

Til Universitetsstyret
Fra Universitetsdirektøren

Sakstype: Orienteringssak
Møtesaksnr. 4
Møtenr. 3/2014
Møtedato 6.mai 2014
Notatdato 24.april 2014
Arkivsaksnr. 2008/9453
Saksbehandler LOS/Enhet for lederstøtte/Stein Helgesen

SAKSTITTEL: Beretning og regnskap for UNIFOR for 2013- Resultatet av forvaltningen 2013

Styret i UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo - oppnevnes av styret ved Universitetet i Oslo, og har ansvar for å sørge for, og skal føre kontroll med, at forvaltningen, forretningsførselen, søknadshåndteringen og regnskapsføringen for stiftelser som blir administrert av UNIFOR er betryggende og forsvarlig tilrettelagt.

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.»

Vedlagt følger til orientering årsberetning og regnskap for 2013 for UNIFOR.


Gunn-Elin Aa. Bjørneboe
universitetsdirektør


Knut Riksen jr.
direktør virksomhets- og økonomistyring

Vedlegg:

- ✓ Årsberetning og årsregnskap for UNIFOR for 2013
- ✓ UNIFOR – Årsrapport 2013

Styrets beretning 2013

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 opptrer på vegne av totalt 238 fond og legater for Universitetet i Oslo, Nansenfondene, NTNU, Norges miljø- og biovitenskapelige universitet, Holocaustsenteret og andre private stiftelser med en forvaltningskapital på totalt NOK 1 708 millioner pr. 31.12.13. Virksomheten drives på non-profit basis og har kontor i Oslo.

Stiftelsene som UNIFOR representerer har plassert kapitalen i to verdipapirfond, UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente, hvor hver enkelt stiftelse har sine andeler, registrert i VPS. Stiftelsene har inngått aktiv forvaltningsavtale med Danske Capital og avtale med UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo om forvaltningstjenester.

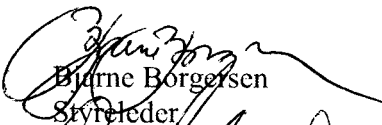
UNIFOR har i dag 3 ansatte og virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Det har i løpet av 2013 ikke vært noen arbeidsskader/-ulykker i virksomheten. Sykefraværet generelt er lavt. Arbeidsmiljøet og likestillingen i virksomheten anses å være tilfredsstillende. UNIFOR er medlem av Stiftelsesforeningen.


Fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapet for 2013. 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 får dekket sine kostnader av de fond og legater som stiftelsen har til forvaltning. De totale kostnader for 2013 ble på NOK 4 728 087 mot NOK 4 584 382 i 2012. Realkostnadene før mva har de siste 10 år blitt redusert med 23 %, 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 inndeckning også i regnskapsåret 2014.

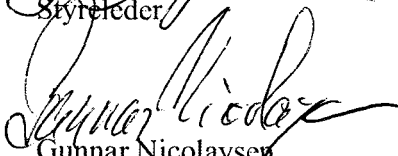
Styret mener at årsregnskapet gir et rett bilde av stiftelsens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Oslo, 18.03.2014



Bjørne Børgersen
Styreleder

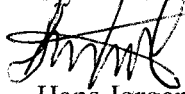

Brita Eilertsen
Nestleder


Rune Blomhoff
Styremedlem


Gunnar Nicolaysen
Styremedlem


Annette Alstadsæter
Styremedlem


Susanne Munch Thore
Styremedlem


Hans Jørgen Stang
Adm. Direktør

Årsregnskap 2013

Uni for-Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

Resultatregnskap

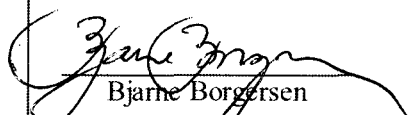
DRIFTSINNTEKTER	Note	2013	2012
Inntekter		4 728 087	4 584 382
Sum driftsinntekter		<u>4 728 087</u>	<u>4 584 382</u>
DRIFTSKOSTNADER			
Personalkostnader	1, 2	3 493 012	2 815 607
Andre driftskostnader		1 070 058	1 678 448
Avskrivninger	3	179 188	105 444
Sum driftskostnader		<u>4 742 258</u>	<u>4 599 500</u>
Driftsresultat		<u>-14 171</u>	<u>-15 117</u>
FINANSIELLE POSTER			
Finansinntekter		14 987	18 066
Finanskostnader		816	2 949
Sum finansielle poster		<u>14 171</u>	<u>15 117</u>
ÅRSRESULTAT		<u>0</u>	<u>0</u>

Årsregnskap 2013

Unifor-Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

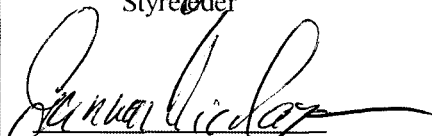
EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2013	2012
Egenkapital			
Bunden egenkapital			
Grunnkapital		50 000	50 000
Sum bunden egenkapital		<u>50 000</u>	<u>50 000</u>
Sum egenkapital		<u>50 000</u>	<u>50 000</u>
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		64 983	94 868
Skyldig offentlige avgifter, feriepenger og lignende		534 475	362 754
Annen kortsiktig gjeld	5, 6	354 675	444 444
Sum kortsiktig gjeld		<u>954 134</u>	<u>902 066</u>
Sum gjeld		<u>954 134</u>	<u>902 066</u>
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 004 134	952 066


Oslo, 18.03.2014

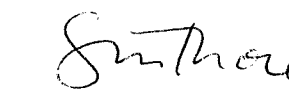

Bjarne Borgersen
Styreleder

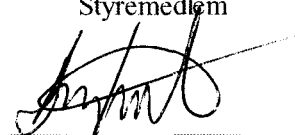

Brita Eilertsen
Nestleder


Rune Blomhoff
Styremedlem


Gunnar Nicolaysen
Styremedlem


Annette Alstadsæter
Styremedlem


Susanne Munch Thore
Styremedlem


Hans Jørgen Stang
Adm. Direktør

Årsregnskap 2013

Unifor-Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

Balanse

EIENDELER	Note	2013	2012
Anleggsmidler			
Transportmidler, inventar og utstyr	3	318 360	398 072
Sum anleggsmidler		<u>318 360</u>	<u>398 072</u>
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	4	-414 957	-513 167
Sum fordringer		<u>-414 957</u>	<u>-513 167</u>
Bankinnskudd, kontanter o.l.			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5	1 100 731	1 067 161
Sum bankinnskudd, kontanter o.l.		<u>1 100 731</u>	<u>1 067 161</u>
Sum omløpsmidler		<u>685 774</u>	<u>553 994</u>
SUM EIENDELER		1 004 134	952 066

Noter til regnskapet for 2013

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 skjønnsmessige 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

	2013	2012
Lønninger	2 251 997	1 688 021
Arbeidsgiveravgift	422 595	337 445
Pensjonskostnader	242 014	218 410
Styrehonorar	490 000	490 000
Andre kostnader	86 407	81 731
Sum lønnskostnader	3 493 012	2 815 607

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

Noter til regnskapet for 2013

UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

Note 2. Ytelser til ledende ansatte

Stiftelsen har utbetalt til sammen 1 328 695 kroner til selskapets adm. direktør, i tillegg er det innberettet 7 909 kroner vedrørende innberetningspliktige naturalytelser for perioden fra 1. januar til 31. desember. Stiftelsen har i tillegg betalt 124 975 kroner som bedriftens andel av pensjonskostnader for adm. direktør i 2013.

Samlet utbetalt godtgjørelse til styremedlemmer i 2013 utgjorde NOK 490 000.

Kostnadsført revisjonshonorar i 2013 utgjør NOK 25 750.

Note 3. Transportmidler, inventar og utstyr

	Edb og utstyr	Inventar	Totalt
Kostpris 01.01	1 342 437	202 935	1 545 372
Nyanskaffelser	99 475	0	99 475
Avhendelse/salg	0	0	
Kostpris 31.12	1 441 912	202 935	1 644 847
Avskrivninger	-1 123 552	-202 935	-1 326 487
Bokført verdi 31.12	318 360	0	318 360
Årets avskrivninger	179 188	0	179 188

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 2013 til stiftelsene UNIFOR administrerer. Kreditnotaen ventes oppgjort i løpet av 2014.

Note 5. Bundne midler

Bundne bankinnskudd i forbindelse med skattetrekkskonto utgjør NOK 190 260 og betalt depositum på husleie NOK 267 128.

I tillegg er det midler plassert på bank på vegne av stiftelser som ved årsskifte ikke har kunnet blitt overført til stiftelser eller plassert til kapitalforvaltning for stiftelser, hovedsakelig på grunn av at stiftelsene er under etablering. Beløpet er på NOK 267 128 og utlignes i balansen med tilsvarende beløp ført som kortsiktig gjeld.

Note 6. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld på NOK 354 675 består av avregning av tidligere for mye belastet forvaltningshonorar fra stiftelsene UNIFOR administrerer med NOK 78 913 og NOK 25 000 som er påløpt revisjonshonorar.



RAPPORT FOR UNIFORS KAPITALFORVALTNING 2013



Innholdsfortegnelse

1. Oppsummering	3
2. Om UNIFOR	4
3. Formål med forvaltningen	4
4. Forvaltningsmodell.	4
5. Investeringsstrategi og retningslinjer for forvaltning.	6
Utdelingsregler.....	7
Målsettinger	8
Risiko	8
Forvalterutvelgelse	8
Rebalansering	8
6. Etske retningslinjer.	9
7. Fordeling på investeringsklassene	10
8. Forvaltningsresultater	11
Avkastning og bidragsanalyse	11
9. Risikoeksponering.	15
Markedsrisiko	15
Renterisiko	15
Kredittrisiko.....	16
Likviditetsrisiko	16
Håndtering av valutarisiko	16
Operasjonell risiko	16
10. Kapitalutvikling, utdelinger og største stiftelser.	16
11. Forklaring på UNIFORs referanseindeks	18

Rapport for UNIFORs kapitalforvaltning 2013

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 2013.

1. Oppsummering

2013 ble nok et godt år. UNIFORs modellportefølje hadde en samlet positiv avkastning på 16,6 %. UNIFOR Aksje steg med 26,3 % og UNIFOR Rente steg med 3,6 %. De alternative plasseringene i private equity og eiendom ga en samlet avkastning på 9,3 %, hvor private equity ga 15,3 % og eiendom 4,7 %. Investeringsstrategien har ligget fast i 2013, som den har gjort siden 2008. Det ble gjennomført en rebalansering av porteføljen i 4. kvartal.

Forvaltningskapitalen økte med NOK 240 millioner fra NOK 1,468 milliard til NOK 1,708 milliard. Dette forklares i hovedsak av et positivt forvaltningsresultat på NOK 214 millioner. Netto tilførte midler utgjorde NOK 26 millioner.

Unifor forvaltet ved årsskiftet kapitalen til totalt 238 stiftelser, legater og fond. Disse delte totalt ut NOK 29,5 millioner til sine respektive formål i 2013.

Det har i løpet av 2013 kommet til 3 stiftelser; 1 med tilknytning til Universitetet i Oslo, og to med tilknytning til Oslo Universitetssykehus. 13 stiftelser tilknyttet Universitetet i Oslo har blitt slettet eller slått sammen som følge av lav kapital. 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 9,0 % siste 10 år. UNIFORs administrative kostnader eks. mva utgjorde 0,275 % av total porteføljeverdi 31.12.13.

2013 ble nok et sterkt år for Oslo Børs med en oppgang på 23,6 % for hovedindeksen (OSEBX) og 24,2 % for fondsindeksen (OSEFX), og enda sterkere var verdensindeksen målt ved MSCI World All Country i norske kroner som steg med 33,9 %. Norske Statsobligasjoner, målt ved STX4 (statsobligasjoner med 3 års durasjon) ga en avkastning på 0,9 %, mens globale kredittobligasjoner målt ved Barclay Global Aggr. Corp (Inv.grade) sikret i norske kroner, ga en avkastning på 1,3 %. Den norske kronen falt med 11 % mot en handelsvektet valutakurv.

2. Om UNIFOR

UNIFOR - Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo, ble etablert av Universitetet i Oslo høsten 1993. UNIFOR 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.

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

UNIFOR tilstreber en så kostnadseffektiv forvaltning som mulig og opererer med et nullresultat ved at kostnadene fordeles forholdsmessig på stiftelsene. Realkostnadene til UNIFOR før mva har de siste 10 år blitt redusert med 24 %.

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 slik at det til enhver tid tas tilstrekkelig hensyn til risiko og mulighetene for å oppnå en tilfredsstillende avkastning for å ivareta stiftelsenes formål. Forutsigbare og stabile årlige utdelinger av midler er vesentlig for de fleste stiftelsene. Porteføljen bygges opp på en slik måte at investeringene er vel diversifiserte og har lang tidshorisont.

I UNIFOR-fondene forvaltes de fleste stiftelsene tilknyttet Universitetet i Oslo. I tillegg forvaltes andre stiftelser med tilknytning til Norges Teknisk Naturvitenskapelige Universitet, Nansenfondene og de dermed forbundne fond, Holocaust-senteret, Norges miljø- og biovitenskapelige universitet 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.

4. Forvaltningsmodell.

Kapitalen forvaltes i all hovedsak i to verdipapirfond, UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente, hvor hver enkelt stiftelse har sine andeler, registrert i VPS.

Fondene ble etablert som fond-i-fond i 2009 i samarbeid med Danske Capital. Finanstilsynet godkjente vedtektene for fondene i august 2009, og fondene var operative 7. desember 2009.

Stiftelsene som har plassert kapital i UNIFOR-fondene har inngått aktiv forvaltningsavtale med Danske Capital og avtale med UNIFOR om forvaltningstjenester (se figur 1).

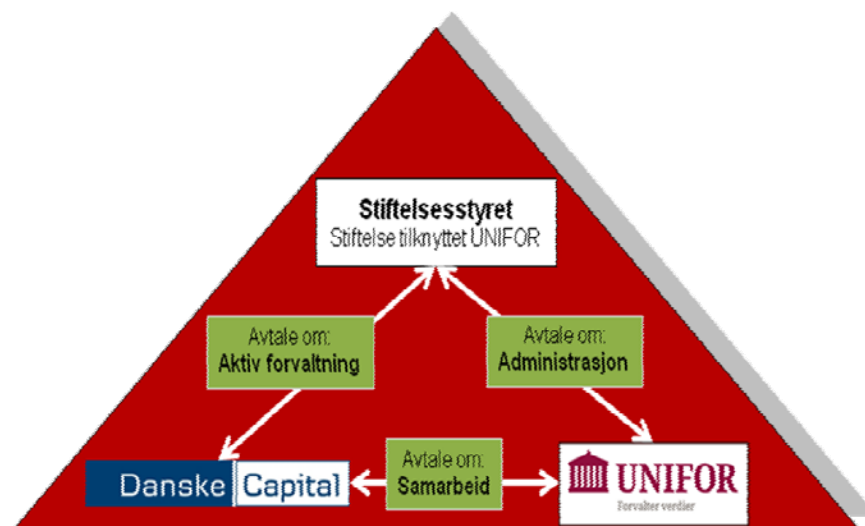


Fig. 1 UNIFOR-modellen

UNIFOR gjennomførte i 2012 en ny anbudskonkurranse for drift og forvaltning av UNIFOR-fondene. Avtalen med Danske Capital ble fornyet frem til 2016, med mulighet for 2 års forlengelse.

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. Stiftelsesindeksene 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. 31.12.2013.

UNIFOR stiftelsesindeks Aksjer

Navn	Region/Klasse	Vekt
Danske Invest Norske Aksjer Inst. II	Norge	17,50 %
Fondsfinans Spar	Norge	17,50 %
KLP AksjeNorge Indeks	Norge	15,00 %
Delphi Global	Global	12,50 %
Nordea Globale Stabile Aksjer	Global	12,50 %
Pareto Aksjer Global	Global	12,50 %
TreeTop Global Opportunities	Global	6,25 %
Trient Dynamic Balanced	Blandet	6,25 %

UNIFOR stiftelsesindeks Renter

Navn	Region/Klasse	Vekt
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst.	Norge	15,0 %
Nordea Kreditt	Norge	10,0 %
DNB 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. Grw and Inco.	Eiendom	25,7 %
Morgan Stanley Hedgefond Portefølje	Hedge	1,4 %
Nordea Private Equity II - Gl. FoF	Private Equity	22,9 %
STOREBRAND PRIVAT INVESTOR ASA	Eiendom	24,4 %
Storebrand Special Opport. B-2	Private Equity	7,5 %
Storebrand Int. Private Equity VII Ltd. B-1	Private Equity	18,1 %

Fig. 2 UNIFORs stiftelsesindekser, som angir UNIFORs modellportefølje.

Det ble i løpet av 2013 gjort følgende endringer i stiftelsesindeksen til UNIFOR-fondene:

- Salg av alle andeler i Skagen Global og Aberdeen Ethical World Equity Fund
- Kjøp av andeler i Nordea Globale Stabile Aksjer, Pareto Aksjer Global, TreeTop Global Opportunities og Trient Dynamic Balanced 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. Det er fortsatt investert ca NOK 75 millioner i alternative investeringer. Flere av underfondene er under avvikling, men det er usikkert når fullstendig utbetaling vil skje.

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 første gang 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. 6 Etske retningslinjer).

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

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

Fig. 3 Strategi/rammer for fordeling mellom investeringsklassene.

Alternativ investeringer allerede plassert i eiendom og private equity inkluderes ikke som en del av den strategiske vektningen ifg. 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 F & C Property Growth & Income fund (tidligere Thames River) 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 2015.

UNIFOR vedtok i første kvartal 2008 å avvikle hedgefondinvesteringen hos Morgen Stanley. Finanskrisen medførte imidlertid forsinket utbetaling av restbeløpet fra underfondene, og det er usikkert når fullstendig utbetaling vil skje.

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 har et langsiktig mål om å utbetale inntil 3 % årlig av gjennomsnittlig kapital siste ti år.

Målsettinger

UNIFOR har følgende målsettinger 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 i underkant av 0,5 % (for 2013 var kostnadsprosenten ca 0,275 % eks. mva)

Samlet gir disse en målsetting om 6 % gjennomsnittlig avkastning over tid. Avkastningen for 2013 er omtalt i pkt. 8.

Risiko

UNIFOR fondene er eksponert mot finansiell risiko ved plasseringer av midler. Den totale finansielle risiko vil bestå av ulike elementer som markedsrisiko, renterisiko, kredittisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko. Forventet standardavvik iht. investeringsstrategien for modellporteføljen er 8,5 % pr. år. I tillegg er både UNIFOR-fondene og UNIFORs virksomhet utsatt for operasjonell risiko. Se ellers pkt. 9 for utdypning av risikoeksponeringen.

Forvalterutvelgelse

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). På denne måten beholdes risikonivået fastlagt som grunnlag for forvaltningen.

Rebalanseringen skal gjøres umiddelbart dersom aktivaallokeringen går utover maksimums- og minimumsrammene fastlagt i forvaltermandatene. 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 gjennomført rebalanseringer for de fleste stiftelsene mot slutten av 2013. Transaksjonskostnadene relatert til rebalanseringene var på NOK 70 000 i 2013, sett i forhold til NOK 134 000 i 2012.

6. Etsiske retningslinjer.

Styret i UNIFOR vedtok i november 2003 å følge de etiske retningslinjene til 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:

- d) grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene som for eksempel drap, tortur, frihetsberøvelse, tvangsarbeid, de verste former for barnarbeid
- e) alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
- f) alvorlig miljøskade
- g) grov korrupsjon
- h) 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 2013 bedt om å bekrefte at forvaltningen følger de etiske retningslinjene. Alle

forvaltere responderte bekreftende og at plasseringene ikke var i brudd på rapporteringstidspunktet eller hadde vært det i løpet av 2013. Samtlige forvaltere i UNIFOR Aksje og UNIFOR rente har etiske retningslinjer som følger SPU eller tilsvarende, eventuelt strengere etisk regelverk.

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.

En komplett liste over selskaper som er utelukket fra eller tatt inn igjen i Statens Pensjonsfond Utlands investeringsunivers, finnes på www.regjeringen.no.¹

7. Fordeling på investeringsklassene.

Forvaltningskapital var på NOK 1,708 milliard ved utgangen av 2013. Grafisk fremstilt var fordelingen mellom de forskjellige investeringsklassene siste 10 år som følger:

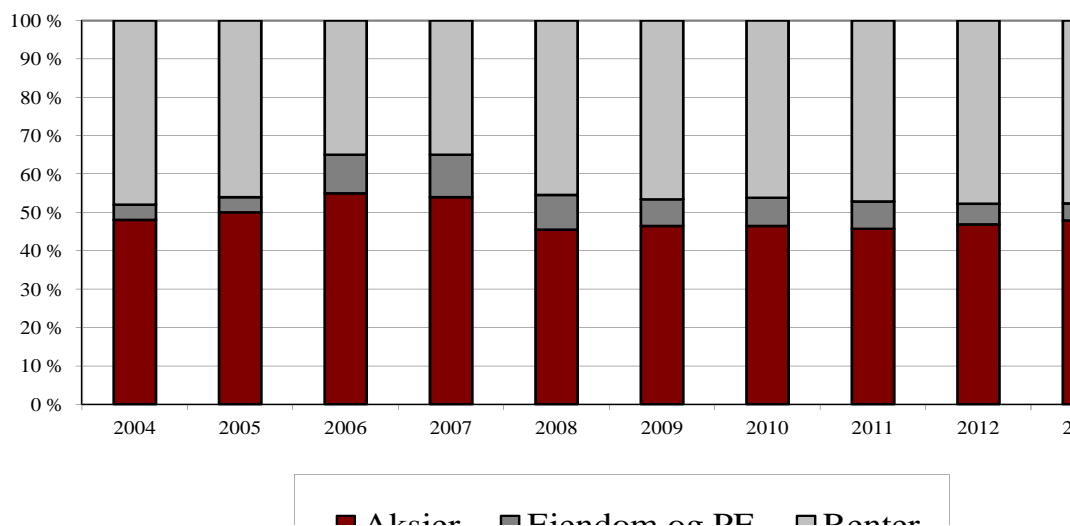


Fig.4 Fordeling på aktivaklassene.

Tabellen på neste side viser fordelingen av investeringsklassene i forhold til investeringsstrategien.

¹ 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

Investeringsklasse	31.12.13	Strategisk
Aksjefond	48 %	50 %
Norge	50 %	50 %
Utland	50 %	50 %
Obligasjonsfond	48 %	50 %
Norge	50 %	50 %
Utland	50 %	50 %
Eiendom	2,3 %	0 %
Private Equity	2,1 %	0 %

Fig. 5 Fordeling i forhold til investeringsstrategien

8. Forvaltningsresultater.

Den nominelle avkastningen for aksje- og obligasjonsporteføljen for 2013 ble på 16,6 %. Dette er godt over det langsiktige avkastningsmålet på 6 %. Det gode resultatet forklares hovedsakelig med strategisk aksjeallokering og gunstig eksponering mot kredittobligasjoner.

Underliggende årsaker til den positive avkastningen i verdens aksjemarkeder i 2013 kan blant annet forklares av:

- tiltagende vekst i USA
- tegn til positiv vekst i Europa
- Japans "Abeonomics" med trykking av penger
- ingen hard landing i Kina
- fortsatt fravær av global inflasjon på tross av pengetrykkingen verden over
- forventning til svak avkastning på obligasjoner har ført til at investorene har flyttet midler over til aksjer for å oppnå høyere avkastning

Avkastning og bidragsanalyse

Avkastningen for modellporteføljen inklusive alternativ investeringene for 2013 målt mot referanseindeksen er vist grafisk nedenfor, og viser en avkastning på 14,5 % for modellporteføljen, likt med referanseindeksens 14,5 %.

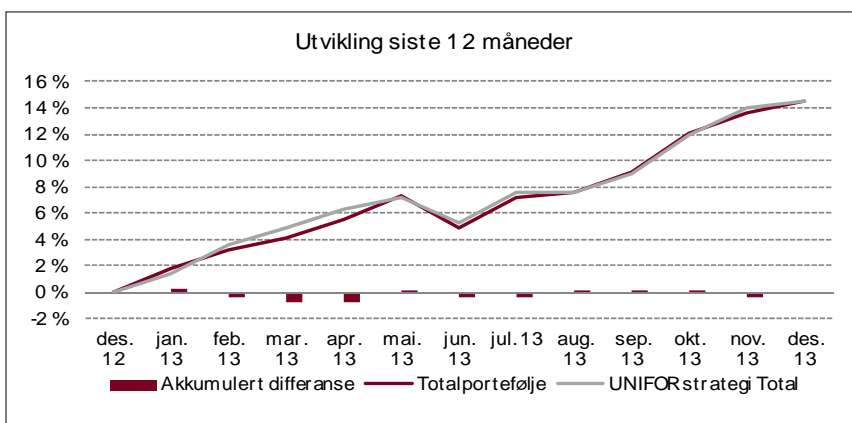


Fig. 6 Avkastningsutvikling for 2013

Aksjeporteføljen i UNIFOR Aksje hadde en positiv avkastning på 27,2 % i 2013 mot referanseindeksens 29,3 %. Den norske delen av porteføljen ga en avkastning på 20,8 % mot referanseindeksens 24,2 %. Den utenlandske delen av porteføljen hadde en avkastning på 33,7 % mot referanseindeksens 33,9 %.

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 positiv avkastning på 3,6 % mot referanseindeksen på 1,3 %. Den norske delen av porteføljen hadde sterkest avkastning med 4,8 % mot 4,3 % for den globale delen av porteføljen. Porteføljen består hovedsakelig av kredittpapirer innenfor investment grade segmentet (86 % av porteføljen). Normalt vil kredittpapirer gi en løpende avkastning som er høyere enn statspapirer. Det er i all hovedsak ingen statspapirer i porteføljen. Fordelingen mellom den norske og den utenlandske delen skal strategisk være 50/50.

Alternative investeringer ga en samlet avkastning på 9,3 % mot referanseindeksen på 6,9 %. Eiendomsporteføljen bidro med en positiv avkastning på 4,7 %, som et resultat av nedskrivning av verdiene i den norske delen av porteføljen og oppskrivning av verdiene i den utenlandske delen. Private equity porteføljen hadde en positiv avkastning på 15,3 % for året som helhet. Alternativ plasseringene inngår ikke i den strategiske vekten av porteføljen.

Referanseindeksen som UNIFOR måler avkastningen mot har følgende sammensetning:

- 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)

Bidragsanalysen for 2013 viser at meravkastning har oppstått ved at allokeringen mellom investeringsklassene ga en mindreavkastning mens forvalterseleksjonen ga en meravkastning. 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 2013 og akkumulert.

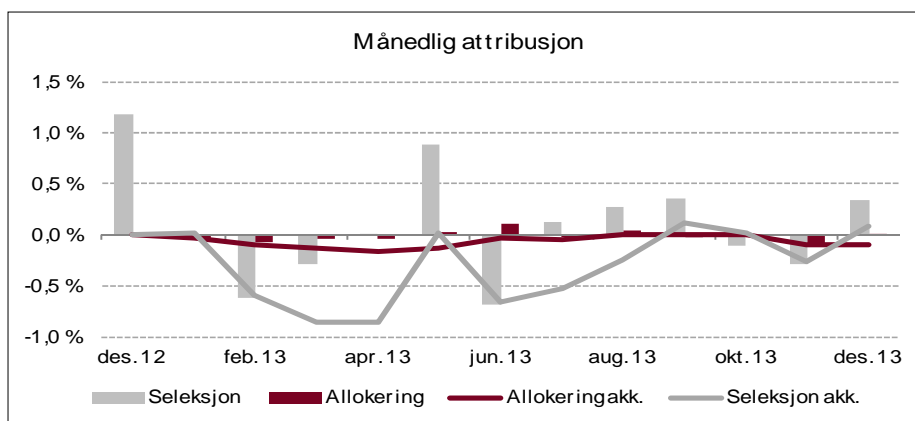


Fig. 7 Bidragsanalyse for 2013

Avkastning for de enkelte forvalterne.

Aksjer

Fond	Vekt	Avkastning hiå	Bidrag hiå
DI Norske Aksjer Institusjon II	17 %	20,9 %	3,6 %
Fondsfinans Spar	17 %	18,4 %	3,2 %
KLP AksjeNorge Indeks	15 %	23,6 %	3,5 %
Aberdeen Global Ethical World	0 %	20,8 %	1,6 %
Delphi Global	13 %	41,5 %	6,3 %
Nordea Stabile Aksjer Global	12 %	1,3 %	0,1 %
Pareto Aksje Global	12 %	2,5 %	0,2 %
TreeTop Global Opportunities	6 %	3,8 %	0,1 %

Nordea Stabile Aksje Global, Pareto Aksje Global og TreeTop Global Opportunities ble første gang handlet i november 2013.

Obligasjoner

Fond	Vekt	Avkastning hiå	Bidrag hiå
DI Norsk Obligasjon Inst.	15 %	4,7 %	0,7 %
DNB NOR Kredittobligasjon	25 %	5,1 %	1,3 %
Nordea Kreditt	10 %	4,5 %	0,4 %
KLP Obligasjon Global 1	20 %	0,2 %	0,0 %
Muzinich Bondyield ESG Instl	16 %	4,8 %	0,8 %
Nordea Global High Yield	14 %	9,7 %	1,4 %

Fig. 8 Avkastning pr. forvalter.

Avkastningen i prosent og kroner for perioden 2004 - 2013 har vært som vist i tabellen nedenfor:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Snitt 10 år
Nom. avkastning (%)	13,0	19,0	13,8	4,9	-18,5	21,3	13,2	-3,6	10,25	16,58	9,0
Inflasjon (%)	1,1	1,9	2,2	2,8	2,1	2,0	2,8	0,2	1,38	2,0	
Real avkastning (%)	12,0	17,1	11,6	2,1	-20,6	19,3	10,5	-3,7	8,87	14,58	
											Sum 10 år
Avkastning (NOK mill)	81	149	136	60	-241	215	147	-61	127	214	827

Fig. 9 Avkastningstabell for perioden 2004-2013 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.

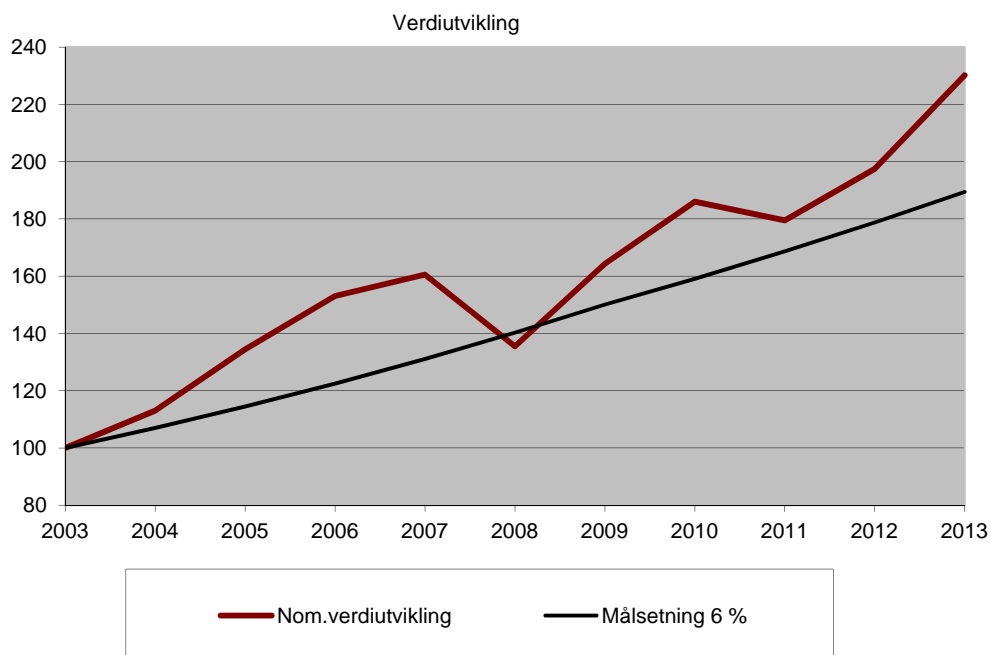


Fig. 10 Nominell verdiutvikling målt mot investeringsstrategiens målsetning på 7 %, målt ved en indeks hvor 2004 er 100. Fra og med 2010 er avkastningsmålsetningen 6 %.

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 i 2013:

- Relativ risiko for aksjeporteføljen ble på 6,14 % (kan maks være 7,5 % iht. investeringsstrategien)
- Relativ risiko for renteporteføljen ble på 1,51 % (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.

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 800 millioner i 2004 til NOK 1 708 millioner i 2013. Dette forklares delvis av gode forvaltningsresultater i periodene 2003 -2007 og 2009-2013 og dels av at flere stiftelser er inkludert i forvaltningen.

Forvaltningskapitalen økte i 2013 med NOK 240 millioner. Dette forklares i hovedsak av et forvaltningsresultat på NOK 214 millioner og netto tilførte midler på NOK 26 millioner. Stiftelsene delte ut totalt NOK 29,5 millioner til sine respektive formål i 2013, mens det ble tilført NOK 43 millioner fra nye og eksisterende stiftelser i løpet av året.

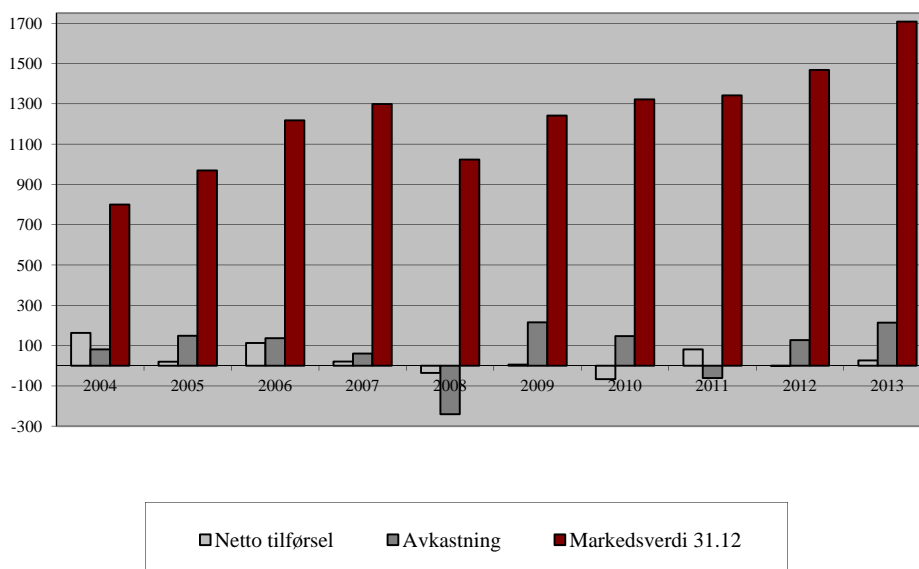


Fig. 11 Kapitalutvikling siste 10 år i millioner kroner

De største utdelingene kom fra:

- Anders Jahres fond til vitenskapens fremme med ca. NOK 4,8 millioner
- Stiftelser tilknyttet NTNU med ca NOK 2,3 millioner
- Lovsamlingsfondet med ca. NOK 1,9 millioner
- Nansenfondene med ca. NOK 1,8 millioner
- Freiafondet med ca. NOK 1,1 millioner
- Resterende, ca. NOK 18 millioner, ble utdelt fra til sammen 83 stiftelser

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

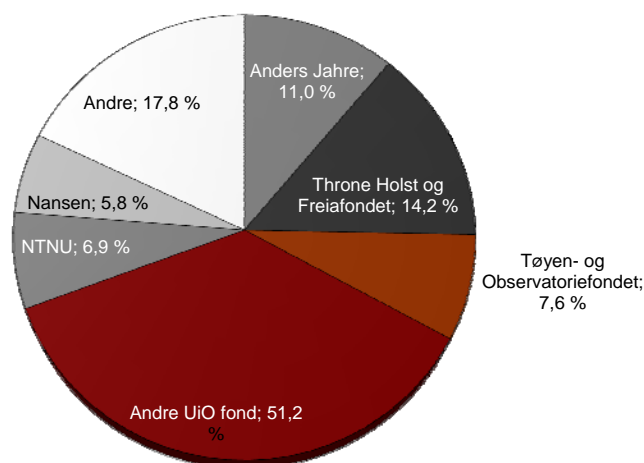


Fig. 12 Fordeling av stiftelsenes kapital

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 (for eiendomsinvesteringer)
- OBI Stat 3 mnd (STX1) + 7,5 % -poeng (for private equity investeringer)