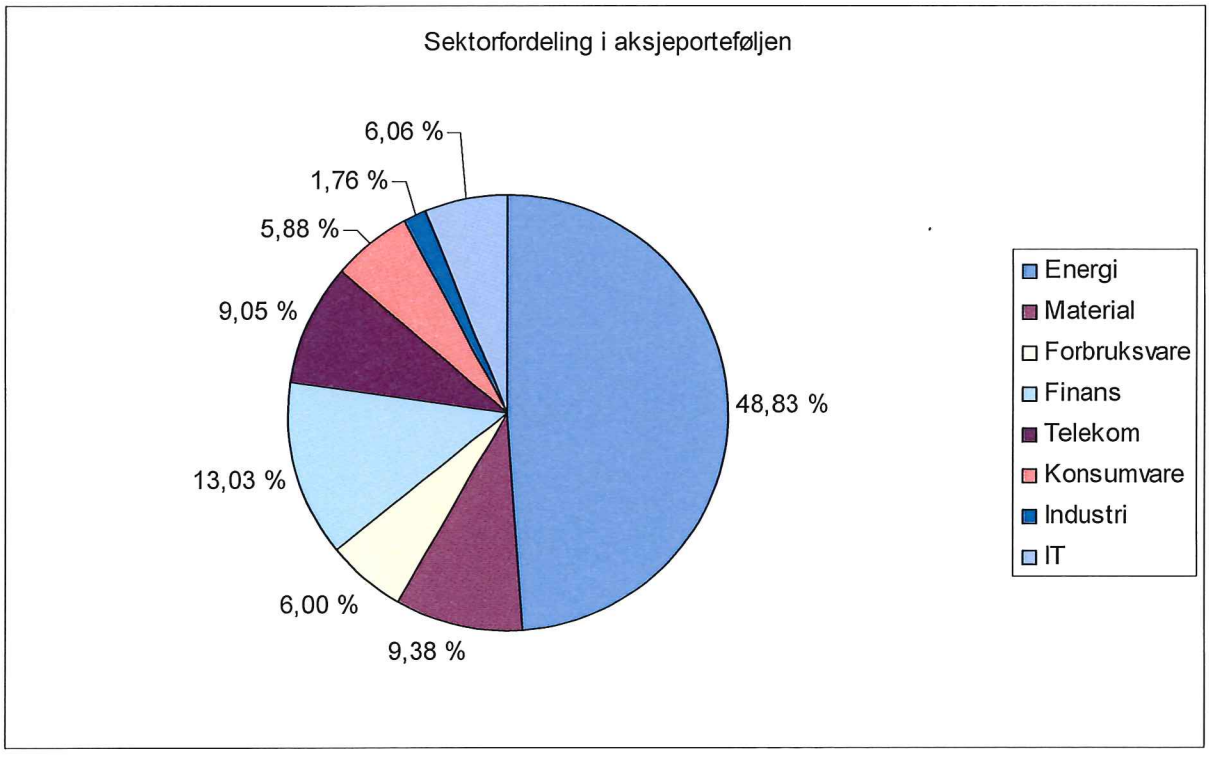
* Annualiserte tall

Det negative resultatet skyldes en reduksjon i verdiene av aksjebeholdingen i 2011 med 10.360 mill. kr.

NOTE 12.3

ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

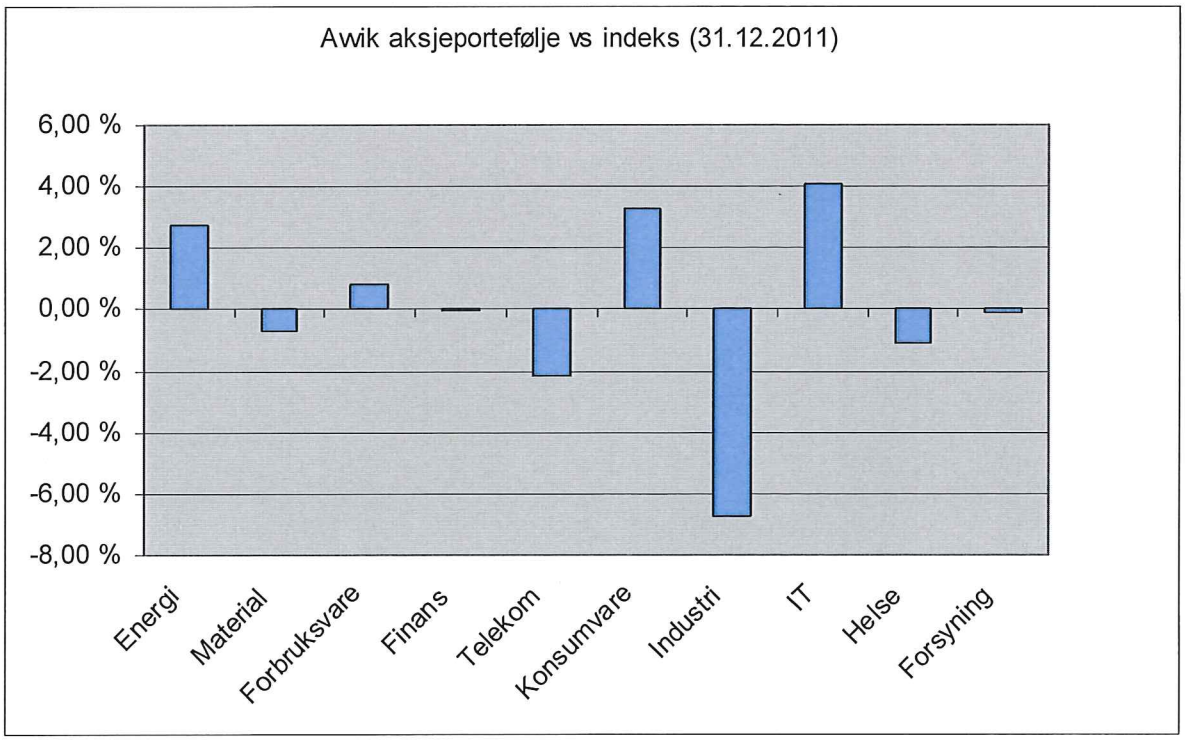
AKSJEFORDELING		**31.12.2011**		
10 Største aksjeposter	**Selskapsfordeling**		**Sektorfordeling**	
Statoil	Energi	24,51 %	Energi	48,83 %
Telenor	Telekom	9,05 %	Material	9,38 %
Subsea 7	Energi	8,04 %	Forbruksvare	6,00 %
DnB ASA	Finans	6,70 %	Finans	13,03 %
Yara International	Material	6,63 %	Telekom	9,05 %
Seadrill	Energi	6,34 %	Konsumvare	5,88 %
Atea	IT	3,90 %	Industri	1,76 %
Petroleum Geo	Energi	3,09 %	IT	6,06 %
Schibsted	Konsumvare	3,08 %		
Gjensidige forsikring	Finans	2,84 %		



NOTE 12.4

ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

AKSJEFORDELING I FORHOLD TIL INDEKS 31.12.2011			
	Avvik	**Portfolio**	**OSEBX**
Energi	**2,73 %**	**48,83 %**	**46,10 %**
Material	**-0,69 %**	**9,38 %**	**10,07 %**
Forbruksvare	**0,83 %**	**6,00 %**	**5,17 %**
Finans	**-0,06 %**	**13,03 %**	**13,09 %**
Telekom	**-2,17 %**	**9,05 %**	**11,22 %**
Konsumvare	**3,27 %**	**5,88 %**	**2,61 %**
Industri	**-6,76 %**	**1,76 %**	**8,52 %**
IT	**4,06 %**	**6,06 %**	**2,00 %**
Helse	**-1,09 %**	**0 %**	**1,09 %**
Forsyning	**-0,13 %**	**0 %**	**0,13 %**

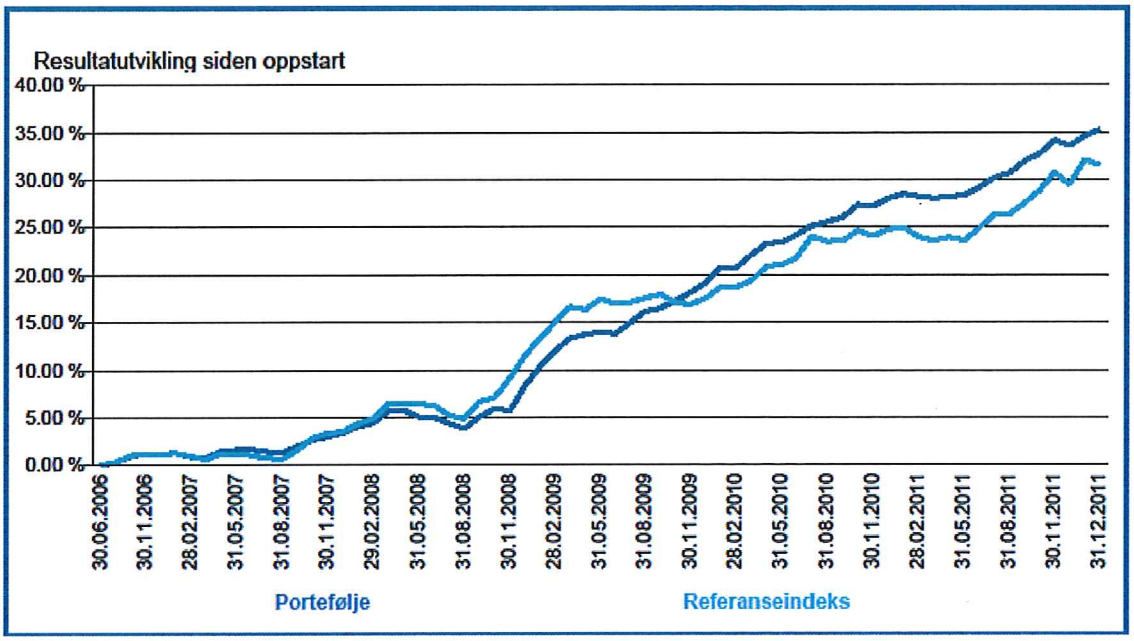


NOTE 12.5

ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

RENTEPAPIRER

AVKASTNINGSTALL	Kumulerte	01.07.2006 - 31.12.2011



Avkastning Kumulert	Mandat	Referanse-indeks	Differanse-avkastning	Resultat i NOK
01.01. – 31.12.2011	5,46 %	6,13 %	-0,67 %	10 539 963,35
3 år *	6,47 %	4,58 %	1,89 %	39 892 486,16
5 år *	6,03 %	5,43 %	0,60 %	65 976 858,25
Siden 30.06.2006 *	5,63 %	5,10 %	0,53 %	68 256 931,97

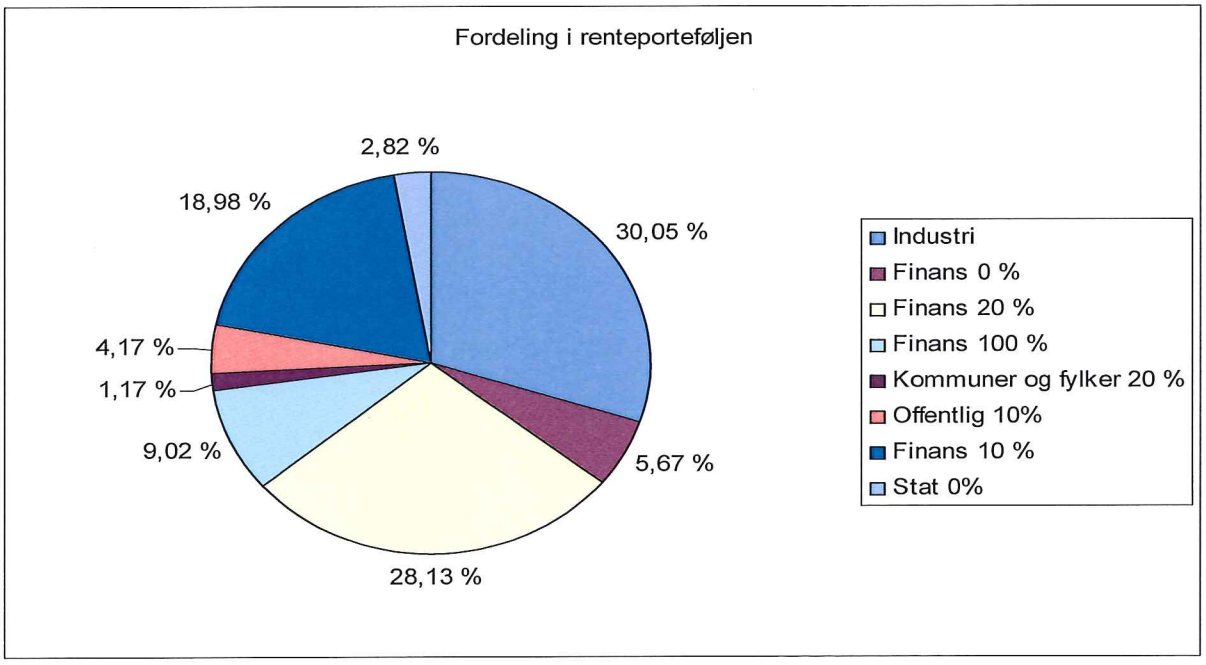
* Annualiserte tall

NOTE 12.6

ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

RENTEPAPIRFORDELING	**31.12.2011**	
10 Største utstedere		
KfW	Finans	5,74 %
Dnb Boligkreditt AS	Finans	4,82 %
Ssb Boligkreditt AS	Finans	4,58 %
Swedbank Ab	Finans	4,57 %
Orkla ASA	Industri	4,57 %
Hafslund ASA	Industri	4,51 %
KLP Kommunekreditt AS	Offentlig	4,17 %
Sparebank 1 Sr Bank ASA	Finans	4,13 %
Sparebank 1 Smn	Finans	3,99 %
Nordea Eiendomskreditt AS	Finans	3,97 %

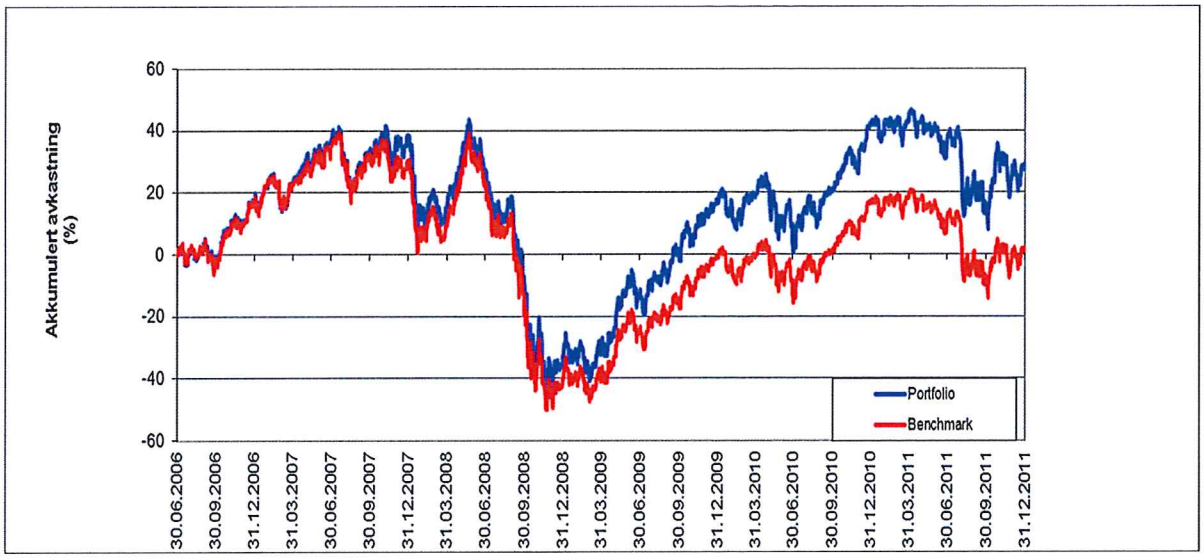
Sektorfordeling i renteporteføljen	**Kategori**
Industri	30,05 %
Finans 0%	5,67 %
Finans 20%	28,13 %
Finans 100%	9,02 %
Kommuner og fylker 20%	1,17 %
Offentlig 10%	4,17 %
Finans 10%	18,98 %
Stat 0%	2,82 %
SUM	100,01



NOTE 12.7

DNB ASSET MANAGEMENT AS

AKSJER – AVKASTNING	
Kumulerte tall	**01.07.2006 – 31.12.2011**



Avkastning Kumulert	Portefølje	Benchmark	Differanse-avkastning	Resultat i NOK
01.01. – 31.12.2011	**-9,01 %**	**-12,46 %**	**3,44 %**	**-4 155 499**
3 år *	**24,44 %**	**19,52 %**	**4,92 %**	**41 466 432**
5 år *	**1,85 %**	**-2,65 %**	**4,51 %**	**16 173 396**
Siden 30.06.2006 *	**4,76 %**	**0,41 %**	**4,35%**	**28 179 313**

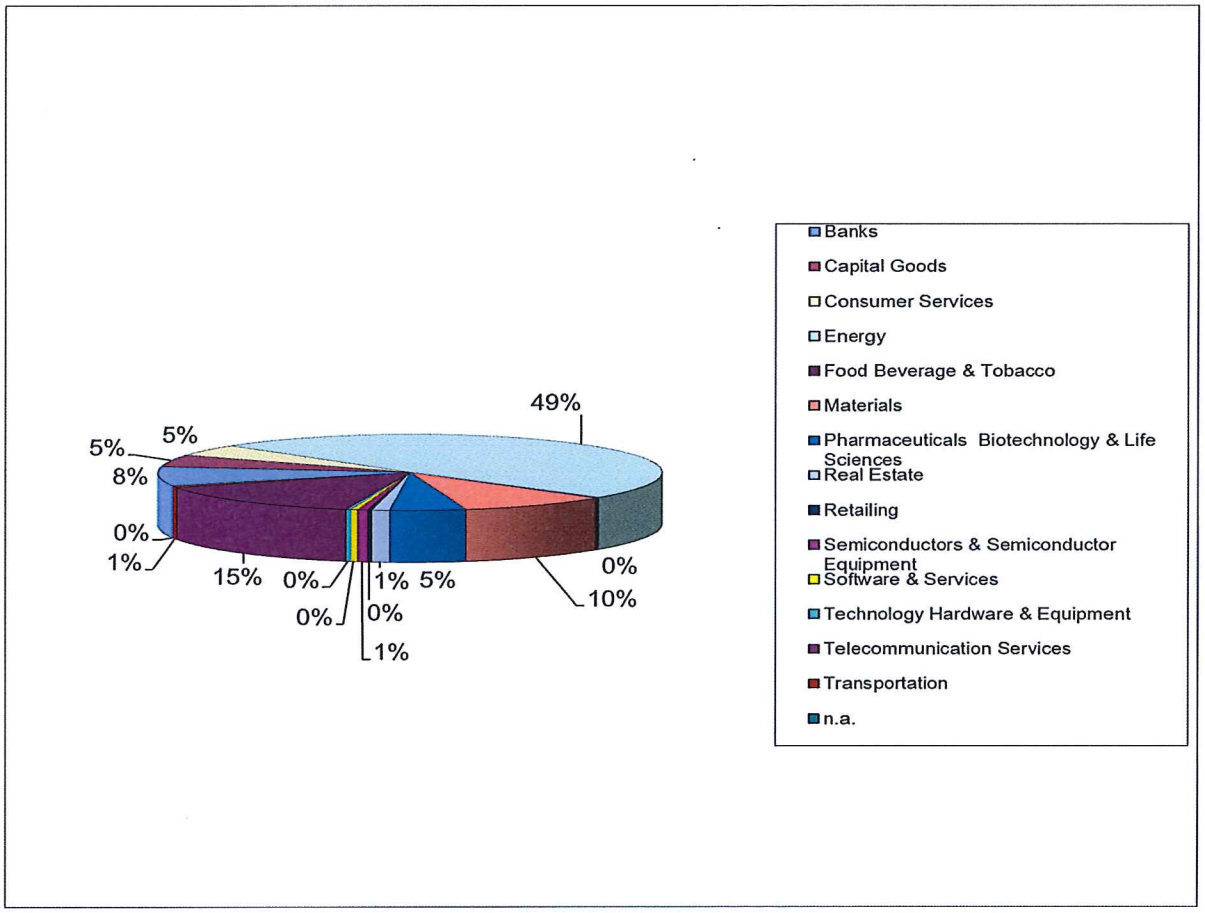
* Annualiserte tall

Det negative resultatet skyldes en reduksjon i verdiene i aksjebeholdingen i 2011 med 13.800 mill. kr.

NOTE 12.8

DNB ASSET MANAGEMENT AS

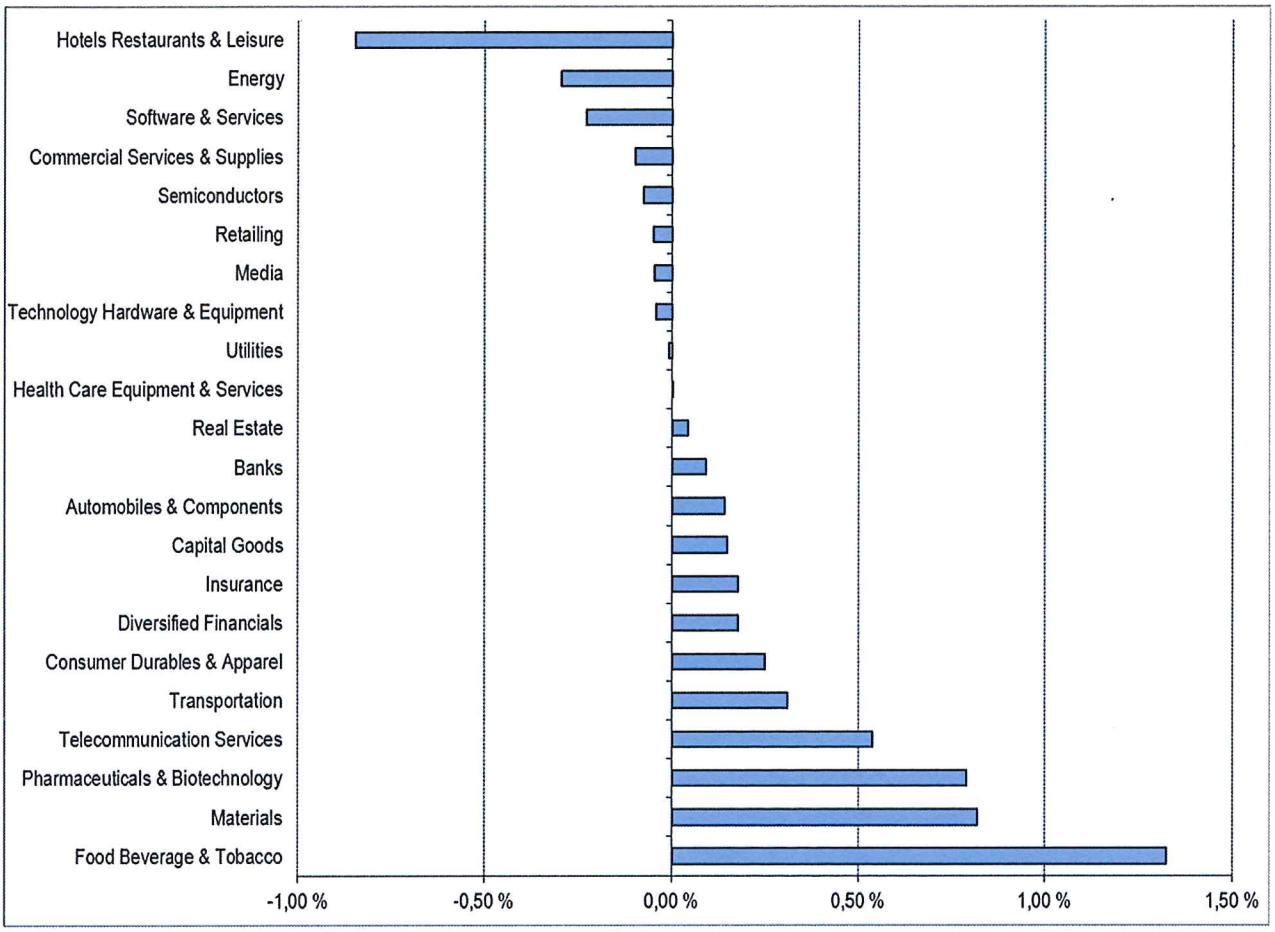
AKSJEFORDELING	31.12.2011
10 Største utstedere	
Statoil ASA	20,6 %
Telenor ASA	14,3 %
Yara International ASA	8,4 %
DNB ASA	7,9 %
Subsea 7 SA	7,5 %
Orkla ASA	5,0 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	4,7 %
Seadrill Ltd	4,5 %
Det norske Oljeselskap ASA	4,2 %
Petroleum Geo-Services ASA	4,2 %
SUM	81,3 %



NOTE 12.9

DNB ASSET MANAGEMENT AS

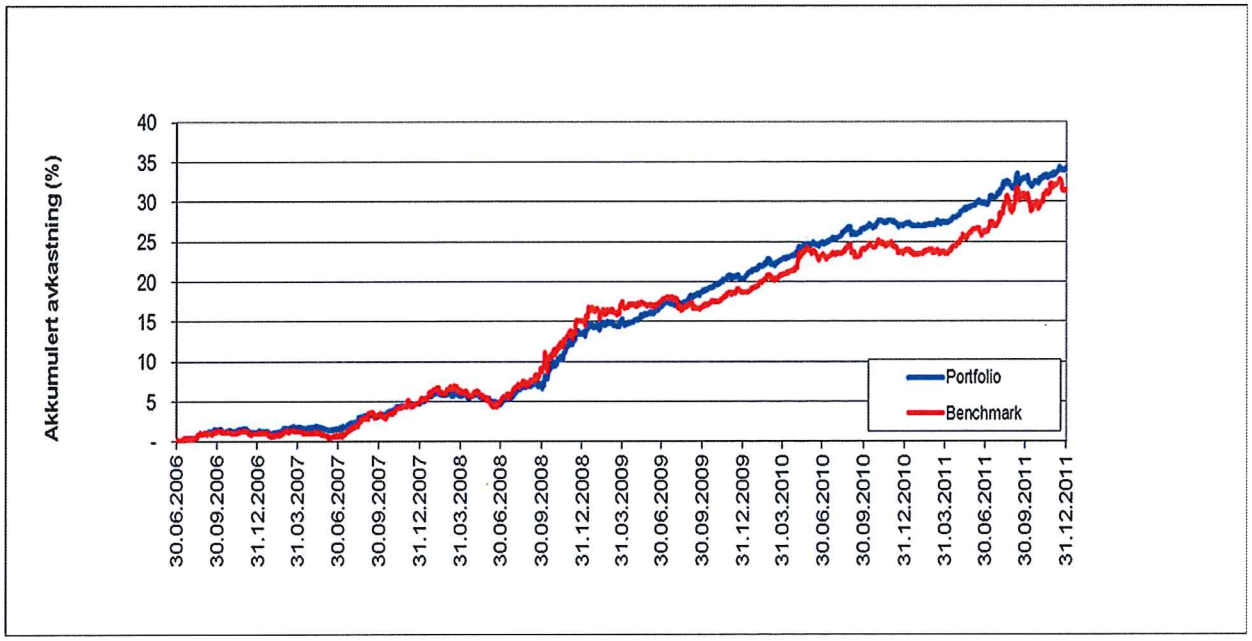
AKSJEBEHOLDNING vs REFERANSEINDEKS
SEKTORFORDELING 31.12.2011



NOTE 12.10

DNB ASSET MANAGEMENT AS

RENTEPAPIRER AVKASTNING
AKKUMULERT 01.07.2006 – 31.12.2011



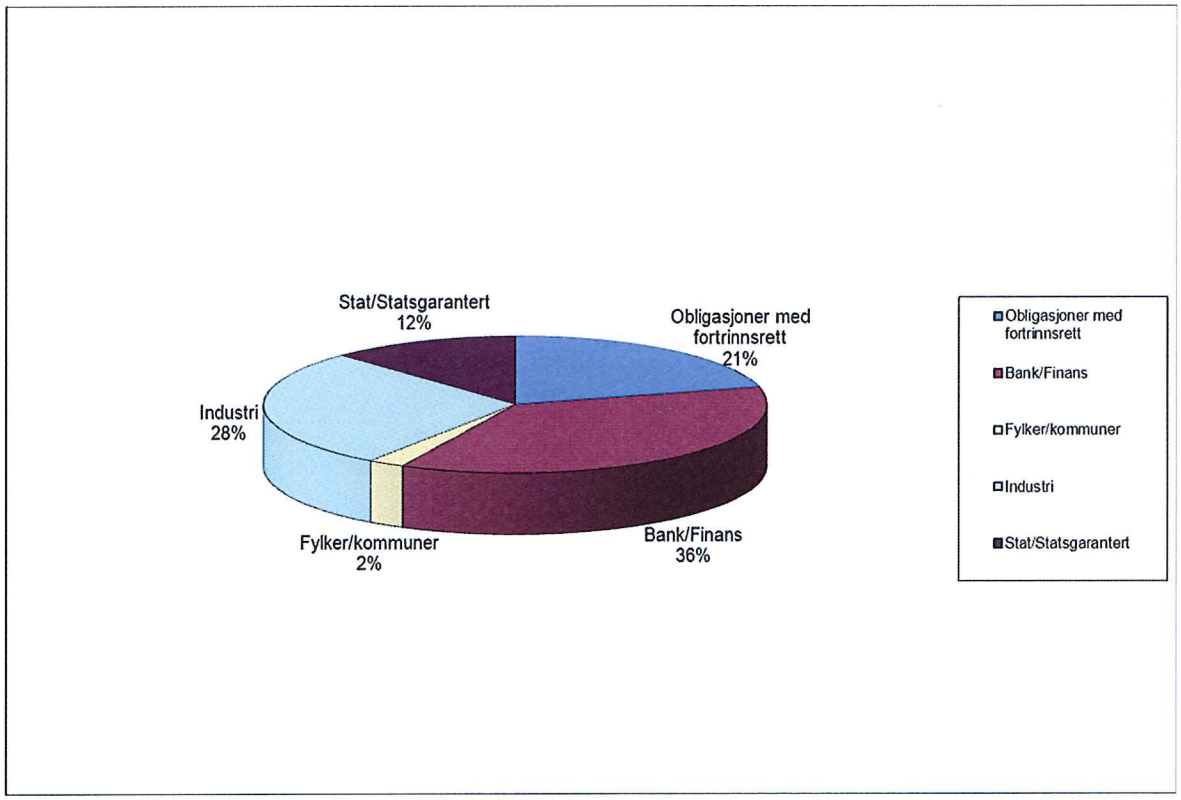
Avkastning Kumulert	Portefølje	Benchmark	Differanse-avkastning	Resultat i NOK
01.01. – 31.12.2011	5,50 %	6,13 %	-0,63 %	10 887 307
3 år *	5,76 %	4,58 %	1,18 %	36 463 263
5 år *	5,83 %	5,44 %	0,39 %	66 052 925
Siden 30.06.2006 *	5,49 %	5,10 %	0,39%	69 175 670

* Annualiserte tall

NOTE 12.11

DNB ASSET MANAGEMENT AS

RENTEPAPIRFORDELING	31.12.2011
10 Største utstedere	
KfW Bankengruppen 5 15.05.2015	8,9 %
Sparebank Sør FRN Called 21.03.2012	5,5 %
Sparebank 1 Boligkreditt AS 5.95 16.10.2017	4,6 %
Storebrand Boligkreditt AS 5.75 06.05.2015	4,4 %
Sparebank 1 Buskerud-Vestfold 4.47 23.11.2015	4,4 %
Sparebank 1 SR-Bank 6.95 23.09.2013	4,4 %
Avinor AS 5.77 20.05.2014	4,3 %
Swedbank Hypotek AB 4.6 01.03.2016	4,3 %
Entra Eiendom AS 4.95 25.11.2014	4,3 %
Terra Boligkreditt AS 4.65 08.06.2018	4,3 %
SUM	49,4%



Riksrevisjonen

GARANTIKASSEN
L.nr.: 12/946-2
Ank.: 25 MAI 2012
Arkiv: 523

Vår saksbehandler
Geir Dag Hansen 21540896
Vår dato Vår referanse
21.05.2012 2012/00803-1
Deres dato Deres referanse

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

LIKVIDITETSFONDET I
PENSJONSTRYGEN FOR FISKERE
Postboks 8118 DEP

0032 OSLO

Kuri JVF
MAP
MSH
JVF

Likviditetsfondet for fiskere - avsluttende revisjonsbrev 2011

Riksrevisjonen har utført revisjon av Likviditetsfondet i pensjonstrygden for fiskeres regnskap og gjennomføring av budsjettet for 2011.

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:

a) bekrefte at regnskapene ikke inneholder vesentlige feil og mangler, og
b) 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 vesentlige merknader til regnskapet og virksomhetens gjennomføring av budsjettet.

Etter fullmakt

Harald Haugen
avdelingsdirektør

for Geir Dag Hansen
seniorrådgiver

Kopi: Arbeidsdepartementet

Postadresse Postboks 8130 Dep 0032 Oslo
Kontoradresse Pilestredet 42 0167 Oslo
Telefon +47 22 24 10 00
Telefaks +47 22 24 10 01
E-post/Internett postmottak@riksrevisjonen.no www.riksrevisjonen.no
Bankkonto 7694 05 06774
Org.nr. 974760843