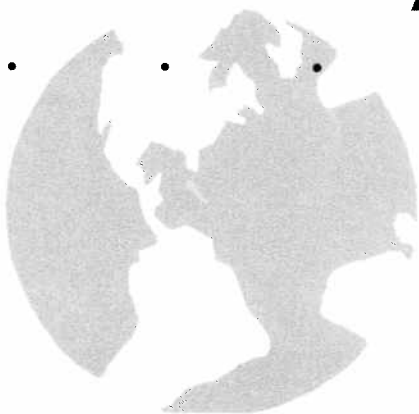


•
•
•
•
•
•
•

0000000000

ÅRSRAPPORT 2009



• • • • • • • • • • •



Forvaltningsstiftelsen for fond og legater ved Universitetet i Oslo

0000000000

Innholdsfortegnelse

1.	Oppsummering	3
2.	Formål med forvaltningen	3
3.	Investeringsstrategi og retningslinjer for forvaltning	4
	Utdelingsregler	4
	Målsetninger.....	4
	Risiko	5
	Rebalansering.....	5
4.	Forvaltningsmodell	5
5.	Etiske retningslinjer	6
6.	Fordeling på investeringsklassene	7
7.	Forvaltningsresultater	8
	Avkastning og bidragsanalyse	8
8.	Risikoeksponering	12
	Markedsrisiko	12
	Renterisiko	12
	Kredittrisiko.....	12
	Likviditetsrisiko	12
	Håndtering av valutarisiko	12
9.	Kapitalutvikling, utdelinger og største legater	12
10.	Forklaring på UNIFORs referanseindeks	14

Årsrapport for UNIFOR

1. Oppsummering

Like mye som 2008 var et historisk svakt børsår verden over og hvor Oslo Børs falt 54 %, utviklet 2009 seg til å bli et historisk godt børsår for Oslo Børs med en oppgang på 65 %. Faktisk det beste børsåret siden 1983. Verdensindeksen målt ved MCI World i norske kroner falt i 2008 med -23,3 % mens den har steget med 7,3 % i 2009. For UNIFORs portefølje er akkumulert avkastning for 2008 og 2009 på -1,1 %. Forvaltningskapital utgjorde NOK 1,2 milliarder ved utgangen av 2009.

Starten på 2009 var alt annet enn lys. Børsene falt videre og det kom stadig informasjon om høyere arbeidsløshet og banker som trengte hjelp. Myndighetene verden over tok grep og senket rentene og tilførte likviditet for å hindre full kollaps. I mars 2009 bunnet børsene ut, og ledende indikatorer begynte å peke oppover. Men tiltakene for å avverge en depresjon har medført en kraftig økning i mange lands statsgjeld, noe som på sikt må reverseres i løpet av de neste årene.

Fallet i BNP-veksten i OECD er anslått til 3,5 % i 2009 og spesielt bratt var det for enkelte land som Japan, USA og Sverige. OECD forventer en vekst på 1,9 % i 2010.

Investeringsstrategien har ligget fast i 2009, som den også gjorde i 2008, og rebalansering av porteføljen ble gjennomført i 4. kvartal som forutsatt. Styret besluttet imidlertid å avvente videre investeringer i eiendom og private equity som følge av erfaringene fra 2008 med lav likviditet, høy korrelasjon med børsnoterte aksjer og hensynet til å ha kun likvide plasseringer i verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente.

Arbeidet med å få UNIFORs investeringspool organisert i overensstemmelse med kravene i verdipapirhandel loven og verdipapirfondsloven ble sluttført i desember 2009 ved etableringen av to verdipapirfond, UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente i samarbeid med Danske Capital. Etableringen av fondene medfører at UNIFOR nå er i stand til å tilby andre stiftelser, foreninger, og organisasjoner i Norge en fornuftig og rimelig forvaltning.

2. Formål med forvaltningen

UNIFORs formål er 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. Midlene forvaltes i all hovedsak i to verdipapirfond hvor hver enkelt stiftelse har sin andel. UNIFOR forvalter 220 større og mindre stiftelser og fond.

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

Investeringer foretas i samsvar med Reglement for porteføljeforvaltning av fonds- og legatmidler, fastsatt av styret ved Universitetet i Oslo.

I UNIFOR-fondene forvaltes alle stiftelser hvor styret ved Universitetet i Oslo er tillagt forvaltningsansvaret. I tillegg forvaltes enkelte andre stiftelser med tilknytning til Universitetet i Oslo, Norges Teknisk Natur-Vitenskapelige Universitet, Nansenfondene og de dermed forbundne fond og Holocaust-senteret. 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, yte priser og stipendier.

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

3. Investeringsstrategi og retningslinjer for forvaltning.

Investeringsstrategien ble vedtatt av UNIFORs styre i mai 2008, og oppdatert i oktober 2009. Investeringsstrategien er en langsiktig beslutning. Strategisk aktivaallokering eller fordeling mellom de ulike investeringsklassene står for rundt 90 % av avkastningsvariasjonen i referanseindeksen over tid. Strategien bør ikke endres hvis ikke forventet avkastning, vurdering av risiko, risikobærende evne og vilje eller forpliktelsene og krav til avkastning endrer seg.

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. Det skal legges vekt på kvalitet, sikkerhet, og risikospredning.

Det ble fra høsten 2003 gitt anledning til å investere i alternative investeringsklasser som private equity og eiendom, i tillegg til aksjer og rentepapirer. Men som følge av meget lav likviditet og høy korrelasjon med børsnoterte aksjer i forbindelse med finanskrisen i 2008, ble investeringsstrategien justert iht. styrevedtak av 22. oktober 2009 hvor det ble vedtatt å utsette ytterligere investeringer i eiendom eller private equity inntil videre. Etableringen av verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente aktualiserte behovet for å ha likvide investeringer i fondene, samt at korrelasjonen med børsnoterte aksjer viste seg høyere enn forutsatt.

Investeringer allerede plassert i eiendom og private equity vil bli holdt til forfall, og er fordelt på stiftelser som var investert ved etableringen av UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente i desember 2009.

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

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

Investeringsklasse	Strategisk	Maksimum	Minimum
Obligasjonsfond	50 %	65 %	25 %
Norge	75 %	90 %	60 %
Utland	25 %	40 %	10 %
Aksjefond	50 %	55 %	25 %
Norge	50 %	65 %	35 %
Utland	50 %	65 %	35 %
Eiendom	0 %	10 %	0 %
Private Equity	0 %	10 %	0 %

Fig. 1 Rammer for fordeling mellom investeringsklassene.

Utdelingsregler

Stiftelsene har et langsiktig mål om å utbetale inntil 4 % av kapitalen målt som et gjennomsnitt av kapitalen de siste ti årene, iht. til Universitetet i Oslos utdelingsregler. Denne utjevningsregelen gjør at utdelingene fra stiftelsene blir mer stabile og forutsigbare.

Målsetninger

UNIFOR har følgende målsetninger for forvaltningen:

- Opprettholde realverdi av langsiktig investert kapital basert på en langsiktig inflasjonsforventning på 2,5 %
- Utdelinger til vedtektsfestede formål basert på 4 % av stiftelsens gjennomsnittlige forvaltningskapital siste 10 år

- Mulighet for å øke fri egenkapital over tid
- Dekking av UNIFORs kostnader (erfaringsmessig ca 0,5 % pr år)

Samlet gir disse en målsetning om 7 % gjennomsnittlig avkastning over tid.

Risiko

UNIFOR påtar seg finansiell risiko ved plasseringer av midler, og den totale finansielle risiko vil bestå av ulike elementer som markedsrisiko, renterisiko, kredittisiko, likviditetsrisiko og valutarisiko. Forventet standard avvik for porteføljen er 10,9.

Rebalansering

Faktisk porteføljesammensetning vil endres ettersom de ulike markedene utvikler seg ulikt. Rebalansering skal gjøres for at sammensetningen av aktiva skal føres tilbake til utgangspunktet (strategisk fordeling) for å beholde risikonivået fastlagt som grunnlag for forvaltningen. Rebalanseringen skal normalt gjøres i løpet av 4. kvartal. Erfaringsmessig vil rebalansering kunne ha en gunstig effekt avkastningsmessig for porteføljen.

Som følge av den sterke oppgangen i aksjemarkedene i 2009 hadde porteføljen en aksjeandel på 55 % og en obligasjonsandel på 45 % ved inngangen til 4. kvartal. Det ble gjennomført 3 rebalanseringer i løpet av 4. kvartal, og totalt ble det solgt aksjefond for NOK 83 millioner som i all hovedsak ble plassert i rentefondene slik at fordelingen ble 50/50 mellom aksjer og obligasjoner ved årsskiftet.

4. Forvaltningsmodell.

UNIFOR har siden desember 2007 arbeidet med å få UNIFORs investeringspool omorganisert til to verdipapirfond for å komme i overensstemmelse med verdipapirhandelloven og verdipapirfondsloven. UNIFOR har i samarbeid med Danske Capital etablert verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente som to fond-i-fond, og lagt aksjefonds- og obligasjonsfondsplasseringene henholdsvis i de to fondene. Kredittilsynet godkjente vedtektene i august 2009, og fondene var operative 7. desember 2009. Det er Danske Capital som drifter og har den aktive forvaltningen for fondene på vegne av stiftelsene som Unifor representerer.

Styret besluttet som nevnt i oktober 2009 å avvente videre plasseringer i de alternative investeringsklassene eiendom og private equity som følge av erfaringene fra 2008 med lav likviditet, høy korrelasjon med børsnoterte aksjer og hensynet til å ha kun likvide plasseringer i verdipapirfondene UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente. Gjeldende plasseringer innenfor eiendom og private equity er besluttet å holdes utenom fondene. Ved årsskiftet utgjorde dette 6,7 % av porteføljen.

Stiftelsene som var med i UNIFORs Investeringspool har, i tråd med Stiftelseslovens § 30 som fastslår at forvaltningen hører inn under styret, inngått aktiv forvaltningsavtale med Danske Capital og inngått avtale med UNIFOR om forvaltningstjenester.

UNIFOR utgir referanseindeksene til UNIFOR Aksje og UNIFOR Rente, og angir med det hvilke underfond det kan plasseres i. Tabellen nedenfor viser hvilke forvaltningsmiljøer innenfor de forskjellige investeringsklassene som er representert i porteføljen ved utgangen av 2009.

Forvaltere/invester- -ingsklasse	Renter	Aksjer	Private Equity	Eiendom
Danske Capital	Norske			
DnB NOR Kapitalforvaltning	Norske			
KLP	Globale			
Storebrand Kapitalforvaltning	Globale			
Carnegie		Norske/		

Kapitalforvaltning	globale	
Pareto Forvaltning	Norske	
Skagen As	Globale	
Nordea Inv. Mgmt		Globale
Storebrand		Globale
Kapitalforvaltning		
Storebrand Eiendom		Norske
Thames River Ltd.		Globale

Fig. 2 Oversikt over forvaltere og plasseringsmandater.

Ved utvelgelsen av forvaltere/fond har det vært lagt 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

Det ble besluttet å bytte fra statsobligasjonsfond i DnB NOR og Nordea, og reallokere midlene til obligasjonsfond i DnB NOR og Danske Capital. Hedgefond-plassering hos Morgan Stanley, som ble vedtatt avvirket i løpet av første kvartal 2008, stod fortsatt igjen med NOK 2,3 millioner ved utgangen av 2009. Finanskrisen har medført forsinket utbetaling av restbeløpet fra underfondene. Det er forventet at utbetalingene vil skje i løpet av 2010.

Det ble i 2007 inngått avtale med Grieg Investor om strategisk rådgivning og rapporteringsbistand for UNIFOR. Avtalen har vært videreført i 2009, men er under reforhandling som følge av samarbeidet med Danske Capital hvor rapportering og oppgjør vil komme gjennom Danske Capital.

5. Etske retningslinjer.

Styret i UNIFOR vedtok i november 2003 å følge de etiske retningslinjene for Statens Pensjonsfond Utland (SPU). De etiske retningslinjene innebærer blant annet at selskaper som produserer særlig inhumane våpen skal utelukkes fra porteføljen. Videre skal selskaper utelukkes hvis det er uakseptabel risiko for at investeringer medvirker til:

- Grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene, som for eksempel drap, tortur, frihetsberøvelse, tvangsarbeid, de verste former for barnarbeid og annen utbytting av barn
- Alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
- Alvorlig miljøskade
- Grov korrupsjon
- Andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer

I tillegg vedtok styret i UNIFOR i 2008 å ekskludere tobakkselskaper fra investeringsuniverset, og benytter tilsvarende definisjon på utestengelse kriteriet for tobakk som Statens Pensjonsfond – Utland benytter for våpenselskaper; dvs. selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer produserer tobakk. Som en følge av dette ble investeringen i aksjefondet Carnegie Worldwide flyttet til Carnegie Worldwide etisk. Finansdepartementet besluttet desember 2009 å inkludere tobakk som ekskluderingskriterium for SPU.

Som et ledd i den årlige internkontrollen ble gjeldende forvaltere i desember 2009 bedt om å bekrefte at forvaltningen følger de etiske retningslinjene. Alle forvaltere bortsett fra Nordea Investment Management, som representerer Nordea Global Private Equity II, har respondert positivt. Forvalterne har enten etiske retningslinjer som følger SPU eller er tilsvarende, eller de er strengere enn SPU. Nordea Global PE II følger ikke eksplisitt SPUs etiske retningslinjer, men har innført etiske retningslinjer på linje med SPU fra og med Nordea Global PE III. Nordea bekrefter imidlertid at ingen av investeringene i Global PE II er på SPU liste over utestengte selskaper. Nordea Investment Management har i løpet av de siste årene innførte etiske retningslinjer for alle sine fond.

I løpet av 2009 har Finansdepartementet etter råd fra Etikkrådet utelukket følgende selskaper fra investeringsuniverset:

- Alvorlig miljøskade: Barrick Gold Corporation, Norilsk Nickel
- Klasevåpen eller kjernevåpen: Textron Inc.
- Salg av våpen eller annet militært materiell til Burma: Dongfeng Motor Group Co. Ltd
- Særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer: Elbit System Ltd.

En komplett liste over selskaper som er utelukket i henhold til Statens Pensjonsfond – Utland, finnes på www.regjeringen.no.¹

6. Fordeling på investeringsklassene.

Forvaltningskapital var på ca. NOK 1,2 milliard ved utgangen av 2009. Grafisk fremstilt var fordelingen mellom de forskjellige investeringsklassene pr. 31.12.09 som følger:

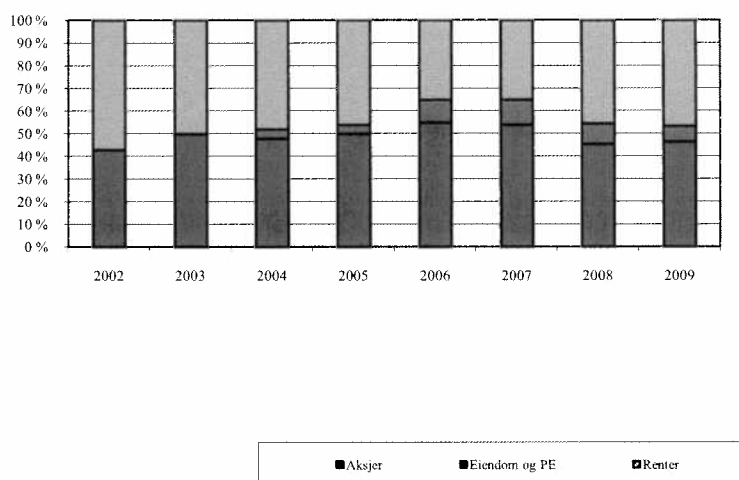


Fig.3 Fordeling på aktivklassene.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av investeringsklassene i forhold til investeringsstrategien.

Investeringsklasse	31.12.09	Strategisk
Obligasjonsfond	46,6 %	50 %
Norge	75,2 %	75 %
Utland	24,8 %	25 %
Aksjefond	46,5 %	50 %
Norge	50,1 %	50 %

¹ Fullstendig link er: www.regjeringen.no/nb/dep/fin/tema/andre/Etiske-retningslinjer/Selskaper-som-er-utelukket-fra-fondets-i.html?id=447122.

	Utland	49,9 %	50 %
Eiendom		2,7 %	0 %
Private Equity		4,0 %	0 %

Fig. 4 Fordeling i forhold til investeringsstrategien

Avviket for eiendom og private equity skyldes beslutningen om å avvente videre investeringer i disse klassene. Iht. til investeringsstrategien skal ikke-allokerede midler innenfor eiendom og private equity investeres i obligasjoner og aksjer. I tillegg lå det igjen 0,8 % i solgt men ikke oppgjort hedgefond.

Tabellen nedenfor viser at fordelingen mellom fond/forvaltere innefor de forskjellige investeringsklassene er bredt sammensatt, bortsett fra på rentesiden hvor det er en overvekt i DnB NOR fond.

	Andel av porteføljen		Andel av porteføljen
Aksjefond, norske	23 %	Obligasjonsfond, utland	12 %
Pareto Aksje Norge	14 %	Storebrand Global Obl. A	9 %
Carnegie Aksje Norge III	9 %	KLP Obl. Global I	2 %
Aksjefond, utland	23 %	Eiendom	2,7 %
Skagen Global II	14 %	Storebrand Eiendomsfond	1,2 %
Carnegie Worldwide Etisk	9 %	Thames River Capital P&G	1,5 %
Obligasjonsfond, norske	35 %	Private Equity	4,0 %
Danske Invest Norsk Obl. Inst.	9 %	Nordea PE Global II	1,4 %
DnB NOR Obl. (III)	13 %	Storebrand SSO	1,8 %
DnB NOR Obl. 20 (IV)	13 %	Storebrand SIPE VII	0,8 %

Fig. 5 Fordeling pr. forvalter innenfor investeringsklassene

7. Forvaltningsresultater.

Den nominelle avkastningen på 21,3 % for 2009 er den nest sterkeste som er oppnådd de siste 10 årene for ett enkelt år, bare slått av 2003 med oppgang på 22 %. Hovedårsaken til den positive avkastning i 2009 er den kraftige returen i aksjemarkedene etter sterke stimulansepakker fra myndighetene og kutt i styringsrentene helt ned til 0 % i flere land som tiltak mot den globale finanskrisen. Det må forventes at 2010 ikke blir like godt avkastningsmessig som 2009.

Avkastning og bidragsanalyse

Avkastningsutviklingen for 2009 målt mot referanseindeksen er vist grafisk nedenfor, og viser en avkastning på 21,3 % for stiftelsene mot referanseindeksens 15,75 %. Det tilsvarer en meravkastning på 5,53 %.

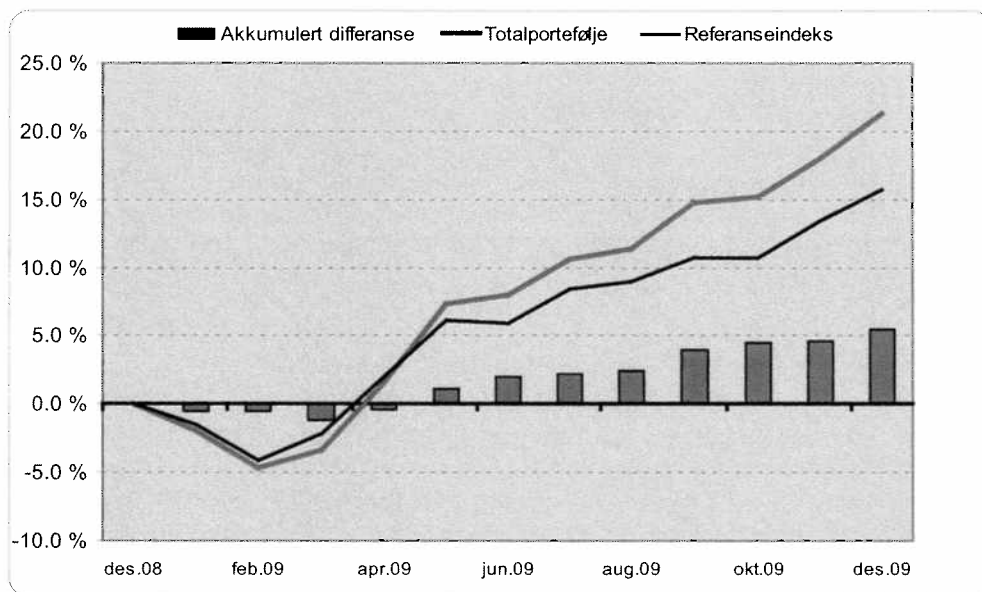


Fig. 6 Avkastningsutvikling for 2009

Aksjeporteføljen var opp 43 %, og var relativt sett sterkere enn referanseindeksene både for norske og globale plasseringer. Det var Pareto Aksje Norge og Skagen Global som bidro positivt ift. referanseindeksene med meravkastninger på hhv 4 og 22 %, mens Carnegie Aksje Norge og Carnegie Worldwide Etisk bidro negativt ift referanseindeksene Oslo Børs Fondsindeks og MSCI World i NOK.

Obligasjonsporteføljen hadde en oppgang på 8 % mot referanseindeksen på 2,95 %. Avkastningen i obligasjonsmarkedene var meget sterk i 2009 hovedsakelig på grunn av god avkastning i kredittpapirer som følge av en normalisering i kredittmarkedene. Samtidig består referanseindeksen i all hovedsak av statspapirer og dette var en aktivaklasse som gjorde det svakt i 2009. 75 % av obligasjonsporteføljen er plassert i norske papirer, og alle fondene gjorde det vesentlig bedre enn referanseindeksen.

Eiendomsporteføljen hadde en liten nedgang på ca 1 % i 2009, som et resultat av nedskrivning av verdiene i den norske delen av porteføljen og en oppskrivning av den utenlandske delen. Private equity porteføljen ble nedjustert med 16,2 % for året som helhet, men nedgangen flatet ut i løpet av året og de siste månedene viste en oppgang i verddivurderingene.

Referanseindeksen har i 2009 vært sammensatt som følger: ².

- 20 % Oslo Børs Hovedindeks (for norske aksjefond)
- 20 % MSCI World NTR i NOK (for utenlandske aksjefond)
- 30 % OBI Stat 3 år (STX4) (for norske obligasjonsfond)
- 10 % JP Morgan Global Gov. Bond valutasikret til NOK (for utenlandske obligasjonsfond)
- 10 % OBI Stat 3 mnd (STX1) + 3 % -poeng (for eiendomsporteføljen)
- 10 % OBI Stat 3 mnd (STX1) + 7,5 % -poeng (for private equity porteføljen)

Bidragsanalysen for 2009 viser at meravkastningen på 5,5 % har oppstått ved at allokeringen mellom investeringsklassene ga en meravkastning på 2,3 % og forvalterseleksjonen ga en meravkastning på 3,2 %. Allokeringsbidraget er et resultat av å være over- /undervektet i de forskjellige aktivaklassene 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 2009.

² Se siste side, pkt. 10 for forklaring på referanseindeksen.

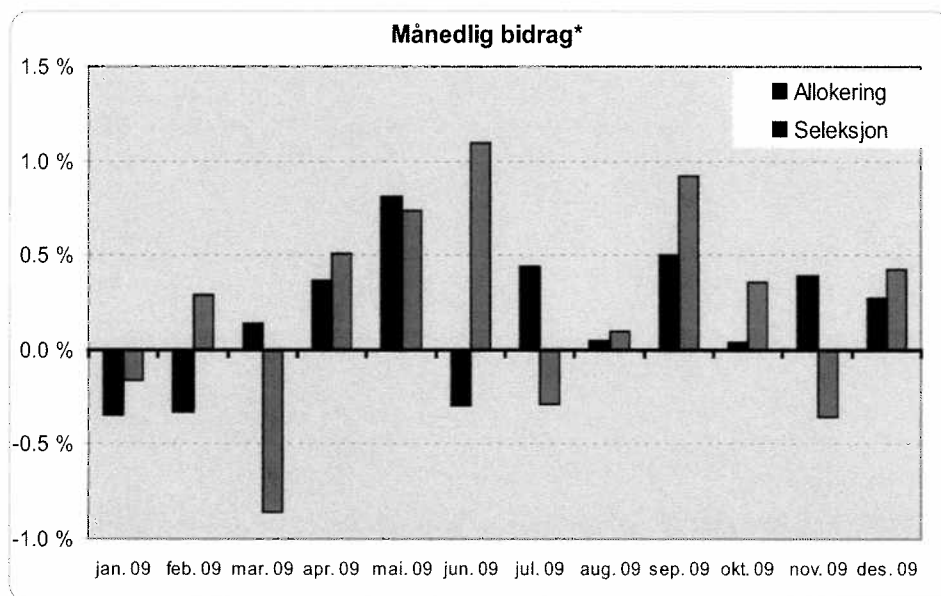


Fig. 7 Bidragsanalyse for 2009

Resultater innenfor de enkelte investeringsklassene.

	Portefølje	Referanse indeks	Mer-/mindre avkastning	Referanseindeks
Aksjefond, norske	71,6 %	64,8 %	6,8 %	Oslo Børs Hovedindeks
Pareto Aksje Norge	74,1	70,1	4	Oslo Børs Fondsindeks
Carnegie Aksje Norge III	67	70,1	-3,1	Oslo Børs Fondsindeks
Aksjefond, utland	16,3 %	7,3 %	9 %	MSCI World NTR i NOK
Skagen Global II	29,3	7,3	22	
Carnegie Worldwide Etisk	2,85	7,3	-4,4	
Obligasjonsfond, norske	8,15 %	3,2 %	4,95 %	OBI Stat 3 år (ST4X)
DnB NOR Obl. (III)	9,8	3,2	6,6	
DnB NOR Obl. 20 (IV)	6,6	3,2	3,4	
Danske Invest Norsk Obl. Inst.	8,2	3,2	5	
Obligasjonsfond, utland	7,4 %	2,2 %	5,2 %	JP Morgan Global Gov. Bond hedged til NOK
Storebrand Global Obl. A	5,1	2,2	2,9	
KLP Global Obl. I	16,3	17,3	-1	Barclays Global aggr. corp. ex Norway ex tobacco
Eiendom	-0,8 %	5,2 %	-6 %	OBI Stat 3 mnd (ST1X)+3 %
Storebrand Eiendomsfond	-23,5	5,2	-28,7	OBI Stat 3 mnd (ST1X)+3 %
Thames River Property P&G	30,3	28,3	2	MSCI Europe Real Estate
Private Equity	Kommitert kapital	Ikke innbetalt kapital	Markeds verdi	Oppstart, levetid
Nordea PEII	24 000 000	2 955 762	17 858 606	des. 05, 12-15 år
Storebrand SSO	25 150 350	0	21 876 737	mai 06, not fixed
Storebrand SIPEVII	20 000 000	8 000 000	10 201 311	mai 07, 5-7år

Avkastning PE-portefølje	Porteføljen	Referanse indeks	Mer-/mindre avkastning	Referanseindeks
UNIFORs PE-portefølje	-16,2	9,8	-26	OBI Stat 3 mnd (ST1X)+ 7,5 %

Fig. 8 Avkastning pr. investeringsklasse og forvalter. Det er oppgitt referanseindeks for forvaltere eller fond der disse benytter en annen referanseindeks enn den UNIFOR benytter for aktivklassen.

Avkastningen i prosent og kroner for perioden 2000-2009 har vært som vist i tabellen nedenfor:

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Nom. avkastning	0,90	-6,20	-14,9	22,02	13,03	18,95	13,84	4,91	-18,5	21,3
Inflasjon	2,99	2,06	2,75	0,63	1,07	1,85	2,24	2,78	2,14	2,0
Real avkastning	-2,09	-8,26	-17,7	21,39	11,96	17,10	11,60	2,13	-20,6	19,3
NOK avkastning (i mill.)	39	-35	-46	89	81	149	136	60	-241	215

Fig. 9 Avkastningstabell for perioden 2000-2009 i prosent og kroner. Inflasjon er konsumprisindeksen fra SSB.

Nedenfor vises avkastningsutviklingen som en indeks de siste 10 årene målt mot avkastningsmålet på 7 % i en grafisk fremstilling.

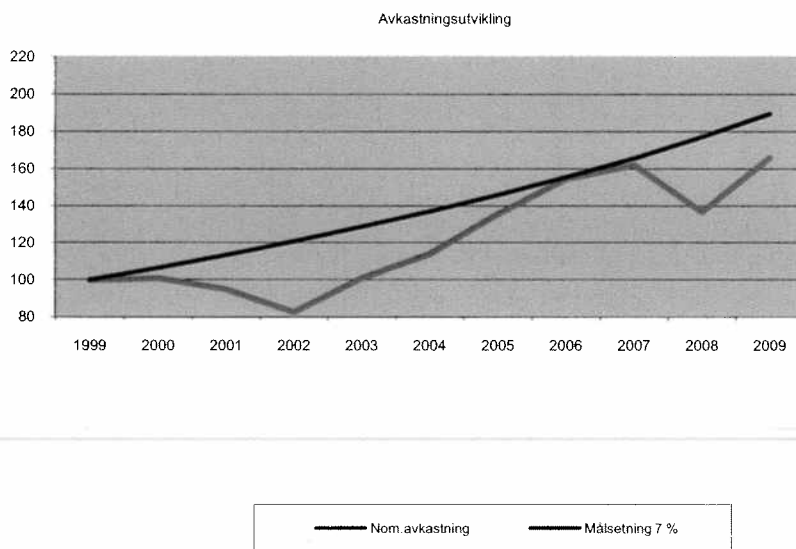


Fig. 10 Nominell avkastningsutvikling målt mot investeringsstrategiens målsetning på 7 %, målt ved en indeks hvor 1999 er 100.

Den grafiske fremstillingen viser at avkastningen fra år til annet kan variere vesentlig. Det kraftige børsfallet verden over i 2001 og 2002, og i 2008 medførte at stiftelsene i denne perioden ikke tilfredsstilte avkastningsmålsetningen.

8. Risikoeksponering.

Markedsrisiko

Investeringsstrategien har et bevisst forhold til relativ risiko i forhold til de ulike markeder og produkter det investeres i. Relativ risiko for aksje- og renteporteføljen var i 2009:

- Relativ risiko for aksjeporteføljen ble på 3,7 % (maks 7,5 %)
- Relativ risiko for renteporteføljen ble på 1,62 % (maks 2 %)

Renterisiko

For norske renteinvesteringer benyttes ST4X (statsobligasjoner med 3 års durasjon) som referanseindeks. Tilsvarende for globale obligasjonsfond benyttes en indeks for globale statsobligasjoner.

Kredittrisiko

Det benyttes rentefond som kun kan investere i kredittpapirer med investment grade-rating (*lav til moderat kredittrisiko*) og som har god spredning på utstedere og antall papirer.

Likviditetsrisiko

Alle plasseringer i aksjer og obligasjoner er i fond, og har lav likviditetsrisiko. Investeringene i eiendom og private equity har normalt en lavere likviditet børsnoterte papirer, og i 2009 har det som i 2008 vært lav likviditet innenfor disse to investeringsklassene.

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 (28,7 % av totalporteføljen), mens de utenlandske renteplasseringene og plasseringen i Storebrand Special Opportunities er valutasikret mot NOK.

9. Kapitalutvikling, utdelinger og største legater.

Selv med nedskrivning av verdiene i forbindelse med finanskrisen i 2008, har forvaltningskapitalen økt fra NOK 275 millioner i 2002 til NOK 1 242 millioner i 2009, både som en følge av at stiftelser som tidligere ble forvaltet i separate porteføljer har blitt inkludert i fellesforvaltningen og gode markeds- og forvaltningsresultater i perioden 2003 -2007 og i 2009.

Forvaltningskapitalen økte i 2009 med NOK 220 millioner, som følge av et forvaltningsresultat på NOK 215 millioner etter kostnader og netto tilførte midler på NOK 5,5 millioner (tilførte midler NOK 37 millioner og utdelinger på NOK 32 millioner i 2009).

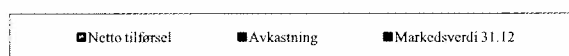
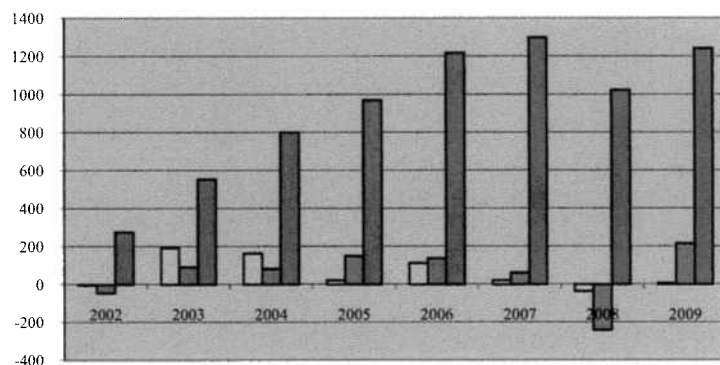
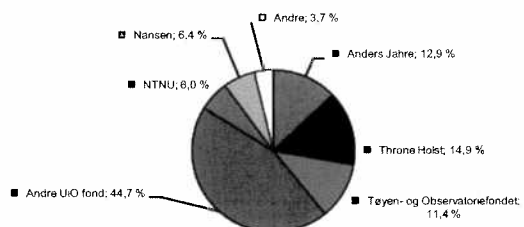


Fig. 11 Kapitalutvikling siste 8 år i millioner kroner:

De største utdelingene kom fra:

- Throne Holst fondet med ca. NOK 6,3 millioner
- Anders Jahres fond til vitenskapens fremme med ca. NOK 6,1 millioner
- Nansenfondene med ca. NOK 1,7 millioner
- Lovsamlingsfondet med ca. NOK 0,8 million

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



Totalt representerer UiO-tilknyttede stiftelser og fond 83,9 % av kapitalen.

10. Forklaring på UNIFORs referanseindeks.

UNIFORs referanseindeks er en konstruert indeks som skal tjene som sammenligningsgrunnlag for forvaltningen og skal gjenspeile den strategiske vektingen i forvaltningsreglementet. Styret i UNIFOR fastsetter UNIFORs referanseindekser. I 2009 var referanseindeksen sammensatt som følger:

- 20 % OSBX (Oslo Børs Hovedindeks over alle aksjer notert på Oslo Børs)
- 20 % MSCI World NTR i NOK (Morgan Stanley World Index som er en indeks over aksjer notert på børsen i den industrialiserte del av verden)
- 30 % OBI Stat 3 år (STX4) (Indeks over norske statsobligasjoner med 3 års durasjon)
- 10 % JP Morgan Global Gov. Bond valutasikret til NOK (Indeks over globale statsobligasjoner)
- 10 % OBI Stat 3 mnd (STX1) + 3 % -poeng (Indeks for 3 måneders norske statspapirer lagt til med forventet risikotillegg for eiendomsinvesteringer)
- 10 % OBI Stat 3 mnd (STX1) + 7,5 % -poeng (Indeks for 3 måneders norske statspapirer lagt til med forventet risikotillegg for private equity investeringer)