

Årsrapport 2018

Verdipapirfond



 FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING



Innhold

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi	3
Kapitalforvaltningsmiljøet	4
Våre fond	5
Årsberetning for 2018	6
Årsregnskap 2018	10
Noter til fondene	12
Revisjonsberetning	21

*«Det handler om å
gi best avkastning
over tid»*

Odd Hellem, investeringsdirektør



Økende volatilitet, men fortsatt gode avkastningsmuligheter

2018 ble et utfordrende og volatilt år i aksjemarkedene. Etter en positiv kursutvikling i januar, endte 1. kvartal med nedgang i aksjemarkedene. Dette ble etterfulgt av meget sterke markeder i 2. og 3. kvartal. Det norske markedet ble understøttet av betydelig oppgang i oljeprisen, og Oslo Børs fikk ny «all time high» den 2. oktober. I 4. kvartal ble mange, oss inkludert, overrasket over oljeprisfallet fra 86 USD/fat ned mot 50 USD/fat. Dette bidro til et betydelig fall i det norske aksjemarkedet. Samtidig var det også store negative kursutslag i de fleste internasjonale aksjemarkeder.

Med et svakt 4. kvartal, ble 2018 dessverre et svakt år for andelseierne i våre aksjefond. Det meste av nedgangen i 2018 er heldigvis rettet opp igjen etter en sterk avkastning i starten av 2019.

Høyrentefondene fortsatte den gode trenden og leverte meget god avkastning i 2018. Vi opplever at stadig flere får øynene opp for de gode avkastningsmulighetene i høyrentemarkedet.

Det er hyggelig å se at fondene får anerkjennelse for de gode resultatene. I mars 2018 hadde vi gleden av å motta to priser fra Thomson Reuters Lipper Fund Awards Nordic for best risikojustert avkastning. Fondsfinans Norge vant for sin 10-års historikk, mens Fondsfinans Global Energi vant for sin 3-års historikk.

I løpet av 2018 har vi styrket teamet med Mads Andreassen som har fått ansvar for Fondsfinans Global Helse. Han kommer fra Sector Asset Management. Vi har samtidig fått på plass en ny analytiker, Harald Berge, som kommer fra NBIM. Videre er Tore Elstad Forbrigd ansatt som ny senior salgsressurs. Det er samtidig hyggelig at Axel Aulie, etter fem års sykefravær grunnet hodeskade, gradvis er på vei tilbake i jobb.

Gjennom året opplevde vi betydelig vekst både i antall kunder og i forvaltningskapital. Vi vil gjerne takke for tilliten som kundene har vist oss, og kan love at vi skal gjøre vårt ytterste for å skape god avkastning for våre andelseiere også fremover.

Fondsfinans som kapitalforvalter

Fondsfinans Kapitalforvaltning er en aktiv, verdibasert forvalter.

Verdibasert innebærer at vi foretrekker å investere i aksjer som er rimelig priset i forhold til underliggende verdier i selskapet. Vi ser etter selskaper som har en fremtidsrettet ledelse og som opererer innen et forretningsområde som vi mener har gode rammebetingelser.

Vi er aktive ved at vi tar posisjoner uavhengig av indeksens sammensetning. Våre store avvik fra indeks har skapt betydelig meravkastning til våre andelseiere over tid. Det er samtidig viktig for oss hvordan vi skaper avkastningen. I forvaltningen har vi derfor fokus på hvordan vi gjennom våre investeringsvalg også kan bidra til å skape et bedre miljø.

Fondsfinans Kapitalforvaltning skal forblie en fokusert forvalter med et begrenset utvalg fond og et sterkt fagmiljø. Vår ambisjon er å være best innenfor de fondsområder vi forvalter. Vi ønsker å kunne utnytte fordelene av å være en relativt liten forvalter med raske beslutningsveier. Vi er derfor bevisst hvilken størrelse våre fond kan ha. Derfor vil vi heller velge å stenge et fond enn å la det vokse seg så stort at vi mister fleksibiliteten i vår forvaltning. Hos oss kan vi love deg at du vil få levert fokuserte og aktive fond.



FORVENTNINGER TIL 2019

I januar gjennomførte vi flere seminarer med tema «Økonomiske utsikter 2019». Både rapporten og videooppdrag fra seminarene ligger tilgjengelig på våre nettsider.

Vi er relativt optimistiske til markedene for 2019. Etter korrekjonen i 4. kvartal er vi mer optimistiske til markedene i 2019 enn vi var ved inngangen til 2018. Til tross for at vi forventet noe lavere vekst i 2019 i verden (3,3%-3,5%), tror vi ikke på resesjon. Da bør grunnlaget være lagt for en positiv utvikling i aksje- og høyrentemarkedet.

Jeg ønsker dere alle et godt investeringsår!

*Kilde Morningstar per 31/1-2019

Ivar Qvist
Adm. direktør

Kapitalforvaltningsmiljøet



Ivar Qvist (f. 1965) Adm. direktør

Qvist er utdannet siviløkonom fra NHH i 1990. Han er videreutdannet som renteanalytiker fra NFF i 1995. Qvist kom fra Storebrand og har tidligere arbeidet i Wilh. Wilhelmsen, Norske Skog og Oslo Børs. Han har mer enn 25 års erfaring fra finansmarkedene. Qvist begynte i selskapet i 2014.



BACK OFFICE

Anne-Lise Almeland (f. 1962) Controller

Almeland er utdannet siviløkonom fra NHH i 1986. Hun har tidligere arbeidet i Aetat/NAV. Almeland begynte i selskapet i 2008.



FORVALTNING

Odd Hellem (f. 1954) Investeringsdirektør

Hellem er utdannet siviløkonom fra NHH i 1977. Han har videreutdanning som Autorisert Finansanalytiker (1993), Porteføljeforvaltereksamen NFF (2001) og MBA. Hellem har nesten 40 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere arbeidet i Bankinnspeksjonen, Christiania Bank og Kreditkasse, Finansbanken (stifter) og Fondsinans. Hellem begynte i selskapet i 2003.



Vilde Fjeldstad (f.1995) Økonomimedarbeider

Fjeldstad er student ved Handelshøyskolen BI. Fjeldstad er deltidsansatt i Fondsinans Kapitalforvaltning siden høsten 2017.



Arne Simensen (f.1980) Porteføljeforvalter

Simensen er utdannet Master of Science (MSc) fra Stockholm School of Economics. Han har tidligere arbeidet i Morgan Stanley og Verdane Capital. Simensen begynte i selskapet i 2015.



Julie Stenberg (f.1996) Økonomimedarbeider

Stenberg er student ved Handelshøyskolen BI. Stenberg er deltidsansatt i Fondsinans Kapitalforvaltning siden høsten 2018.



Erlend Lødemel (f. 1970) Porteføljeforvalter

Lødemel har MBA fra University of Denver og over 20 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere arbeidet i Arctic Securities, DNB og som porteføljeforvalter i DnB Investor. Lødemel begynte i selskapet i 2016.



COMPLIANCE

Arne S. Lien (f. 1959) Compliance

Lien er utdannet handelsøkonom. Han har tidligere arbeidet i Fellesbanken, Finanshuset/ FIBA, Karl Johan Fonds, Danske Securities og Fondsinans. Lien begynte i selskapet i 2013.



Harald Berge (f.1988) Analytiker

Berge er utdannet siviløkonom fra NHH i 2015. Han har tidligere jobbet som eiendomsanalytiker i Norges Bank Investment Management. Før det jobbet han som Summer Intern i DNB Markets. Berge begynte i selskapet i 2018.



REGNSKAP/RISK

Anita Skålin (f. 1969) Regnskap/Risk

Skålin er utdannet Bedriftsøkonom og Høgskolekandidat 1992 fra Kongsberg Ingeniørhøgskole. Videre er hun autorisert regnskapsfører fra BI i 2004. Hun har tidligere arbeidet i Avanse Forvaltning, og i XL-Bygg Drammen.



Lasse Halvorsen (f. 1946) Porteføljeforvalter

Halvorsen er utdannet Cand.act (aktuær) fra Universitetet i Oslo. Han har tidligere arbeidet i Fellesbanken og Fondsinans. Halvorsen begynte i selskapet i 2012.



SALG/MARKEDSFØRING

Marius Stendebakken (f. 1968) Salgsjef

Stendebakken er utdannet Diplomøkonom fra BI og har spesialfag i selskapsrett fra Universitetet i Oslo. Han har siden 1996 arbeidet i Delphi Fondene og Danske Bank. Stendebakken begynte i selskapet i 2014.



Mads Andreassen (f.1980)

Andreassen er utdannet Siviløkonom fra NHH. Han har arbeidet med kapitalforvaltning siden 2004. Andreassen har tidligere arbeidet som ansvarlig porteføljeforvalter i Sector Asset Management. Andreassen begynte i selskapet i november 2018.



Marked / Back office

Aulie er utdannet siviløkonom fra Leicester University i England i 2001. Han har tidligere arbeidet i Orkla Finans og Verdipapirsentralen. Aulie begynte i selskapet i 2004.



Tor Henrik Thorsen (f. 1982) Porteføljeforvalter

Thorsen er utdannet Siviløkonom (BBA) fra University of New Brunswick, Canada. Han har videreutdanning som renteanalytiker fra NFF i 2014. Thorsen har tidligere erfaring fra bank og finans i SEB. Thorsen begynte i selskapet i 2014.

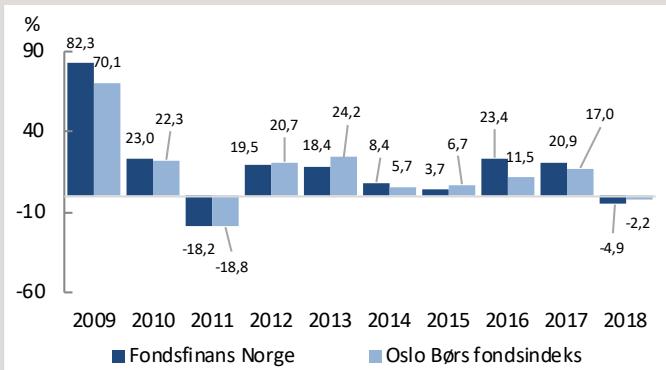


Eivind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig

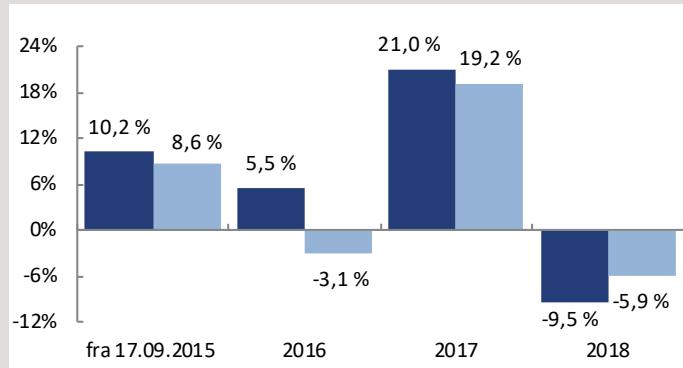
Otnes har en mastergrad i forretningsutvikling fra Grenoble Ecole de Management og har de siste 6 årene jobbet med digital tilstedeværelse og kommunikasjon. Otnes begynte i selskapet i 2017.

Våre fond

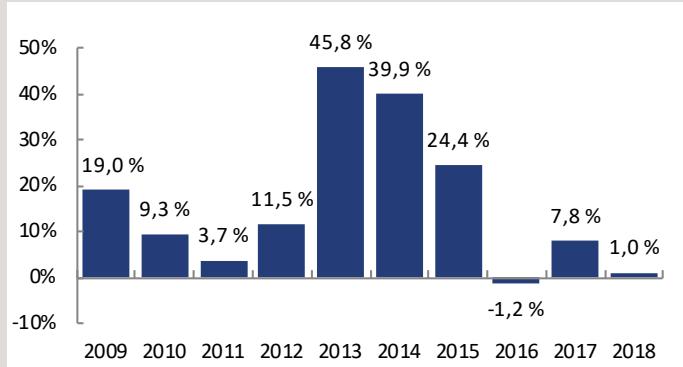
Fondsfinans Norge vs. Oslo Børs fondsindeks



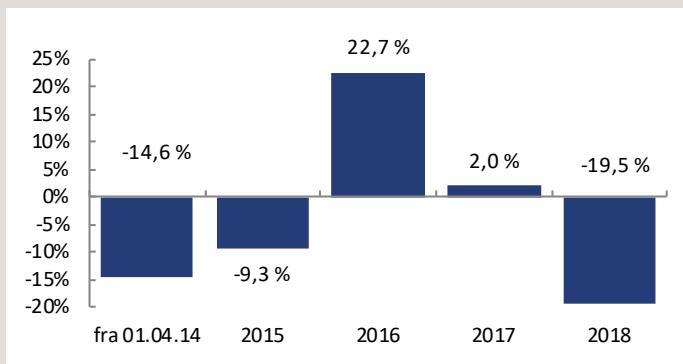
Fondsfinans Norden vs. VINX Benchmark Cap



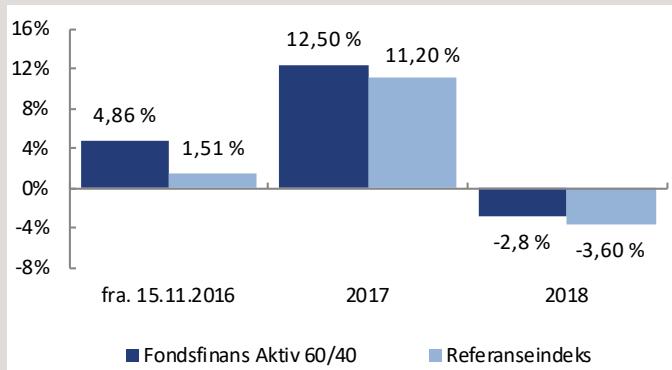
Fondsfinans Global Helse*



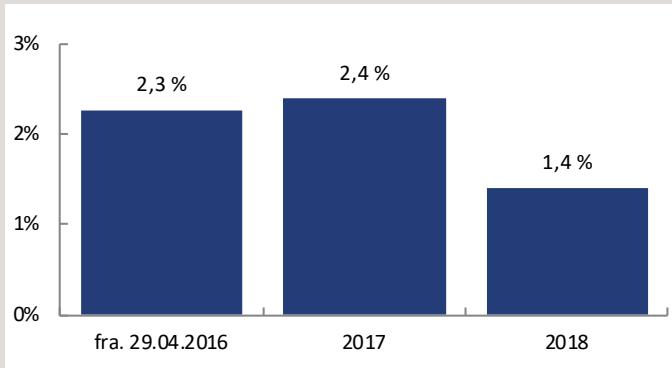
Fondsfinans Global Energi*



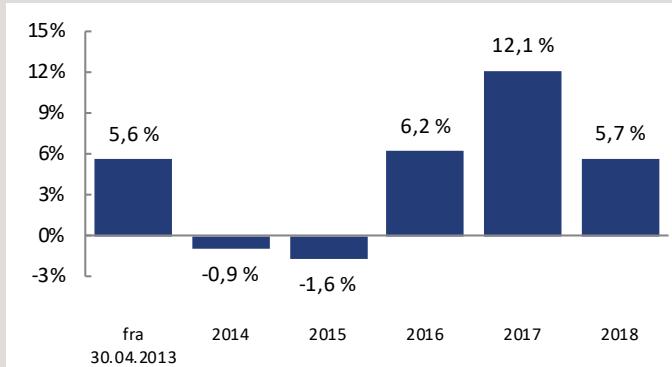
Fondsfinans Aktiv 60/40 vs. referanseindeks**



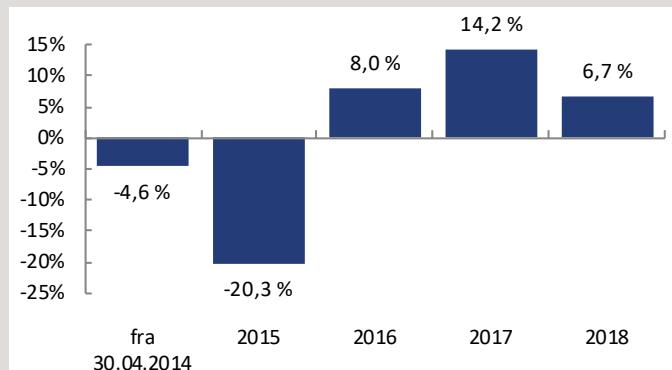
Fondsfinans Obligasjon*



Fondsfinans Kreditt*



Fondsfinans High Yield*



*Fondet har ikke referanseindeks **Sammensatt referanseindeks- 40% Bloomberg World, 20% Oslo Børs Fondsindeks, 40% Oslo Børs ST1X indeks. Avkastningen til fondets renteinvesteringer kommer til å avvike i betydelig grad fra ST1X da renteinvesteringene kommer til å plasseres både i investment grade og høyrenteobligasjoner mens STIX er en indeks basert på statssertifikater. De globale aksjeinvesteringer kommer også til å avvike fra referanseindeks, Bloomberg World Indeks, da fondet vil investere den globale andelen i underfond levert fra Fondsfinans Kapitalforvaltning som har andre forvaltningsmandater og referanseindeks.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. For øvrig informasjon om fondene, se www.fondsfinans.no

Årsberetning for 2018

I løpet av 2018 økte som forventet volatiliteten i markedet. Vi opplevde betydelige markedsfall både i 1. kvartal og mot slutten av året, og aksjemarkedene endte stort sett året med en til dels betydelig nedgang. Oslo Børs Fondsindeks klarte seg relativt bra med en nedgang på -2,2%, mens både MSCI World (-10,4% i USD), Vinx Nordic (-5,9% i NOK) og MSCI Emerging Markets (-16,6% i USD) falt betydelig mer. Flere markeder falt mer enn 20% fra toppen.

Nedgangen i markedet var drevet av økende geopolitisk usikkerhet inkludert risiko for tiltagende handelskrig, kvantitativ innstramning fra flere sentralbanker samt øket fokus på lavere vekstutsikter og bekymring for en mulig forestående resesjon. I tillegg falt oljeprisen fra en topp på USD 86/fat den 3.oktober helt ned til USD 53,8/fat per årsskiftet, og for året samlet var nedgangen på 19,5%.

En av de få områdene som leverte positiv avkastning i 2018 var det nordiske høyrentemarkedet. Et snitt av nordiske høyrentefond leverte ca. 3% avkastning i 2018, til tross for en betydelig utgang i kreditspreadene i løpet av året.

Ved inngangen til 2019 mener vi mye negativt er priset inn i markedene, og vårt hovedsyn er at 2019 kan bli et relativt bra år i de aksje- og rentemarkeder vi investerer i.

Fondsfinans Norge og Fondsfinans Norden lå begge godt foran sine referanseindeks ved inngangen til 4. kvartal, men begge fondene ble straffet for blant annet sin overvekt innen energiaksjer og undervekt innen konsumaksjer (oppdrettsaksjer) i 4. kvartal og endte bak referanseindeksen for 2018.

Fondsfinans Norge endte året ned -4,9%, 2,7%-poeng bak Oslo Børs Fondsindeks. Fondsfinans Norden endte året med en nedgang på -9,5%, hvilket er 3,6%-poeng svakere enn VINX Nordic. Fondene er siden oppstart henholdsvis 2,6%-poeng årlig og 2,4%-poeng årlig foran sine referanseindeks.

Fondsfinans Global Helse endte året med en oppgang på 1%, mens Fondsfinans Global Energi falt i takt med nedgangen for energisektoren med -19,5% i 2018.

Kombinasjonsfondet Fondsfinans Aktiv 60/40 endte året med en nedgang på -2,8%, 0,9%-poeng bedre enn den sammensatte referanseindeksen. Referanseindeksen tar ikke kreditrisiko og sammensetningen av aksjeindeksene avviker også fra fondets plasseringer.

Det var et hyggelig år for andelseierne i våre rentefond, hvor det tryggeste alternativet, Fondsfinans Obligasjon, ga 1,4% avkastning. For våre høyrentefond ga Fondsfinans Kredit (snittrating min. BB etter forvalters vurdering) 5,7% og Fondsfinans High Yield (snittrating min. B etter forvalters vurdering) 6,7% avkastning for året. Se avkastningstall under for årlig avkastning til fondene per 31.12.2018.

I mars 2018 fikk to av våre fond priser fra Thomson Reuters Lipper Fund Awards Nordic. Fondsfinans Norge ble beste norske fond på 10-års historikk basert på risikojustert avkastning, mens Fondsfinans Global Energi fikk prisen i sin kategori for 3-års avkastningen.

UTVIKLING I FORVALTNINGSKAPITAL OG ANTALL KUNDEFORHOLD

Den 31. desember 2018 var samlet forvaltningskapital i fond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning på NOK 4,06 mrd. opp 11% i løpet av året.

Dette inkluderer ca. 110 mill. som Fondsfinans Aktiv 60/40 investerer i egne fond. Fondene har 1.445 kundeforhold ved årets utgang, hvilket er opp 9% i løpet av 2018.

INVESTERINGSFILOSOFI

Fondsfinans Kapitalforvaltning er en verdiorientert, aktiv, forvalter. Vi bruker vårt overordnede makrosyn til å danne oss et bilde av hvilke bransjer og regioner som vi mener har best potensial fremover samt til å gi innspill på risikonivå for enkeltinvesteringer. I tillegg analyserer vi nøyde de enkelte selskapene som skal inngå i porteføljesammensetningen. Vi har egenutviklede modeller som hjelper oss i den løpende vurderingen av selskapenes relative prising, og som bidrar til å bevisstgjøre oss når investeringer etter vår oppfatning er dyre eller billige. Vi har konsentrerte porteføljer både innenfor aksje- og renteforvaltningen for å ha en bevisst holdning til de posisjoner som vi til enhver tid har i porteføljene. Våre porteføljer kjennetegnes ved en høy aktiv andel, det vil si at vi har store avvik i våre porteføljer i forhold til hvordan referanseindeksen er sammensatt. Vi bruker kompetansen og kjennskap om enkeltelskaper på tvers mellom aksje- og renteforvaltningen, og ser det som en styrke å ha et lite og kompakt forvaltningsteam med god intern kommunikasjon. Vi er en uavhengig aktør, som kun har som mål å levere en best mulig avkastning til våre andelseiere.

	2018	3 år (p.a)	10 år (p.a)
Aksjefond			
Fondsfinans Norge	-4,9 %	12,4 %	15,3 %
Fondsfinans Norden	-9,5 %	4,9 %	
Fondsfinans Global Helse	1,0 %	2,5 %	15,2 %
Fondsfinans Global Energi	-19,5 %	0,3 %	
Kombinasjonsfond			
Fondsfinans Aktiv 60/40*	-2,8 %	6,8 %	
Rentefond			
Fondsfinans Obligasjon**	1,4 %	2,3 %	
Fondsfinans Kredit	5,7 %	7,9 %	
Fondsfinans High Yield	6,7 %	9,6 %	

Tall pr 31.12.2018 */** 3-års avkastning er siden oppstart av mandat henholdsvis 15.11.2016 og 29.04.2016



Thompson Reuters overrekker Lipper Fund Awards til investeringsdirektør Odd Hellem.

ETISKE RETNINGSLINJER OG SAMFUNNSANSVAR

Fondsfinans Kapitalforvaltning er opptatt av og arbeider kontinuerlig med ESG (Environmental, Social and Governance).

- Vi er opptatt av sunne eierstyringsprinsipper («corporate governance»). Formålet med god eierstyring og selskapsledelse er å bidra til størst mulig verdiskapning i bedriftene. Vi ønsker at selskapene skal ha en reflektert aksjonærpolitikk, likebehandle aksjonærerne, være åpne og vise samfunnsansvar.
- Vi ønsker ikke å investere i selskaper som medvirker til grov eller systematisk krenkelse av arbeids- og menneskerettigheter (herunder barnearbeid eller annen utnytting av barn), til alvorlig miljøskade, til grov korruption eller til andre grove brudd på grunnleggende etiske normer
- Vi ønsker ikke å investere i selskaper som produserer masseødeleggelsesvåpen, som har en vesentlig del av virksomheten knyttet til produksjon av våpen eller produsenter av brennevin eller tobakk
- Vi ønsker ikke å investere i selskaper som produserer pornografisk materiale eller selskaper som har virksomhet innen gambling.
- Vi er varsomme med å investere i selskaper som har en vesentlig del av sine verdier knyttet til produksjon og omsetning av vin og øl

For de utenlandske investeringene følger vi tilrådningene fra Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland, men kan velge å gå lenger. Se selskapets hjemmeside (www.fondsfinans.no) for mer informasjon.

VÅRE FOND

FONDSFINANS NORGE

Fondsfinans Norge investerer hovedsakelig i norske aksjer. Fondet forvaltes av investeringsdirektør Odd Hellem.

FONDSFINANS NORDEN

Fondsfinans Norden investerer hovedsakelig i nordiske aksjer. Fondet forvaltes av Arne Simensen.

FONDSFINANS GLOBAL ENERGI

Fondsfinans Global Energi er et globalt bransjefond som investerer i selskaper innen energisektoren. Dette inkluderer alle tradisjonelle energikilder som olje og gass, samt alle former for alternativ energi. Fondet forvaltes av Tor Thorsen.

FONDSFINANS GLOBAL HELSE

Fondsfinans Global Helse er et globalt bransjefond som investerer primært i store og ledende globale selskaper som primært er beskjeftiget med eller med vesentlig økonomisk interesse innen forskning, utvikling eller produksjon av helse relaterte produkter eller tjenester i tilknytning til dette. Fondet forvaltes av Mads Andreassen.

FONDSFINANS AKTIV 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 er et aktivt forvaltet fond-i-fond hvor midlene plasseres med 55–65% i aksjer og aksjefond i Norge og Globalt og den resterende andel plasseres i rentefond, rentebærende instrumenter og bankinnskudd. Fondet forvaltes av Lasse Halvorsen.

FONDSFINANS OBLIGASJON

Fondsfinans Obligasjon investerer i norske obligasjoner som forvalter vurderer å være investment grade kvalitet (BBB- eller bedre). Fondet forvaltes av Tor Thorsen.

FONDSFINANS KREDITT

Fondsfinans Kreditt invester hovedsakelig i selskapsobligasjoner og den verdiiveide kreditrating til fondet skal etter forvalters vurdering være lik eller bedre enn BB. Fondet forvaltes av Erlend Lødemel.

FONDSFINANS HIGH YIELD

Fondsfinans High Yield invester hovedsakelig i selskapsobligasjoner og den verdiiveide kreditrating til fondet skal etter forvalters vurdering være lik eller bedre enn B. Fondet forvaltes av Erlend Lødemel.

**Styret i
Fondfinans Kapitalforvaltning AS**



Styreleder Erik Must er via Erik Must AS eier av Fondfinans Kapitalforvaltning.
Han er utdannet siviløkonom og fondsmegler.



Styremedlem Linda Frid Andresen er administrerende direktør i ARK Bokhandel AS og sitter i Gyldendal ASAs konsernledelse.

**VESENTE ENDRINGER I VÅRE FOND
I LØPET AV ÅRET**

Tegningsfristen for våre fond er endret til kl 13 uavhengig av tegningsform.
Det er ikke foretatt noen andre vesentlige endringer i våre fond i 2018.

RISIKOSTYRING

Operasjonell risiko omfatter først og fremst overholdelse av investeringsrammer, inn-/utbetaling fra/til andelseiere, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet.

Fondfinans Kapitalforvaltning AS har etablert rutiner som skal redusere risiko for operasjonelle feil. Dette innebærer blant annet at det er dobbelt kontroll av alle viktige funksjoner. I tillegg til ordinær revisjon er forvaltningselskap for verdipapirfond underlagt internkontrollforskriften som innebærer en årlig særsiktig risikogjennomgang av styret.

Fondfinans Kapitalforvaltning AS følger utviklingen i hvert enkelt verdipapirfond løpende. Dette innebærer blant annet kontroll av eksterne og interne rammer for det enkelte fonds plasseringer. De eksterne rammene omfatter bestemmelser gitt i lover og vedtekter. De interne rammene omfatter prospektkrav og interne retningslinjer.

FINANSIELL RISIKO

Verdipapirfondene har finansiell risiko som er knyttet til utviklingen i de underliggende verdipapirene som inngår i de enkelte fondene. Fondene er klassifisert i samsvar med gjeldende bransjestandard utarbeidet av Verdipapirfondenes Forening.

Samtlige fond er såkalte UCITS fond. Dette innebærer at fondene tilfredsstiller krav til spredning i enkelpapirer mv. ihht. lov om verdipapirfond. Dette innebærer blant annet at vi ikke kan investere mer enn 10% av fondets kapital i et enkeltelskap, og at investeringer i selskaper som utgjør mer enn 5% av fondets kapital samlet ikke kan utgjøre mer enn 40%.

Alle våre aksje- og kombinasjonsfond er aktive fond uten noen bestemte krav mht. maksimumsavvik fra vektene i eventuelle referanseindeks. Det er ulik risikoprofil på fondene ut fra hva som er investeringsuniverset.

Aksjefondenes plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres ikke. Dette er i henhold til fondenes vedtekter. Finansiell risiko for disse fondene vil derfor også omfatte valutarisiko.
Rentefondenes plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres til NOK.

Vedtekten til våre aksje- og kombinasjonsfond åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. I 2018 ble det ikke handlet derivater. Videre kan fondene plassere inntil 10 % i unoterte egenkapitalinstrumenter. Denne adgangen ble ikke benyttet i 2018.

VERDIUTVIKLING OG RISIKOPROFIL

I nøkkelinformasjonen til fondene gis det et bilde av fondets risikoprofil hvor alle fond graderes fra 1 til 7 hvor et høyt tall betyr at fondet er forbundet med høyere risiko for kurssvingninger. Høyere risiko for kurssvingninger er normalt forbundet med høyere avkastningspotensial. Tallet er basert på månedlige kurssvingninger siste 5 år, og der fondet ikke har fem års historikk brukes relevant indeks eller sammenlignbart fond for perioden før lansering. Våre fond har følgende risikoprofil:

Fondfinans Norge	5	Fondfinans Aktiv 60/40	4
Fondfinans Norden	5	Fondfinans Obligasjon	2
Fondfinans Global Helse	5	Fondfinans Kredit	3
Fondfinans Global Energi	6	Fondfinans High Yield	4

Erik Must
Styrets leder

Richard Olav Aa
Andelseiervalgt

Øyvin A. Brøymer
Andelseiervalgt

FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene Fondsfinans Norge, Fondsfinans Norden, Fondsfinans Global Helse, Fondsfinans Global Energi, Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Obligasjon, Fondsfinans Kreditt og Fondsfinans High Yield. Virksomheten drives i Haakon VIIIs gate 2 i Oslo. Fondsfinans Kapitalforvaltning AS er heleid av Erik Must AS.

Danske Bank AS er depotmottager for alle fondene. Verdipapirsentralen fører fondenes andelseierregister.

Arbeidsmiljøet i forvaltingsselskapet er godt. Ved utgangen av 2018 var det 17 ansatte i forvaltingsselskapet (hvorav en innleid), herav fire kvinner. Flere av de ansatte jobber deltid.

Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet. Det er et mål å gi andelseierne best mulig avkastning på deres investerte kapital.

Samlede netto driftsinntekter i Fondsfinans Kapitalforvaltning endte på 34 mill. i 2018. Årets driftsresultat endte på NOK 0,14 mill.

Selskapets aksjekapital var NOK 10,6 mill. og bokført egenkapital var kr 32,9 mill. pr. 31. desember 2018. Kapitalen er plassert i bank og egne fond. Egenkapitalen er således utsatt for svingninger i aksjemarkedene. Eier Erik Must AS sitt konsernregnskap viste per 31.12.2017 en bokført egenkapital på NOK 5 milliarder.

FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at forvaltingsselskapet og de forvaltede verdipapirfond har en sunn finansiell stilling. Styret bekrefter at det er grunnlag for videre drift.



Linda Frid Andresen
Aksjonærvalgt

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Styrets forslag til anvendelse av årsresultat er vist under det enkelte fonds resultatregnskap.

FREMTIDSUTSIKTER

Vi forventer noe lavere økonomisk vekst i verden i 2019 (3,3-3,5 %) enn i 2018, og fortsatt lav arbeidsledighet. Vi forventer at oljeprisen i snitt for året vil ligge i intervallet 55-70 USD/fat.

Vi tror at volatilitet i aksjemarkedet vil være relativt høy gjennom året, men etter korrekjonen i aksjemarkedene i fjor høst tror vi det er mulig å oppnå en god avkastning ved å investere i våre aksjefond i 2019.

Vi tror også at det norske høyrentemarkedet vil gi en positiv avkastning i 2019.



Styremedlem Richard Olav Aa er finansdirektør i Fred Olsen & Co. Han er utdannet siviløkonom fra NHH, og har tidligere jobbet i blant annet Telenor og Elkem.



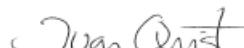
Styremedlem Cathrine Ulrichsen er utdannet eiendomsmegler BI (1997) og diplommarkedsfører, NMH (1998.)



Styremedlem Øyvin A. Brøymer driver egen virksomhet innen forretningsmessig rådgiving og investeringer innen eiendom og industri. Han er utdannet siviløkonom BI (1971) og MBA, University of Wisconsin (1974).



Cathrine Ulrichsen
Aksjonærvalgt



Ivar Qvist
Adm. direktør

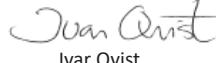
Årsregnskap for 2018

Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Norge		Fondsfinans Norden		Fondsfinans Global Helse		Fondsfinans Global Energi	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter		150 856	422 541	122 050	87 562	60 918	52 305	44 305	37 491
Norske utbytter		43 345 680	40 477 444	4 894 632	2 133 195			631 997	188 363
Utenlandske utbytter		569 863	107 651	9 398 127	6 639 899	6 988 677	7 576 440	3 489 912	922 148
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	176 462 476	194 712 309	30 069 576	22 106 878	32 152 469	27 007 938	6 869 718	2 047 410
Netto endring urealiserte kurse gevinsten (-tap)	7	(287 034 177)	23 862 594	(97 714 761)	41 641 021	(32 240 624)	2 282 599	(47 633 811)	925 812
Andre porteføljeinntekter (kostnader)		(342)	0			0	0	0	0
Porteføljeresultat		(66 505 643)	259 582 539	(53 230 375)	72 608 555	6 961 440	36 919 282	(36 597 879)	4 121 224
Forvaltningsinntekter og -kost. mv.									
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4								
Fast Forvaltningsprovisjon	5	(15 574 571)	(13 136 232)	(8 840 316)	(6 009 394)	(4 008 159)	(4 142 392)	(1 701 781)	(596 820)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5		0			(430 675)	(3 127 879)	(355 543)	0
Depotkostnader		(81 310)	(75 870)	(26 320)	(33 060)	(18 400)	(16 669)	(38 110)	(36 360)
Forvaltningsresultat		(15 655 881)	(13 212 102)	(8 866 636)	(6 042 454)	(4 457 234)	(7 286 940)	(2 095 434)	(633 180)
Resultat før skattekostnad		(82 161 524)	246 370 437	(62 097 011)	66 566 101	2 504 206	29 632 342	(38 693 313)	3 488 044
Skattekostnad	6		(6 295)	(762 447)	(452 813)	(1 183 641)	(1 272 300)	(342 978)	(126 704)
Årsresultat		(82 161 524)	246 364 142	(62 859 458)	66 113 288	1 320 565	28 360 042	(39 036 291)	3 361 340
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)									
Netto utbetal til andelseierne i året		0	0	0	0	0	0	0	0
Reinvestert nye andeler	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		(82 161 524)	246 364 142	(62 859 458)	66 113 288	1 320 565	28 360 042	(39 036 291)	3 361 340
Sum anvendelse av årsresultat		(82 161 524)	246 364 142	(62 859 458)	66 113 288	1 320 565	28 360 042	(39 036 291)	3 361 340
Kurtasjekostnader	1	3 067 452	2 968 742	836 026	814 160	498 591	306 549	475 466	296 972
Omløphastighet	3	0,59	0,74	0,34	0,33	0,25	0,05	0,52	0,85
Balanse	Note	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2017
Eiendeler									
Fondets verdipapirportefølje									
Aksjer	7	1 424 733 000	1 469 621 338	603 746 134	559 781 994	393 628 188	407 799 627	147 882 975	128 610 400
Obligasjoner	7						0		0
Fondsandeler	7			378 933	204 151	570 859	330 341	305 262	47 681
Opptjente, ikke mottatte inntekter									
Andre fordringer									
Bankinnskudd		6 737 772	12 379 135	11 866 068	16 134 582	13 408 395	7 964 196	6 359 919	5 034 888
Sum eiendeler		1 431 470 772	1 482 000 473	615 991 135	576 120 727	407 607 442	416 094 163	154 548 157	133 692 969
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende									
Overkurs/underkurs		137 067 468	134 703 298	482 209 758	402 663 157	116 682 980	119 674 003	681 069 972	464 526 955
Oppkjøpt egenkapital		(91 885 772)	(123 592 403)	104 826 852	74 117 330	25 993 869	30 526 978	(456 969 480)	(303 057 002)
Sum egenkapital		1 382 293 599	1 464 455 124	26 603 249	89 462 708	263 868 094	262 547 530	(70 004 151)	(30 967 413)
Gjeld									
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0	0	0	0	0	0	0
Annен gjeld		3 995 478	6 434 454	2 351 276	9 877 533	1 062 498	3 345 652	451 817	3 190 429
Sum gjeld		3 995 478	6 434 454	2 351 276	9 877 533	1 062 498	3 345 652	451 817	3 190 429
Sum gjeld og egenkapital		1 431 470 772	1 482 000 473	615 991 135	576 120 727	407 607 442	416 094 163	154 548 157	133 692 969
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		1 475 566 019	1 163 778 941	566 243 195	219 864 999	412 748 511	381 533 909	130 502 540	49 286 828
+ Årsresultat		(82 161 524)	246 364 142	(62 859 458)	66 113 288	1 320 565	28 360 042	(39 036 291)	3 361 340
+ Tegninger		312 241 224	253 927 555	173 128 619	299 520 989	67 873 510	86 681 065	119 313 236	87 732 253
- Innløsninger		(278 170 424)	(188 504 619)	(62 872 497)	(19 256 081)	(75 397 642)	(83 826 505)	(56 683 143)	(9 877 881)
= Egenkapital pr. 31.12.		1 427 475 295	1 475 566 019	613 639 859	566 243 195	406 544 943	412 748 511	154 096 341	130 502 540
Antall andeler		137 067,468	134 703,298	48 220,976	40 226,316	11 668,298	11 967,400	68 106,997	46 452,696
Innløsningskurs		10 414,399	10 954,194	12 725,579	14 062,454	34 841,831	34 489,402	2 262,562	2 809,364
*etter utdeling									
Fast Forvaltningsprovisjon	5		1,0%	1,0%	1,5%	1,5%	1,0%	1,0%	1,0%

Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Aktiv 60/40		Fondsfinans Obligasjon		Fondsfinans Kreditt		Fondsfinans High Yield	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Porteføljeinntekter og -kostnader									
Renteinntekter		3 524	6 702	4 953 697	3 207 961	33 092 862	16 419 969	27 718 177	19 458 876
Norske utbytter		881 019	495 500						
Utenlandske utbytter			0						
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	4 934 740	4 696 828	47 619	310 860	(1 086 247)	7 319 148	(15 297 719)	6 252 984
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	(9 975 902)	6 381 857	(1 109 328)	330 843	(4 300 968)	5 198 063	12 292 401	12 691 682
Andre porteføljeinntekter (kostnader)			0				1 141 381		
Porteføljeresultat		(4 156 619)	11 580 887	3 891 988	3 849 664	27 705 647	30 078 561	24 712 859	38 403 542
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.									
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4								748
Fast Forvaltningsprovisjon	5	(313 552)	(233 714)	(592 422)	(412 292)	(1 875 385)	(995 126)	(1 711 786)	(1 294 610)
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5		0						
Depotkostnader		(45 350)	(48 720)	(2 660)	(6 600)	(30 310)	(33 810)	(33 780)	(31 820)
Forvaltningsresultat		(358 902)	(282 434)	(595 082)	(418 892)	(1 905 695)	(1 028 936)	(1 745 566)	(1 325 682)
Resultat før skattekostnad		(4 515 521)	11 298 453	3 296 906	3 430 772	25 799 952	29 049 625	22 967 293	37 077 860
Skattekostnad	6	0	0			0	0	0	0
Årsresultat		(4 515 522)	11 298 453	3 296 906	3 430 772	25 799 952	29 049 625	22 967 293	37 077 860
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)									
Netto utbetalst til andelseiere i året		0	0			0	0	0	0
Reinvestert nye andeler	1	0	0	4 406 233	3 110 983	30 100 922	23 898 444	6 997 474	
Overført til/fra opptjent egenkapital		(4 515 522)	11 298 453	(1 109 327)	319 789	(4 300 970)	5 151 181	15 969 819	37 077 560
Sum anvendelse av årsresultat		(4 515 522)	11 298 453	3 296 906	3 430 772	25 799 952	29 049 625	22 967 292	37 077 560
Kurtasjekostnader	1	152 611	151 369						
Omløphastighet	3	0,36	0,38	0	0,31	0,53	1,3	1,15	1,77
Balanse	Note	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2017
Eiendeler									
Fondets verdipapirportefølje									
Aksjer	7	85 739 483	27 195 590						
Obligasjoner	7	57 730 404		216 309 165	226 730 424	660 482 408	376 184 815	391 513 780	295 054 122
Fondsandeler	7		99 380 171	572 884	485 587	6 672 403	3 411 727	4 819 027	3 074 451
Opptjente, ikke mottatte inntekter									
Andre fordringer									
Bankinnskudd		318 637	213 468	4 501 952	4 373 288	21 566 318	17 903 959	9 755 566	15 032 060
Sum eiendeler		143 788 523	126 789 229	221 384 001	231 589 299	688 721 129	397 500 501	406 088 374	313 160 633
Egenkapital									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende		30 637 320	26 250 784	213 392 319	223 358 482	621 495 354	356 254 301	414 313 034	340 818 638
Overkurs/underkurs		(59 611 973)	(76 725 489)	3 796 232	4 232 547	37 207 555	13 421 840	(7 544 046)	(3 862 783)
Opptjent egenkapital		172 680 625	177 196 147	4 048 608	3 862 684	29 397 027	27 495 519	(1 179 804)	(24 147 096)
Sum egenkapital		143 705 972	126 721 442	221 237 159	231 453 713	688 099 936	397 171 660	405 589 184	312 808 759
Gjeld									
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0	0	0	0	0	0	0
Annен gjeld		82 551	67 787	146 843	135 586	621 196	328 841	499 189	351 873
Sum gjeld		82 551	67 787	146 843	135 586	621 196	328 841	499 189	351 873
Sum gjeld og egenkapital		143 788 523	126 789 229	221 384 001	231 589 299	688 721 132	397 500 501	406 088 374	313 160 633
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		126 721 441	56 750 592	231 453 713	73 035 055	397 171 660	180 850 137	312 808 759	251 835 703
+ Årsresultat		(4 515 522)	11 298 453	3 296 906	3 430 772	25 799 952	29 049 625	22 967 292	37 077 560
+ Tegninger		53 868 440	76 638 893	97 102 534	179 851 649	499 950 990	280 700 368	158 161 108	32 197 819
- Innløsninger		(32 368 387)	(17 966 497)	(110 615 994)	(24 863 763)	(234 822 666)	(93 428 470)	(88 347 975)	(8 302 323)
= Egenkapital pr. 31.12.		143 705 972	126 721 441	221 237 159	231 453 713	688 099 936	397 171 660	405 589 184	312 808 759
Antall andeler		3 063,732	2 625,079	21 339,232	22 335,848	62 149,535	35 625,430	41 431,303	34 081,864
Innløsningskurs		46 905,528	48 273,392	10 367,625	10 362,432	11 071,683	11 148,544	9 789,438	9 178,159
*etter utdeling									
Fast Forvaltningsprovisjon	5	0,85%	0,85%	0,25%	0,25%	0,35%	0,35%	0,45%	0,45%


Linda Frid Andresen
Aksjonærvalgt


Cathrine Ulrichsen
Aksjonærvalgt


Ivar Qvist
Adm. direktør

Noter til fondene - Samlenoter

NOTE 1: REGNSKAPSPrINSIPPER OG DEFINISJONER

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond av 1999.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

Alle finansielle instrumenter, som aksjer, obligasjoner og sertifikater, vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi

Norske verdipapirer er vurdert til markedskurser pr. 28.12.2018. Obligasjoner er priset til kurser levert fra Nordic Bond Pricing AS. Der det ikke eksisterer kurser fra Nordic Bond Pricing AS benyttes kurser fra Bloomberg, verdivurderinger foretatt av meglerforbindelser og interne verdivurderinger som grunnlag for kursfastsettelse.

Handelsdato benyttes for periodisering av inngåtte, ikke oppgjorte transaksjoner.

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende markeds- og valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 31.12.2018.

Prinsipper for beregning av realiserte kursgevinster/kurstap

For aksjefond benyttes gjennomsnittlig anskaffelsesverdi for å finne realiserte kursgevinster/kurstap ved avhendelse av aksjer. For rentefond skal FIFO-prinsippet benyttes.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

Transaksjonskostnader i form av kurtasje ved kjøp og salg av verdipapirer tillegges kostpris ved kjøp og kostnadsføres i fondet ved salg.

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

Alle utdelinger til andelseierne behandles som overskuddsdisponeringer iht. forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret. I henhold til vedtekten skal skattbart overskudd i rentefondet utdeles til andelseierne. Overskuddet består av netto avkastning av renter fratrukket omkostninger med tillegg/fradrag for realiserte kursgevinster/-tap

NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER

Finansielle derivater vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

Ved årsskiftet var det ingen utstedte eller kjøpte opsjoner i regnskapene for fondene.

NOTE 3: VERDIPAPIRPORTEFØLJENES OMLØPSHASTIGHET

Omløphastigheten er beregnet ved å summere alle kjøp og salg av finansielle instrumenter dividert med 2, fratrukket netto tegning i fondet, og deretter dividert med periodens gjennomsnittlige investerte kapital. Kjøp og salg av evt. statssertifikater er imidlertid ikke inkludert da dette er å anse som alternativ plassering av likviditet. Omløphastigheten er oppført i Årsregnskap 2018.

NOTE 4: PROVISJONSINNTEKTER FRA TEGNING OG

INNLÖSNING AV ANDELER

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i våre fond. Det benyttes svingprising i alle fondene. Svingprising sikrer at eksisterende andelseiere ikke bærer kostnadene ved tegning og innløsning som andre andelseiere foretar i fondet.

Minsteinskuddet i alle fondene er kr. 10.000, bortsett fra i Fondsfinans High Yield der minsteinskuddet er kr. 100.000.

NOTE 5: FORVALTNINGSProVISJON

Forvaltningselskapet, Fondsfinans Kapitalforvaltning AS, belaster fondene med en fast daglig forvaltningsprovisjon basert på fondets formue iht. vedtektenes § 12. Den faste forvaltningsprovisjonen utgjør inntil 1,5 prosent p. a.

Differensiert forvaltningsprovisjon

For verdipapirfondene Fondsfinans Norge er det i 2018 beregnet en differensiert forvaltningsprovisjon til andelseierne etter en trappetrinnsmodell. Se vedtektenes § 12 for en nærmere beskrivelse av hvert enkelt fonds modell. Den differensierte forvaltningsprovisjonen utbetales fra forvaltningselskapet til andelseierne som nye andeler i fondet, dersom ikke annet er avtalt.

Resultatavhengig forvaltningsprovisjon

For verdipapirfondene Fondsfinans Global Helse og Fondsfinans Global Energi beregnes det en resultatavhengig forvaltningsprovisjon med grunnlag i vedtektenes § 10 etter følgende metode: Forvaltningselskapet vil beregne seg 10 % godtgjørelse av verdiøkningen utover 10 % p.a.. Beregningsperioden for den resultatavhengige delen er fra årets begynnelse. Eventuell godtgjørelse beregnes og avsettes daglig og utbetales kvartalsvis. Ved utbetaling av resultatavhengig godtgjørelse i et kvartal innenfor et kalenderår skal tidligere nivå for utbetaling av resultatavhengig godtgjørelse overskrides med 2,5 %-poeng for hvert påfølgende kvartal før ny resultatavhengig provisjon blir utbetalt. Det er høyvannsmerke for beregning av den resultatbaserte godtgjørelsen. Det er beregnet resultatavhengig provisjon i Fondsfinans Global Energi og Fondsfinans Global Helse i 2018.

Alle kostnader til forvaltning av fondet, bortsett fra transaksjonsdrevne kostnader og kostnader forbundet med tegning og innløsning av andeler, er inkludert i ovennevnte prosentsatser.

NOTE 6: SKATTEKOSTNAD

Kursgevinst/tap ved realisasjon av aksjer i verdipapirfond er ikke skattepliktig/fradragsberettiget i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond. Dette gjelder også aksjeutbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS, likevel skal 3% av utbytter fra selskaper innenfor EU/EØS inntektsføres. Skattekostnaden knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte mottatt.

All inntekts- og formuesbeskatning i rentefond skjer på andelseierens hånd ved at rentefond utdeler hele sitt skattepliktige resultat til andelseierne. Andelseiere som er skattepliktige til Norge må for skatteåret 2018 betale 23% skatt av samlet utdeling. Ligningsverdien for aksjefond settes for skatteåret 2018 til 80% av markedsverden per 31. desember, mens ligningsverdien for rentefond settes til 100% av markedsverden.

NOTE 7: BEHOLDNINGSOVERSIKT

Se de neste sidene.

Note 7 - Beholdningsoversikt pr 31.12.2018

Fondsfinans Norge

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Akastor	Oslo Børs	NOK	3 000 000	54 675 703	13,06	39 180 000	-15 495 703	2,7 %	1,09%
Aker BP	Oslo Børs	NOK	310 000	62 581 796	218,00	67 580 000	4 998 204	4,7 %	0,09%
Equinor	Oslo Børs	NOK	700 000	133 632 241	183,75	128 625 000	-5 007 241	9,0 %	0,02%
Flex LNG	Oslo Børs	NOK	1 550 000	21 916 786	12,35	19 142 500	-2 774 286	1,3 %	0,29%
Frontline	Oslo Børs	NOK	550 000	23 016 221	48,80	26 840 000	3 823 779	1,9 %	0,32%
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	10 200 000	34 566 831	3,25	33 150 000	-1 416 831	2,3 %	2,65%
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	500 000	28 316 557	38,15	19 075 000	-9 241 557	1,3 %	0,65%
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	2 600 000	30 347 346	12,06	31 356 000	1 008 654	2,2 %	0,97%
Odfjell Drilling	Oslo Børs	NOK	1 600 000	49 269 201	20,70	33 120 000	-16 149 201	2,3 %	0,68%
Petroleum Geo-Services	Oslo Børs	NOK	1 250 000	33 473 099	11,81	14 762 500	-18 710 599	1,0 %	0,37%
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	800 000	82 333 988	84,28	67 424 000	-14 909 988	4,7 %	0,24%
Sum Energi			554 129 769			480 255 000	-73 874 769	33,6 %	
Aker	Oslo Børs	NOK	125 000	37 014 906	462,00	57 750 000	20 735 094	4,0 %	0,17%
DNB	Oslo Børs	NOK	475 000	73 048 803	138,15	65 621 250	-7 427 553	4,6 %	0,03%
Pareto bank	Oslo Børs	NOK	795 000	31 636 964	33,80	26 871 000	-4 765 964	1,9 %	1,36%
SpareBank 1 SMN	Oslo Børs	NOK	400 000	30 762 921	84,20	33 680 000	2 917 079	2,4 %	0,31%
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	200 000	13 958 818	89,20	17 840 000	3 881 182	1,2 %	0,08%
Sparebanken 1 Østlandet	Oslo Børs	NOK	280 000	24 047 420	83,00	23 240 000	-807 420	1,6 %	0,26%
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	545 000	26 777 182	53,00	28 885 000	2 107 818	2,0 %	0,92%
Storebrand	Oslo Børs	NOK	2 150 000	110 448 478	61,64	132 526 000	22 077 522	9,3 %	0,46%
Sum Finansielle tjenester			347 695 492			386 413 250	38 717 758	27,1 %	
Orkla	Oslo Børs	NOK	500 000	37 717 945	68,04	34 020 000	-3 697 945	2,4 %	0,05%
Sum Defensivt konsum			37 717 945			34 020 000	-3 697 945	2,4 %	
Europris	Oslo Børs	NOK	1 425 000	41 917 188	23,15	32 988 750	-8 928 438	2,3 %	0,85%
Sum Syklist konsum			41 917 188			32 988 750	-8 928 438	2,3 %	
Photocure	Oslo Børs	NOK	975 000	33 689 942	48,00	46 800 000	13 110 058	3,3 %	4,48%
Sum Helse			33 689 942			46 800 000	13 110 058	3,3 %	
Fjord1	Oslo Børs	NOK	700 000	25 634 251	43,00	30 100 000	4 465 749	2,1 %	0,70%
Golden Ocean Group	Oslo Børs	NOK	400 000	26 611 058	52,35	20 940 000	-5 671 058	1,5 %	0,28%
Stolt-Nielsen	Oslo Børs	NOK	205 000	23 946 377	102,00	20 910 000	-3 036 377	1,5 %	0,32%
Wallenius Wilhelmsen	Oslo Børs	NOK	1 000 000	48 193 520	29,70	29 700 000	-18 493 520	2,1 %	0,24%
Sum Industri			124 385 206			101 650 000	-22 735 206	7,1 %	
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	3 000 000	148 562 201	39,21	117 630 000	-30 932 201	8,2 %	0,14%
Borregaard	Oslo Børs	NOK	700 000	44 509 564	74,80	52 360 000	7 850 436	3,7 %	0,70%
Yara International	Oslo Børs	NOK	375 000	128 056 729	333,50	125 062 500	-2 994 229	8,8 %	0,14%
Elkem	Oslo Børs	NOK	1 300 000	31 986 378	22,20	28 853 500	-3 132 878	2,0 %	0,22%
Sum Materialer			353 114 872			323 906 000	-29 208 872	22,7 %	
Fjordkraft	Oslo Børs	NOK	550 000	17 447 707	34,00	18 700 000	1 252 293	1,3 %	0,53%
Sum Forsyning			17 447 707			18 700 000	1 252 293	1,3 %	
Sum verdipapirer			1 510 098 121			1 424 733 000	-85 365 121	99,8 %	
Bankbeholdning NOK			6 702 761			6 737 620		0,47%	
Bankbeholdning USD			152			152		0,00%	
Andre fordringer								0,00%	
Gjeld			-3 995 478			-3 995 478		-0,28%	
Sum totalt			1 512 805 557		-	1 427 475 295		100,00%	

Fondsfinans Norden

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Academia	Stockholm	SEK	475 000	24 287 417	39,30	18 185 879	-6 101 538	3,0 %	0,451 %
Autoliv	Stockholm	SEK	25 071	17 318 127	629,80	15 382 341	-1 935 786	2,5 %	0,029 %
Boozt	Stockholm	SEK	350 800	23 754 150	45,25	15 464 159	-8 289 991	2,5 %	0,615 %
Husqvarna B	Stockholm	SEK	330 000	22 635 997	65,70	21 121 630	-1 514 367	3,4 %	0,071 %
Veoneer	Stockholm	SEK	29 000	8 158 070	224,65	6 346 767	-1 811 303	1,0 %	0,033 %
Sum Syklist konsum				96 153 761		76 500 776	-19 652 985	12,5 %	
Essity	Stockholm	SEK	110 000	23 113 960	217,60	23 318 451	204 491	3,8 %	0,016 %
Scandi Standard	Stockholm	SEK	350 000	17 391 013	61,90	21 106 043	3 715 030	3,4 %	0,530 %
Sum Defensivt konsum				40 504 973		44 424 494	3 919 521	7,2 %	
ISS	København	DKK	75 000	22 491 649	182,05	18 118 526	-4 373 123	3,0 %	0,040 %
Trelleborg B	Stockholm	SEK	90 000	15 687 703	139,35	12 217 929	-3 469 774	2,0 %	0,037 %
Valmet	Helsinki	EUR	95 000	12 337 603	17,95	16 890 160	4 552 557	2,8 %	0,063 %
Vestas Wind Systems	København	DKK	38 000	21 657 650	492,10	24 814 635	3 156 985	4,0 %	0,018 %
Volvo B	Stockholm	SEK	160 000	20 153 933	115,95	18 073 358	-2 080 575	2,9 %	0,010 %
Sum Industri				92 328 538		90 114 608	-2 213 930	14,7 %	
Crayon	Oslo Børs	NOK	978 143	15 207 865	16,02	15 669 851	461 986	2,6 %	1,297 %
Nokia	Helsinki	EUR	450 000	21 331 015	5,03	22 419 515	1 088 500	3,7 %	0,008 %
Proact IT	Stockholm	SEK	90 526	14 204 500	163,40	14 410 316	205 816	2,3 %	0,970 %
Sum Informasjonsteknologi				50 743 380		52 499 682	1 756 302	8,6 %	
BW Offshore	Oslo Børs	NOK	350 000	14 743 664	31,65	11 077 500	-3 666 164	1,8 %	0,189 %
Equinor	Oslo Børs	NOK	105 000	23 543 360	183,75	19 293 750	-4 249 610	3,1 %	0,003 %
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	4 100 000	13 703 448	3,25	13 325 000	-378 448	2,2 %	1,065 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	850 000	10 159 839	12,06	10 251 000	91 161	1,7 %	0,316 %
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	190 000	21 514 952	84,28	16 013 200	-5 501 752	2,6 %	0,058 %
Sum Energi				83 665 263		69 960 450	-13 704 813	11,4 %	
Ahlstrom-Munksjö	Helsinki	EUR	181 390	26 708 130	12,12	21 775 176	-4 932 954	3,5 %	0,157 %
Huhtamaki	Helsinki	EUR	75 000	22 690 151	27,07	20 109 220	-2 580 931	3,3 %	0,070 %
Lundin Mining	Stockholm	SEK	448 065	23 660 727	37,08	16 185 603	-7 475 124	2,6 %	0,061 %
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	420 000	18 577 847	39,21	16 468 200	-2 109 647	2,7 %	0,020 %
Sum Materialer				91 636 855		74 538 199	-17 098 656	12,1 %	
Telia	Stockholm	SEK	550 000	20 251 499	41,98	22 493 304	2 241 805	3,7 %	0,013 %
Sum Kommunikasjons tjenester				20 251 499,00		22 493 304,00	2 241 805,00	3,7 %	
Aker	Oslo Børs	NOK	42 000	12 724 455	462,00	19 404 000	6 679 545	3,2 %	0,057 %
Investment Kinnevik B	Stockholm	SEK	120 000	27 128 041	213,70	24 982 385	-2 145 656	4,1 %	0,050 %
Sparebank 1 SR-Bank	Oslo Børs	NOK	175 000	10 904 874	89,20	15 610 000	4 705 126	2,5 %	0,068 %
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	336 808	18 237 083	53,00	17 850 824	-386 259	2,9 %	0,571 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	357 000	17 539 521	61,64	22 005 480	4 465 959	3,6 %	0,076 %
Sum Finans				86 533 974		99 852 689	13 318 715	16,3 %	
AstraZeneca	Stockholm	SEK	31 000	16 587 052	673,70	20 345 875	3 758 823	3,3 %	0,002 %
Bavarian Nordic	København	DKK	82 000	23 635 502	127,45	13 868 344	-9 767 158	2,3 %	0,254 %
Novo Nordisk B	København	DKK	53 000	21 706 815	297,90	20 951 605	-755 210	3,4 %	0,003 %
Recipharm B	Stockholm	SEK	165 000	18 061 064	113,20	18 196 108	135 044	3,0 %	0,316 %
Sum Helse				79 990 433		73 361 932	-6 628 501	12,0 %	
Sum verdipapirer				641 808 676		603 746 134	-38 062 542	98,4 %	
Bankbeholdning DKK				79		80	1	0,0 %	
Bankbeholdning EUR				1 763 990		1 764 682	692	0,3 %	
Bankbeholdning NOK				9 063 103		9 063 103	-	1,5 %	
Bankbeholdning SEK				1 003 396		1 032 652	29 257	0,2 %	
Bankbeholdning USD				5 551		5 551	-	0,0 %	
Andre fordringer				368 327		378 933	10 606	0,1 %	
Gjeld				-2 351 276		-2 351 276	-	-0,4 %	
Sum totalt				651 661 844		613 639 859	-38 021 986	100,0 %	

Fondsfinans Global Helse

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
ABBVIE	NYSE	USD	11 100	5 645 136	92,19	8 851 521	3 206 385	2,2 %	0,001 %
Alexion Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	12 800	12 948 084	97,36	10 779 575	-2 168 509	2,7 %	0,006 %
Amgen	NASDAQ	USD	9 000	12 181 736	194,67	15 154 884	2 973 148	3,7 %	0,001 %
Bavarian Nordic	København	DKK	45 308	12 824 372	127,45	7 662 768	-5 161 604	1,9 %	0,140 %
Biogen Inc	NASDAQ	USD	4 800	10 153 300	300,92	12 494 054	2 340 754	3,1 %	0,002 %
Celgene Corp	NASDAQ	USD	13 900	12 086 838	64,09	7 705 772	-4 381 066	1,9 %	0,002 %
Gilead Sciences	NASDAQ	USD	25 400	17 037 098	62,55	13 742 702	-3 294 396	3,4 %	0,002 %
Lonza Group	SIX Swiss	CHF	4 700	12 556 452	254,70	10 537 504	-2 018 948	2,6 %	0,006 %
Sum Bioteknologi				95 433 016		86 928 780	-8 504 236	21,4 %	
Allergan	NYSE	USD	9 500	17 764 442	133,66	10 983 384	-6 781 058	2,7 %	0,003 %
Bayer	Xetra	EUR	13 000	12 279 203	60,56	7 797 851	-4 481 352	1,9 %	0,001 %
Bristol Myers Squibb Co	NYSE	USD	28 100	12 832 954	51,98	12 634 373	-198 581	3,1 %	0,002 %
Eli Lilly & Co.	NYSE	USD	13 000	8 484 688	115,72	13 012 564	4 527 876	3,2 %	0,001 %
Jazz Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	10 500	13 687 743	123,96	11 258 537	-2 429 206	2,8 %	0,017 %
Merck & Co	NYSE	USD	19 100	7 642 171	76,41	12 623 932	4 981 761	3,1 %	0,001 %
Merck KGAA	Xetra	EUR	15 600	12 345 581	89,98	13 903 249	1 557 668	3,4 %	0,012 %
Novartis	SIX Swiss	CHF	13 700	8 707 187	84,04	10 134 856	1 427 669	2,5 %	0,001 %
Pfizer	NYSE	USD	21 500	5 847 193	43,65	8 117 715	2 270 522	2,0 %	0,000 %
Photocure	Oslo Børs	NOK	234 490	7 937 064	48,00	11 255 520	3 318 456	2,8 %	1,077 %
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	8 900	18 061 745	243,40	19 068 720	1 006 975	4,7 %	0,001 %
Sanofi	Paris	EUR	19 300	14 869 843	75,66	14 463 365	-406 478	3,6 %	0,002 %
UCB	EN Brussels	EUR	17 000	8 579 925	71,30	12 005 608	3 425 683	3,0 %	0,009 %
Glaxosmithkline	NYSE	USD	46 000	15 126 226	38,21	15 203 583	77 357	3,7 %	0,002 %
Sum Legemidler				164 165 965		172 463 257	8 297 292	42,4 %	
Abbott Laboratories	NYSE	USD	17 100	4 825 921	72,33	10 698 568	5 872 647	2,6 %	0,001 %
Baxter	NYSE	USD	14 800	3 665 911	65,82	8 426 179	4 760 268	2,1 %	0,003 %
Becton Dickinson	NYSE	USD	4 100	4 896 010	225,32	7 990 881	3 094 871	2,0 %	0,002 %
Hologic	NASDAQ	USD	34 700	7 328 113	41,10	12 336 228	5 008 115	3,0 %	0,012 %
Medtronic	NYSE	USD	10 300	6 615 008	90,96	8 103 988	1 488 980	2,0 %	0,001 %
Zimmer Biomet Holdings	NYSE	USD	13 100	8 786 908	103,72	11 752 896	2 965 988	2,9 %	0,000 %
Sum Helseutsyr				36 117 871		59 308 740	23 190 869	14,6 %	
Davita	NYSE	USD	27 000	14 130 358	51,46	12 018 344	-2 112 014	3,0 %	0,016 %
Fresenius	Xetra	EUR	24 000	15 882 131	42,38	10 074 370	-5 807 761	2,5 %	0,004 %
Laboratory Corp of Am. Hldgs	NYSE	USD	10 000	6 998 984	126,36	10 930 014	3 931 030	2,7 %	0,010 %
Quest Diagnostics	NYSE	USD	15 000	4 536 050	83,27	10 804 158	6 268 108	2,7 %	0,011 %
United Health Group	NYSE	USD	8 000	2 895 390	249,12	17 238 905	14 343 515	4,2 %	0,001 %
Philips Electronics	Amsterdam	EUR	26 600	8 549 694	30,93	8 149 055	-400 639	2,0 %	0,003 %
Sum Helsetjenester				52 992 607		69 214 846	16 222 239	17,0 %	
Stericycle	NASDAQ	USD	18 000	9 510 154	36,69	5 712 567	-3 797 587	1,4 %	0,020 %
Sum Annet				9 510 154		5 712 567	-3 797 587	1,4 %	
Sum verdipapirer				358 219 611		393 628 188	35 408 577	96,8 %	
Bankbeholdning CHF				77 859		79 370	1 511	0,0 %	
Bankbeholdning EUR				3 807 771		3 869 668	61 897	1,0 %	
Bankbeholdning GBP				1 051		1 066	15	0,0 %	
Bankbeholdning NOK				4 706 872		4 706 872	-	1,2 %	
Bankbeholdning SEK				36 205		38 872	2 667	0,0 %	
Bankbeholdning USD				4 664 006		4 712 324	48 318	1,2 %	
Bankbeholdning DKK				217		224	7	0,0 %	
Andre fordringer				540 807		570 859	30 052	0,1 %	
Gjeld				-1 062 499		-1 062 500	-	-0,3 %	
Sum totalt				370 991 901		406 544 943	35 553 042	100,0 %	

Fondsfinans Global Energi

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av for.v.kap	%-vis eierandel
Akastor	Oslo Børs	NOK	425 000,00	6 361 032	13,06	5 550 500	-810 532	3,6 %	0,155 %
BW Offshore	Oslo Børs	NOK	132 378,00	5 279 246	31,65	4 189 764	-1 089 482	2,7 %	0,072 %
C&J Energy Service	NYSE	USD	22 000,00	5 409 807	13,50	2 569 020	-2 840 787	1,7 %	0,033 %
Halliburton	NYSE	USD	13 500,00	5 180 213	26,58	3 103 844	-2 076 369	2,0 %	0,002 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	396 304,00	6 047 172	12,06	4 779 426	-1 267 746	3,1 %	0,147 %
Polarcus b-aksjer	Oslo Børs	NOK	2 700 000,00	4 978 831	1,01	2 716 200	-2 262 631	1,8 %	0,526 %
Schlumberger	NYSE	USD	16 000,00	8 578 364	36,08	4 993 414	-3 584 950	3,2 %	0,001 %
SD Standard Drilling	Oslo Børs	NOK	3 500 000,00	5 859 388	1,03	3 598 000	-2 261 388	2,3 %	0,608 %
Spectrum	Oslo Børs	NOK	85 000,00	4 835 977	36,50	3 102 500	-1 733 477	2,0 %	0,155 %
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	92 000,00	10 100 295	84,28	7 753 760	-2 346 535	5,0 %	0,028 %
TechnipFMC	NYSE	USD	35 000,00	8 822 716	19,58	5 927 776	-2 894 940	3,8 %	0,008 %
TGS-Nopec	Oslo Børs	NOK	20 000,00	4 438 885	208,80	4 176 000	-262 885	2,7 %	0,019 %
Siemens Gamesa Renewable	Continuous Madr	EUR	30 000,00	3 349 148	10,64	3 161 612	-187 536	2,1 %	0,004 %
Sum Utstyrssleverandører			79 241 074			55 621 816	-23 619 258	36,1 %	
Gardner Denver Holdings	NYSE	USD	24 000,00	5 848 174	20,45	4 245 371	-1 602 803	2,8 %	0,012 %
Nemaska Lithium	Toronto	CAD	750 000,00	4 412 947	0,66	3 142 755	-1 270 192	2,0 %	0,089 %
Neoen	Paris	EUR	20 000,00	3 213 202	18,94	3 751 938	538 736	2,4 %	0,024 %
Prysmian	Italia	EUR	26 917,00	4 406 067	16,87	4 497 669	91 602	2,9 %	0,010 %
Sum Annet			17 880 390			15 637 733	-2 242 657	10,1 %	
EnSCO	NYSE	USD	80 000,00	4 037 755	3,56	2 463 492	-1 574 263	1,6 %	0,018 %
Ødfjell Drilling	Oslo Børs	NOK	161 903,00	5 762 585	20,70	3 351 392	-2 411 193	2,2 %	0,068 %
Precision Drilling Corp	Toronto	CAD	145 000,00	3 777 813	2,37	2 181 834	-1 595 979	1,4 %	0,049 %
Seadrill	NYSE	USD	29 920,00	5 850 502	9,75	2 523 349	-3 327 153	1,6 %	0,030 %
Sum Boretjenester			19 428 655			10 520 067	-8 908 588	6,8 %	
BP PPLC-SPONS	NYSE	USD	22 000,00	7 195 660	37,92	7 216 093	20 433	4,7 %	0,001 %
Chevron	NYSE	USD	9 000,00	8 493 723	108,79	8 469 204	-24 519	5,5 %	0,000 %
Royal Dutch Shell	Amsterdam	EUR	29 000,00	7 908 561	25,66	7 369 122	-539 439	4,8 %	0,001 %
Total	NYSE	USD	16 500,00	7 724 951	52,18	7 447 304	-277 647	4,8 %	0,001 %
Sum Integrerte oljeselskaper			31 322 895			30 501 723	-821 172	19,8 %	
Diamondback Energy	NASDAQ	USD	8 000,00	7 737 829	92,70	6 414 766	-1 323 063	4,2 %	0,005 %
International Petroleum	Stockholm	SEK	60 530,00	1 850 231	29,20	1 721 875	-128 356	1,1 %	0,037 %
Marathon Oil Corp	NYSE	USD	48 000,00	6 502 877	14,34	5 953 899	-548 978	3,9 %	0,006 %
Parsley Energy	NYSE	USD	20 000,00	4 860 698	15,98	2 764 508	-2 096 190	1,8 %	0,007 %
Sum Lete- og produksjons-selskaper			20 951 635			16 855 048	-4 096 587	10,9 %	
Marathon Petroleum	NYSE	USD	12 634,00	6 768 826	59,01	6 448 780	-320 046	4,2 %	0,002 %
Sum Raffineri og salg			6 768 826			6 448 780	-320 046	4,2 %	
ADS Crude	Merkur Market	NOK	211 590,00	4 232 080	19,80	4 189 059	-43 021	2,7 %	0,905 %
Flex LNG	Oslo Børs	NOK	275 000,00	3 672 160	12,35	3 396 250	-275 910	2,2 %	0,051 %
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	1 450 000,00	4 845 419	3,25	4 712 500	-132 919	3,1 %	0,377 %
Sum Transport og lagring			12 749 659			12 297 809	-451 850	8,0 %	
Sum verdipapirer			188 343 136			147 882 975	-40 460 158	96,0 %	
Bankbeholdning CAD				19		19	-	0,0 %	
Bankbeholdning DKK				9		9	-	0,0 %	
Bankbeholdning EUR				1 102 185		1 094 242	-7 945	0,7 %	
Bankbeholdning GBP				35		36	1	0,0 %	
Bankbeholdning NOK				4 985 161		4 985 161	-	3,2 %	
Bankbeholdning SEK				86 298		86 639	341	0,1 %	
Bankbeholdning USD				191 932		193 813	1 881	0,1 %	
Andre fordringer				302 079		305 262	3 183	0,2 %	
Gjeld				-451 817		-451 817	-	-0,3 %	
Sum totalt			194 559 037			154 096 340	-40 462 697	100,0 %	

Fondsfinans Aktiv 60/40

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds- kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Aksjer:									
Akastor	Oslo Børs	NOK	170 000	2 628 190	13,06	2 220 200	-407 990	1,5 %	0,062 %
Flex LNG	Oslo Børs	NOK	130 000	1 828 671	12,35	1 605 500	-223 171	1,1 %	0,024 %
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	449 203	1 569 578	3,25	1 459 910	-109 668	1,0 %	0,117 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	200 000	2 738 895	12,06	2 412 000	-326 895	1,7 %	0,074 %
SD Standard Drilling	Oslo Børs	NOK	1 400 000	2 169 915	1,03	1 439 200	-730 715	1,0 %	0,243 %
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	40 000	4 329 485	84,28	3 371 200	-958 285	2,3 %	0,000 %
Sum Energi				15 264 734		12 508 010	-2 756 724	8,7 %	
Aker	Oslo Børs	NOK	5 200	2 356 574	462,00	2 402 400	45 826	1,7 %	0,007 %
DNB	Oslo Børs	NOK	16 000	2 372 706	138,15	2 210 400	-162 306	1,5 %	0,001 %
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	12 000	894 345	89,20	1 070 400	176 055	0,7 %	0,005 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	47 000	2 790 278	61,64	2 897 080	106 802	2,0 %	0,000 %
Sum Finansielle tjenester				8 413 903		8 580 280	166 377	6,0 %	
Fondsfirman Norden	Oslo Børs	NOK	1 797,269	22 633 630	12 725,58	22 871 293	237 663	15,9 %	3,727 %
Fondsfirman Global Helse	Oslo Børs	NOK	627,255	20 940 687	34 841,83	21 854 705	914 018	15,2 %	5,376 %
Fondsfirman Global Energi	Oslo Børs	NOK	4 970,654	13 068 676	2 262,56	11 246 415	-1 822 261	7,8 %	7,298 %
Sum Aksjefond				56 642 993		55 972 413	-670 580	38,9 %	
Photocure	Oslo Børs	NOK	38 000	1 483 730	48,00	1 824 000	340 270	1,3 %	0,174 %
Sum Helse				1 483 730		1 824 000	340 270	1,3 %	
Fjordkraft	Oslo Børs	NOK	19 000	593 457	34,00	646 000	52 543	0,4 %	0,018 %
Sum Forsyning				593 457		646 000	52 543	0,4 %	
Borregaard	Oslo Børs	NOK	21 000	1 662 589	74,80	1 570 800	-91 789	1,1 %	0,021 %
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	63 000	3 038 046	39,21	2 470 230	-567 816	1,7 %	0,003 %
Yara International	Oslo Børs	NOK	6 500	2 217 031	333,50	2 167 750	-49 281	1,5 %	0,000 %
Sum Materialer				6 917 666		6 208 780	-708 886	4,3 %	
Sum Aksjer				89 316 484		85 739 483	-3 577 000	59,66%	
Rentebærende papirer:									
Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis ei- erandel
Fondsfirman Kredit	NO0010676083	NOK	2 259,514	21 668 993	10 587,35	23 922 275	2 253 282	16,6 %	3,636 %
Fondsfirman Obligasjon	NO0010760333	NOK	2 363,442	23 498 998	10 161,14	24 015 261	516 263	16,7 %	11,08 %
Fondsfirman High Yield	NO0010710452	NOK	1 017,912	8 604 023	9 620,54	9 792 868	1 188 845	6,8 %	2,457 %
Sum Rentefond				53 772 015		57 730 404	3 958 390	40,2 %	
Sum verdipapirer				143 088 499		143 469 887	381 388	99,8 %	
Sum Bankinnskudd				318 006	-	318 637		0,2 %	
Andre fordringer								0,0 %	
Gjeld				-82 551	-	-82 551		-0,1 %	
Sum totalt				143 323 954		143 705 972	381 388	100,0 %	

Fondsfinans Obligasjon

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	Rente-regulerings-tidspunkt	Risiko - klasse
NorgesGruppen ASA	N00010709512	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 988 400	100,26	5 336	2 010 509	16 773	0,91%	11.02.2019	10%
Gjensidige Bank ASA	N00010713118	NOK	Nordic ABM	3 000 000	2 983 300	100,35	3 313	3 013 712	27 099	1,36%	18.03.2019	100%
N. Trendelag El. verk AS	N00010723265	NOK	Nordic ABM	2 000 000	1 921 900	99,68	5 336	1 998 953	71 717	0,90%	12.02.2019	20%
Eika Boligkreditt AS	N00010729650	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 073 500	100,79	28 486	5 068 120	-33 866	2,29%	21.01.2019	20%
Sparebanken Sør	N00010730112	NOK	Nordic ABM	4 000 000	3 945 600	100,68	19 220	4 046 618	81 798	1,83%	30.01.2019	100%
Agder Energi AS	N00010736929	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 999 400	99,61	-	2 988 207	-11 193	1,35%	29.03.2019	100%
Eidsiva Energi AS	N00010756703	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 105 800	101,66	16 613	4 083 173	-39 240	1,85%	04.02.2019	10%
OBOS BBL	N00010763741	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 070 300	100,88	22 575	5 066 421	-26 454	2,29%	28.01.2019	100%
Gjensidige Pensjonsforsikr.	N00010767429	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 077 100	101,65	1 858	4 067 821	-11 137	1,84%	25.03.2019	100%
Norwegian Property ASA	N00010768195	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 055 980	100,95	31 175	5 078 901	-8 254	2,30%	07.01.2019	10%
Hjelmeland Sparebank	N00010769268	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 041 380	100,93	20 704	4 057 761	-4 323	1,83%	14.01.2019	20%
Vasakronan AB (publ)	N00010770258	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100,69	5 250	2 019 090	13 840	0,91%	19.02.2019	10%
Totens Sparebank	N00010774011	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 026 100	100,96	3 763	3 032 499	2 636	1,37%	11.03.2019	10%
Bien Sparebank ASA	N00010774235	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,92	2 248	2 020 720	18 472	0,91%	14.03.2019	100%
Fredrikstad Energi AS	N00010777238	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100,95	9 790	2 028 846	19 056	0,92%	28.01.2019	20%
Trondheim kommune	N00010778129	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 032 750	100,78	13 805	5 053 026	6 471	2,28%	04.02.2019	20%
Santander Consumer Bank	N00010782337	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 006 500	100,55	17 000	4 038 908	15 408	1,83%	17.01.2019	20%
DNB Bank ASA	N00010782386	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	101,04	11 477	2 032 237	20 760	0,92%	21.01.2019	10%
Bustadkr. Sogn og Fjordane	N00010782543	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 500	100,90	3 675	5 048 771	44 596	2,28%	15.03.2019	10%
BNP Paribas Leasing	N00010782576	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	100,73	1 080	4 030 324	29 244	1,82%	25.03.2019	10%
Riksheim AB	N00010782782	NOK	Stockholm	2 000 000	2 000 000	99,96	7 480	2 006 760	-720	0,91%	24.01.2019	100%
Storebrand Bank ASA	N00010786510	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 023 400	100,43	12 783	4 030 081	-6 102	1,82%	22.02.2019	100%
Storebrand Boligkreditt AS	N00010786726	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 027 800	101,07	3 617	5 057 146	25 729	2,29%	15.03.2019	100%
Schibsted ASA	N00010786866	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 007 000	98,75	5 600	2 968 151	-44 449	1,34%	01.03.2019	20%
Lyse AS	N00010787054	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 035 640	99,82	8 613	4 001 502	-42 751	1,81%	25.02.2019	20%
Trøndelag Fylkeskommune	N00010788250	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 034 200	100,51	4 186	4 024 699	-13 687	1,82%	11.03.2019	20%
SpareBank 1 Nord-Norge	N00010789720	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	99,98	12 907	2 012 530	-377	0,91%	04.01.2019	20%
Sunddal Sparebank	N00010789795	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,42	458	2 008 781	8 323	0,91%	27.03.2019	100%
Thon Holding AS	N00010790918	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 035 000	99,53	18 375	4 994 975	-58 400	2,26%	21.01.2019	20%
Storebrand ASA	N00010792567	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 086 750	101,12	21 805	6 088 831	-19 724	2,75%	11.02.2019	100%
BKK AS	N00010794266	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	98,85	9 528	4 952 128	-57 400	2,24%	25.02.2019	100%
Eiendomskreditt AS	N00010795388	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 030 600	100,53	3 733	5 030 473	-3 860	2,27%	15.03.2019	20%
Felleskjøpet Agri SA	N00010797327	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	100,46	1 213	4 019 569	18 356	1,82%	22.03.2019	20%
Posten Norge AS	N00010798333	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 011 940	99,83	1 138	6 988 981	-24 097	3,16%	28.03.2019	100%
Verd Boligkreditt AS	N00010799315	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 014 000	100,43	8 075	5 029 675	7 600	2,27%	27.02.2019	10%
Komplett Bank ASA	N00010800972	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 005 880	100,22	38 135	6 051 114	7 099	2,74%	07.01.2019	100%
Bergen kommune	N00010802507	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 001 860	100,17	9 669	5 018 407	6 878	2,27%	18.02.2019	100%
Romsdal Sparebank	N00010802937	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	99,53	6 222	1 996 918	-9 304	0,90%	25.02.2019	100%
Sparebanken Møre	N00010803034	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 993 900	100,12	8 118	5 014 068	12 050	2,27%	25.02.2019	20%
DFDS A/S	N00010806912	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	99,09	1 083	4 955 736	-45 347	2,24%	28.03.2019	100%
ya Bank AS	N00010808967	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,35	22 799	5 040 432	17 633	2,28%	25.01.2019	20%
Entra ASA	N00010816149	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 017 160	99,02	22 972	5 963 872	-76 260	2,70%	14.01.2019	100%
Aker ASA	N00010814502	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 000 000	99,42	25 688	4 002 568	-23 120	1,81%	31.01.2019	100%
Ervje og Hornes Sparebank	N00010818388	NOK	Unoterte	2 000 000	2 000 000	98,23	3 450	1 968 014	-35 436	0,89%	13.03.2019	100%
Jotun A/S	N00010819691	NOK	Unoterte	3 000 000	3 000 000	98,93	660	2 968 604	-32 056	1,34%	22.03.2019	100%
Østre Agder Sparebank	N00010820871	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	99,98	20 404	5 019 466	-938	2,27%	09.01.2019	100%
Jernbaneperson. Sparebank	N00010822414	NOK	Nordic ABM	5 000 000	4 999 400	99,93	11 229	5 007 592	-3 037	2,26%	11.02.2019	100%
Stavanger kommune	N00010823800	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 002 200	99,75	6 712	4 994 157	-14 755	2,26%	28.02.2019	100%
Pareto Bank ASA	N00010831126	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	99,29	9 386	4 973 911	-35 475	2,25%	08.02.2019	20%
Sparebanken Sør Boligkr.	N00010832637	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 000 000	99,75	1 140	5 986 199	-14 941	2,71%	25.03.2019	100%
Olav Thon Eiendomsselskap	N00010834666	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	99,50	16 103	4 991 223	-24 880	2,26%	26.02.2019	100%
Norske Tog AS	N00010837271	NOK	Luxembourg	4 000 000	4 000 000	99,83	7 467	4 000 585	-6 882	1,81%	26.02.2019	100%
Leaseplan Corporation	XS1652854172	NOK	Luxembourg	5 000 000	5 000 000	98,22	19 433	4 930 287	-89 148	2,23%	28.01.2019	100%
Sum obligasjoner				216 000 000	216 655 240		572 884	216 882 049	-346 075	98,03%		
Sum verdipapirer				216 000 000	216 655 240		572 884	216 882 049	-346 075	98,03%		
Bankbeholdning NOK		NOK		-	4 501 952	-		4 501 952		2,03%		
Sum bankinnskudd					4 501 952		-	4 501 952	-	2,03%		
Valutaterminer NOK		NOK								0,00%		
Sum valuta sikringer										0,00%		
Fordringer										0,00%		
Gjeld					-146 843				-146 843	-0,07%		
Sum totalt					221 010 350		572 884	221 237 159	-346 075	100,00%		

* Ingen renteregulering før forfall

Risikoklassene refererer seg til risikovektning av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningssregelverket og Bank of International Settlements (BIS). Stat vektes med 0 %, obligasjoner med fortrinnsrett vektes med 10 %, kommuner og banker vektes med 20 % og industrielskaper vektes med 100 %. 0 % anses som laveste risikoklasse og 100 % som høyeste risikoklasse.

Fondsfinans Kreditt

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds- kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av regulerings- for.kap	Rente- tidspunkt	Risiko- klasse
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	950 000	9 271 294	95,83	33 979	9 051 443	-253 830	1,32%	11.03.2019	100%
BW Offshore Limited	N00010638075	NOK	Oslo Børs	16 440 000	16 470 550	99,58	37 017	16 407 147	-100 420	2,38%	15.03.2019	100%
Siem Offshore Inc.	N00010670441	NOK	Oslo Børs	14 000 000	11 123 750	85,86	119 712	12 139 711	896 249	1,76%	30.01.2019	100%
BW Offshore Limited	N00010673841	NOK	Oslo Børs	14 000 000	13 926 250	99,06	22 439	13 891 189	-57 500	2,02%	21.03.2019	100%
Stolt-Nielsen Limited	N00010705551	NOK	Oslo Børs	1 000 000	996 500	99,20	1 676	993 676	-4 500	0,14%	18.03.2019	100%
Ship Finance International	N00010705742	NOK	Oslo Børs	15 000 000	15 095 000	100,29	26 900	15 069 662	-52 238	2,19%	19.03.2019	100%
VV Holding AS	N00010714033	NOK	Oslo Børs	29 996 341	30 346 819	99,86	431 131	30 388 227	-391 723	4,42%	10.01.2019	100%
Bonheur ASA	N00010714538	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 668 400	99,70	52 451	5 037 451	316 600	0,73%	09.01.2019	100%
Aurskog Sparebank	N00010721699	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	100,18	34 821	4 042 133	7 312	0,59%	14.01.2019	100%
DNB Bank ASA	N00010730708	NOK	Oslo Børs	16 000 000	16 160 250	100,10	69 222	16 085 062	-144 410	2,34%	26.02.2019	100%
Stolt-Nielsen Limited	N00010733819	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 047 857	101,23	47 587	4 096 787	1 343	0,60%	08.01.2019	100%
Ocean Yield ASA	N00010734965	NOK	Oslo Børs	12 500 000	12 536 700	100,38	112 219	12 659 094	10 175	1,84%	29.01.2019	100%
Teekay LNG Partners L.P.	N00010735731	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 002 500	100,48	11 480	2 021 080	7 100	0,29%	19.02.2019	100%
Digiplex Norway AS	N00010741747	NOK	Oslo Børs	7 652 174	7 674 761	100,67	77 159	7 780 348	28 428	1,13%	17.01.2019	100%
Citycon Treasury B.V	N00010744139	NOK	Oslo Børs	1 000 000	1 007 743	97,73	12 929	990 221	-30 451	0,14%	01.09.2019	100%
Sbanken ASA	N00010746456	NOK	Nordic ABM	2 500 000	2 562 500	101,77	28 778	2 573 084	-18 194	0,37%	14.01.2019	100%
Sparebanken Sør	N00010748908	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 109 500	102,07	49 653	8 215 179	56 026	1,19%	18.02.2019	100%
Eika Forsikring AS	N00010753346	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	104,52	7 967	3 143 698	135 731	0,46%	11.03.2019	100%
TRD Campus Holding	N00010754476	NOK	Unoterde	4 200 000	4 213 580	101,29	4 660	4 258 953	40 713	0,62%	22.12.2019	100%
Komplet Bank ASA	N00010757768	NOK	Nordic ABM	5 300 000	5 592 010	103,82	34 797	5 537 434	-89 373	0,80%	25.02.2019	100%
Pioneer Public Properties AS	N00010767619	NOK	Oslo Børs	12 000 000	12 343 500	100,38	-4 240	12 040 760	-298 500	1,75%	02.01.2019	100%
A.P. Møller - Mærsk A/S	N00010767718	NOK	Luxembourg	2 000 000	2 036 444	101,50	607	2 030 670	-6 381	0,30%	22.03.2019	100%
GasLog Ltd	N00010767858	NOK	Oslo Børs	12 000 000	12 754 650	105,32	91 913	12 730 553	-116 010	1,85%	27.02.2019	100%
Scat Global Logistics	N00010768062	USD	NOMX Stockholm	800 000	6 440 268	92,25	5 839	6 389 465	-56 642	0,93%	27.03.2019	100%
Sparebanken Sør	N00010768229	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 089 563	104,75	65 890	2 160 970	5 517	0,31%	29.06.2019	100%
Sparebanken Vest	N00010771603	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 250 324	103,36	16 858	5 184 876	-82 306	0,75%	08.03.2019	100%
Skue Sparebank	N00010775554	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 164 000	103,64	-	4 145 791	-18 209	0,60%	29.03.2019	100%
Sundnål Sparebank	N00010779606	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 130 500	103,16	18 978	4 145 263	-4 215	0,60%	04.03.2019	100%
Sparebanken Sogn og Fjordane	N00010780463	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 177 118	103,06	13 340	5 166 238	-24 220	0,75%	14.03.2019	100%
Norlandia Health & Care Group	N00010780604	NOK	Oslo Børs	4 500 000	4 572 500	91,50	60 683	4 178 183	-455 000	0,61%	07.01.2019	100%
Høegh LNG Holdings Ltd.	N00010782949	NOK	Oslo Børs	16 000 000	15 908 750	98,17	163 733	15 870 293	-202 190	2,31%	01.02.2019	100%
Golar LNG Partners LP	N00010786056	USD	Oslo Børs	3 000 000	24 837 718	99,50	293 983	26 114 194	982 493	3,80%	15.02.2019	100%
Sbanken ASA	N00010786759	NOK	Nordic ABM	3 500 000	3 555 800	100,44	13 067	3 528 572	-40 295	0,51%	04.03.2019	100%
Bonheur ASA	N00010793565	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 004 600	99,88	20 222	4 015 222	-9 600	0,58%	25.02.2019	100%
Læringsverkstedet AS	N00010794274	NOK	Nordic ABM	25 000 000	25 147 375	98,75	101 111	24 788 611	-459 875	3,60%	01.03.2019	100%
Metalcorp Group	N00010795701	EUR	Oslo Børs	1 000 000	9 293 801	100,38	47 489	9 989 432	648 142	1,45%	06.06.2019	100%
Sparebanken More	N00010796154	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 003 686	99,63	10 593	5 988 432	-25 847	0,87%	15.03.2019	100%
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	N00010801707	USD	Oslo Børs	2 400 000	19 131 349	94,48	559 234	20 172 883	482 300	2,93%	15.02.2019	100%
MPC Container Ships Invest B.V	N00010805872	USD	Oslo Børs	1 700 000	13 790 180	98,38	12 375	14 478 251	675 696	2,10%	22.03.2019	100%
Ice Group Scandinavia Holdings	N00010807092	NOK	Oslo Børs	21 500 000	21 533 625	98,83	271 378	21 518 753	-286 250	3,13%	14.01.2019	100%
HI Bidco AS	N00010808249	NOK	Oslo Børs	15 000 000	14 965 000	102,31	171 533	15 518 408	381 875	2,26%	30.01.2019	100%
Bonheur ASA	N00010809577	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 000 000	100,19	43 579	7 056 704	13 125	1,03%	11.02.2019	100%
Kistefos AS	N00010809700	NOK	Nordic ABM	21 000 000	21 242 500	101,71	221 673	21 580 422	116 249	3,14%	08.02.2019	100%
Borealis Finance	N00010810054	USD	Oslo Børs	2 300 000	18 490 051	93,63	183 958	18 810 437	136 428	2,73%	16.05.2019	100%
Okea AS	N00010810062	USD	Oslo Børs	2 300 000	19 254 091	102,31	183 958	20 538 795	1 100 746	2,98%	16.05.2019	100%
Fjord1 ASA	N00010810302	NOK	Oslo Børs	1 500 000	1 537 500	101,34	7 638	1 527 794	-17 344	0,22%	22.02.2019	100%
Faroe Petroleum plc.	N00010812268	USD	Nordic ABM	2 800 000	23 528 814	100,75	169 870	24 571 238	872 554	3,57%	29.05.2019	100%
Siccar Point Energy	N00010815053	USD	Nordic ABM	2 000 000	16 783 734	99,44	652 653	17 855 141	418 754	2,59%	31.01.2019	100%
Bulk Industrier AS	N00010824188	NOK	Oslo Børs	16 000 000	16 007 500	100,00	45 009	16 045 009	-7 500	2,33%	18.03.2019	100%
HavilaFjord AS	N00010825284	NOK	Oslo Børs	7 500 000	7 500 000	100,63	15 700	7 562 575	46 875	1,10%	19.03.2019	100%
Okea AS	N00010826852	USD	Oslo Børs	1 100 000	9 316 913	98,80	7 391	9 408 103	83 799	1,37%	28.03.2019	100%
Ship Finance International	N00010831597	NOK	Oslo Børs	13 000 000	13 000 000	99,33	39 325	12 952 745	-86 580	1,88%	13.03.2019	100%
Navigator Holdings	N00010835069	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	96,50	58 672	4 883 672	-175 000	0,71%	04.02.2019	100%
Dof Subsea AS	N00010836810	NOK	Oslo Børs	19 000 000	19 000 000	95,05	165 268	18 224 768	-940 500	2,65%	27.02.2019	100%
DSV Miljø Group	SE0009805633	EUR	Stockholm	1 300 000	12 275 238	97,83	103 403	12 700 658	322 017	1,85%	11.02.2019	100%
Maha Energy	SE0009889751	SEK	NOMX Stockholm	4 000 000	3 872 848	106,00	40 267	4 170 875	257 760	0,61%	29.05.2019	100%
Sunborn Gibraltar	SE0010296632	EUR	Stockholm	300 000	2 760 051	94,00	10 730	2 803 884	33 103	0,41%	05.03.2019	100%
Orexo	SE0010494450	SEK	NASDAQ Stockhol	18 000 000	16 936 234	103,00	105 214	18 166 882	1 125 434	2,64%	13.02.2019	100%
Nordea Bank ABP	US65557DAM39	USD	Finland	500 000	4 242 421	98,46	64 093	4 322 396	15 882	0,63%	23.09.2019	100%
Transocean	US893830AF64	USD	NYSE	300 000	1 993 990	77,87	41 087	2 061 790	26 713	0,30%	15.04.2019	100%
Seadrill New Finance	USG8000AAA19	USD	NYSE	2 164 699	19 071 595	99,61	370 328	19 021 170	-420 753	2,76%	15.01.2019	100%
Ship Finance	USG81075AF39	USD	NYSE	500 000	4 039 788	93,50	51 809	4 095 551	3 954	0,60%	15.01.2019	100%
Danske Bank A/S	XSI044578273	EUR	Oslo Børs	1 000 000	9 580 952	98,58	134 558	9 898 314	182 804	1,44%	06.04.2019	100%
DNB BANK ASA Euro-Dollar	XSI207306652	USD	Oslo Børs	1 600 000	13 481 628	97,95	607 896	14 163 327	73 803	2,06%	26.03.2019	100%
Sum obligasjoner					655 852 562		6 475 243	666 957 649	4 629 844	96,93%		
Sum verdipapirer					655 852 562		6 475 243	666 957 649	4 629 844	96,93%		
Bankbeholdning NOK	NOK	-		22 162 665	-		22 162 665	-	-	3,22%		
Bankbeholdning EUR	EUR	54 953		533 115	1,00		544 298	11 183	-	0,08%		
Bankbeholdning SEK	SEK	423		399	1,00		412	13	-	0,00%		
Bankbeholdning USD	USD	475 017		4 154 695	1,00		4 108 850	-45 845	-	0,60%		
Sum bankinnskudd					26 850 874		-	26 816 226	-34 648	3,90%		
Valutaterminer NOK	NOK			268 722 749	268 722 749	-	-	268 722 749	-	-	39,05%	
Valutaterminer EUR	EUR			-4 475 000	-43 604 165	-	-	-44 400 536	-796 371	-	-6,45%</td	

Fondsfinans High Yield

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv. kap	Rente-regulerings-tidspunkt	Risiko-klasse
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	850 000	8 287 705	95,83	30 402	8 098 659	-219 448	2,00%	11.03.2019	100%
Havila Shipping ASA	N00010605033	NOK	Oslo Børs	11 667 412	7 822 155	64,20	-	7 490 479	-331 676	1,85%	29.03.2019	100%
BW Offshore Limited	N00010638075	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 005 000	99,58	4 503	1 996 003	-13 500	0,49%	15.03.2019	100%
Siem Offshore Inc.	N00010670441	NOK	Oslo Børs	16 000 000	12 185 000	85,86	136 813	13 873 956	1 552 143	3,42%	30.01.2019	100%
BW Offshore Limited	N00010673841	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 988 750	99,06	4 808	2 976 683	-16 875	0,73%	21.03.2019	100%
E Forland AS	N00010686561	NOK	Nordic ABM	5 076 456	4 327 526	86,65	30 345	4 428 882	71 011	1,09%	04.03.2019	100%
Bøa Offshore AS	N00010699077	NOK	Nordic ABM	11 240 024	6 823 639	11,25	1 649	1 266 151	-5 559 137	0,31%	18.03.2019	100%
BW Offshore Limited	N00010705361	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 015 000	97,73	15 933	5 879 684	-151 249	1,45%	11.03.2019	100%
Polarcus Limited	N00010714389	NOK	Oslo Børs	3 716 875	2 593 086	58,13	-509	2 159 924	-432 653	0,53%	01.01.2019	100%
Pareto Bank ASA	N00010716772	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 007 256	100,26	7 622	2 012 867	-2 011	0,50%	04.03.2019	100%
Borgestad ASA	N00010720766	NOK	Oslo Børs	7 000 000	6 842 125	90,25	16 081	6 333 581	-524 625	1,56%	21.03.2019	100%
BW Offshore Limited	N00010740111	NOK	Oslo Børs	2 500 000	2 509 375	98,45	5 386	2 466 636	-48 125	0,61%	18.03.2019	100%
Advanzia Bank S.A.	N00010740228	NOK	Nordic ABM	1 000 000	1 003 750	100,25	2 252	1 004 752	-1250	0,25%	18.03.2019	100%
Komplett Bank ASA	N00010757750	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 293 532	104,12	69 413	8 399 389	36 444	2,07%	25.02.2019	100%
Pioneer Public Properties AS	N00010767619	NOK	Oslo Børs	10 000 000	10 252 500	100,38	-3 533	10 033 967	-215 000	2,47%	02.01.2019	100%
Scan Global Logistics	N00010768062	USD	NOMX Stockholm	720 000	5 989 544	92,25	5 255	5 750 519	-244 280	1,42%	23.03.2019	100%
Ocean Yield ASA	N00010774417	NOK		8 000 000	8 253 750	100,27	5 138	8 026 804	-232 084	1,98%	25.03.2019	100%
American Tanker Inc.	N00010777519	USD	Oslo Børs	1 400 000	11 355 752	97,50	402 031	12 209 144	451 361	3,01%	22.02.2019	100%
Høegh LNG Holdings Ltd.	N00010782949	NOK	Oslo Børs	14 000 000	13 969 650	98,17	143 267	13 886 507	-226 410	3,42%	01.02.2019	100%
Golar LNG Partners LP	N00010786056	USD	Oslo Børs	1 600 000	13 542 956	99,50	156 791	13 927 570	227 823	3,43%	15.02.2019	100%
Beerenberg AS	N00010786296	NOK	Oslo Børs	14 000 000	14 246 250	98,02	104 806	13 827 722	-523 334	3,41%	25.02.2019	100%
DOF Subsea	N00010788177	USD	Oslo Børs	200 000	1 570 142	91,75	48 629	1 635 886	17 115	0,40%	14.03.2019	100%
Care Bidco AS	N00010788961	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	97,72	2 260	2 933 823	-68 437	0,72%	25.03.2019	100%
Bonheur ASA	N00010793565	NOK	Oslo Børs	8 000 000	8 071 607	99,88	40 444	8 030 444	-81 607	1,98%	25.02.2019	100%
Teekay Shuttle Tankers	N00010801707	USD	Oslo Børs	1 600 000	12 819 392	94,48	372 823	13 448 589	256 374	3,32%	15.02.2019	100%
VIEO B.V.	N00010804198	EUR	Oslo Børs	300 000	1 725 745	65,63	13 371	1 963 379	224 263	0,48%	07.03.2019	100%
MPC Container Ships Invest	N00010805872	USD	Oslo Børs	600 000	4 646 657	98,38	4 367	5 109 971	458 947	1,26%	22.03.2019	100%
HI Bidco AS	N00010808256	NOK	Oslo Børs	14 000 000	13 925 000	102,00	220 376	14 500 376	355 000	3,58%	30.01.2019	100%
Hospitality Invest AS	N00010808835	NOK	Oslo Børs	12 000 000	11 743 500	95,66	145 180	11 623 930	-264 750	2,87%	31.01.2019	100%
Kistefos AS	N00010809700	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 151 000	101,71	105 558	10 276 391	19 833	2,53%	08.02.2019	100%
Borealis Finance	N00010810054	USD	Oslo Børs	1 100 000	8 525 203	93,63	87 980	8 996 296	383 113	2,22%	16.05.2019	100%
Okea AS	N00010810062	USD	Oslo Børs	1 000 000	8 330 356	102,31	79 982	8 929 911	519 573	2,20%	16.05.2019	100%
Faroe Petroleum plc.	N00010811268	USD	Nordic ABM	1 200 000	10 307 337	100,75	72 801	10 530 530	150 392	2,60%	29.05.2019	100%
Siccar Point Energy	N00010815053	USD	Nordic ABM	1 800 000	14 793 488	99,44	587 387	16 069 627	688 752	3,96%	31.01.2019	100%
Pandion Energy AS	N00010820103	NOK	Nordic ABM	10 500 000	10 611 250	102,15	214 317	10 940 088	114 521	2,70%	04.01.2019	100%
DNO	N00010823347	USD	Oslo Børs	600 000	5 113 676	98,52	38 569	5 151 741	-504	1,27%	28.02.2019	100%
Bulk Industrier AS	N00010824188	NOK	Oslo Børs	10 500 000	10 501 250	100,00	29 537	10 529 537	-1 250	2,60%	18.03.2019	100%
Okea AS	N00010826852	USD	Oslo Børs	1 100 000	9 195 903	98,80	7 391	9 408 103	204 809	2,32%	28.03.2019	100%
Teekay LNG Partners L.P.	N00010830979	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	99,10	15 520	2 988 520	-27 000	0,74%	28.02.2019	100%
Bidco nr. 2 av 15 marts	N00010831373	EUR	Oslo Børs	300 000	2 882 933	100,50	11 556	2 997 853	103 364	0,74%	11.03.2019	100%
Ship Finance International	N00010831597	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 000 000	99,33	21 175	6 974 555	-46 620	1,72%	13.03.2019	100%
Floatel International Ltd	N00010833783	USD	Nordic ABM	500 000	4 027 453	94,25	122 372	4 198 681	48 856	1,04%	11.04.2019	100%
Navigator Holdings	N00010835069	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	96,50	58 672	4 883 672	-175 000	1,20%	04.02.2019	100%
Jacktel AS	N00010836778	USD	Nordic ABM	300 000	2 545 410	92,19	19 196	2 411 434	-153 172	0,59%	04.03.2019	100%
Bluewater Holding B.V.	N00010836794	USD	Nordic ABM	500 000	3 997 439	93,96	39 102	4 102 753	66 212	1,01%	28.05.2019	100%
Dof Subsea AS	N00010836810	NOK	Oslo Børs	14 000 000	14 000 000	95,05	121 777	13 428 777	-693 000	3,31%	27.02.2019	100%
Func Food	SE0007186150	EUR	NOMX Stockholm	233 893	1 507 639	18,50	2 317	430 900	-1 079 056	0,11%	26.03.2019	100%
Maha Energy	SE0009889751	SEK		12 600 000	11 889 684	106,00	126 841	13 138 256	1 121 731	3,24%	29.05.2019	100%
Maha tegningsretter	SE0009994551	SEK	Stockholm	98 000	-	7,45	-	711 263	711 263	0,18%	-	100%
Linn Matkasse	SE0010414318	SEK	Stockholm	5 000 000	4 886 902	98,50	-742	4 788 193	-88 967	1,18%	09.01.2019	100%
Transocean	US893830AF64	USD	NYSE	1 000 000	6 797 793	77,87	136 957	6 872 634	-62 116	1,69%	15.04.2019	100%
Seadrill New Finance	USG8000AAA19	USD	NYSE	2 034 082	17 760 525	99,61	347 982	17 873 441	-235 066	4,41%	15.01.2019	100%
Ship Finance	USG81075AF39	USD	NYSE	500 000	4 030 096	93,50	51 809	4 095 551	13 646	1,01%	15.01.2019	100%
Danske Bank A/S	XS1044578273	EUR	Oslo Børs	1 000 000	9 662 541	98,58	134 558	9 898 314	101 215	2,44%	06.04.2019	100%
Sum obligasjoner				260 336 742	395 334 221		4 409 518	395 923 298	-3 820 441	97,62%		
Sum verdi papirer					395 334 221		4 409 518	395 923 298	-3 820 441	97,62%		
Bankbeholdning EUR		EUR		1 002	10 011	1,00	-	9 929	-82	0,00%		
Bankbeholdning NOK		NOK		-	9 950 624	-		9 950 624	-	2,45%		
Bankbeholdning SEK		SEK		757 643	712 944	1,00	-	738 096	25 152	0,18%		
Bankbeholdning USD		USD		346 192	2 971 893	1,00	-	2 994 525	22 632	0,74%		
Sum bankinnskudd					13 645 472			-13 693 174	47 702	3,4 %		
Valutaterminer EUR	EUR Forward 14. februar 2017	EUR		-2 410 000	-23 336 896	1,00		-23 911 797	-574 901	-5,90%		
Valutaterminer NOK	NOK Forward 14. februar 2017	NOK		192 895 100	192 895 100	1,00		192 895 100	-	47,56%		
Valutaterminer SEK	SEK Forward 14. februar 2017	SEK		-19 090 000	-18 063 561	1,00		-18 628 478	-564 917	-4,59%		
Valutaterminer USD	USD Forward 14. februar 2017	USD		-17 870 000	-	1,00		-154 292 433	-2 797 790	-38,04%		
					-151 494 643							
Sum valuta sikringer					-			-3 937 608	-3 937 608	-1,0 %		
Fordringer					409 715		409 512	409 509	-208	0,1 %		
Gjeld					-499 185			-499 189	-	-0,1 %		
Sum totalt					408 890 222		4 819 030	405 589 184	-7 710 555	100,0 %		

* Ingen renteregulering før forfall

Revisjonsberetning



Uavhengig revisors beretning Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene til **Fondsfinans Norge, Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Global Helse, Fondsfinans Global Energi, Fondsfinans Norden, Fondsfinans High Yield, Fondsfinans Obligasjon og Fondsfinans Kredit** som viser følgende resultat:

Fondsfinans Norge	-82 161 524
Fondsfinans Aktiv 60/40	-4 515 522
Fondsfinans Global Helse	1 320 565
Fondsfinans Global Energi	-39 036 291
Fondsfinans Norden	-62 859 458
Fondsfinans High Yield	22 967 292
Fondsfinans Obligasjon	3 296 906
Fondsfinans Kredit	25 799 952

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018 og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoен og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av Informasjon i styrets årsberetning, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi hadde konkludert med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Adresse:
Postb. 1942 Vika
0125 Oslo

Besøksadresse:
Olav Vs gate 6
0161 Oslo

Telefon:
+47 2193 9300

E-post:
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

Side 1 av 3

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISJONSFORENING. INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNER: WWW.INTEGRA-INTERNATIONAL.NET

Revisjonsberetning



Partner Revision ØA
Statseautoriserte revisorer
Org.nr. 985 196 729 MVA

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhente revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoene for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

Adresse:
Postb. 1942 Vika
0125 Oslo

Besøksadresse:
Olav Vs gate 6
0161 Oslo

Tелефon:
+47 2193 9300

E-post:
firma@partnerrevision.no

Nettside:
www.partnerrevision.no

Side 2 av 3

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISJONSFORENING. INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNER: WWW.INTEGRA-INTERNATIONAL.NET

Revisjonsberetning



Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenlet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 15. februar 2019

PARTNER REVISJON DA


Anne Gudrid Tomterstad
Statsautorisert revisor

Adresse:
Postb. 1942 Vika
0125 Oslo

Besøksadresse:
Olav V's gate 6
0161 Oslo

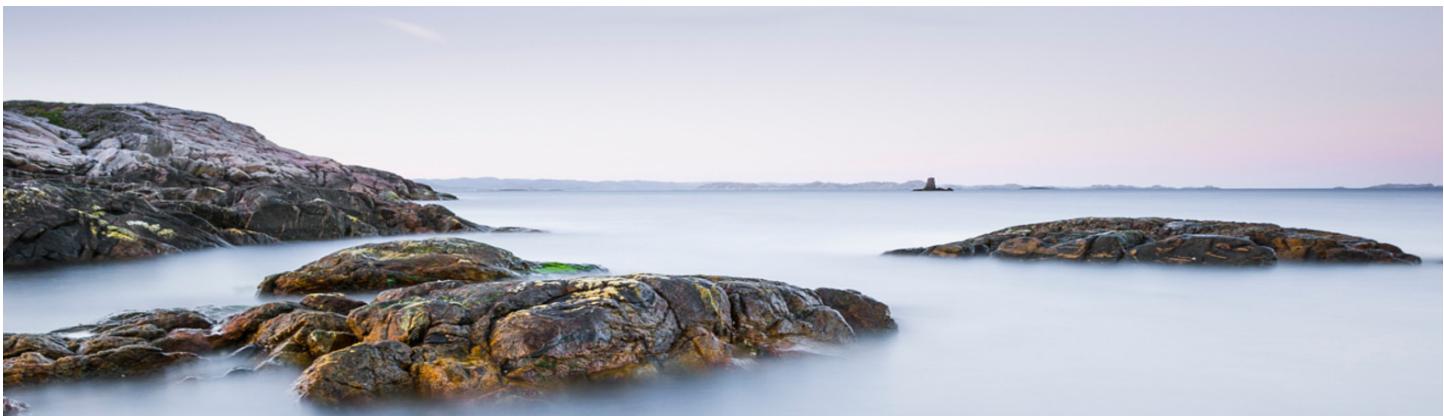
Telefon:
+47 2193 9300

E-post:
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

Side 3 av 3

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISJONSFORENING. INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNER: WWW.INTEGRA-INTERNATIONAL.NET



*Aktiv
Solid
Frittstående*



www.fondsfinans.no

F FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS, Haakon VII 's gate 2, Postboks 1205 Vika, NO-0110 Oslo
Tlf.: +47 23 11 30 00, Fax: +47 23 11 30 85, Foretaksnr.: 981635647, fondsinvestor@fondsfinans.no