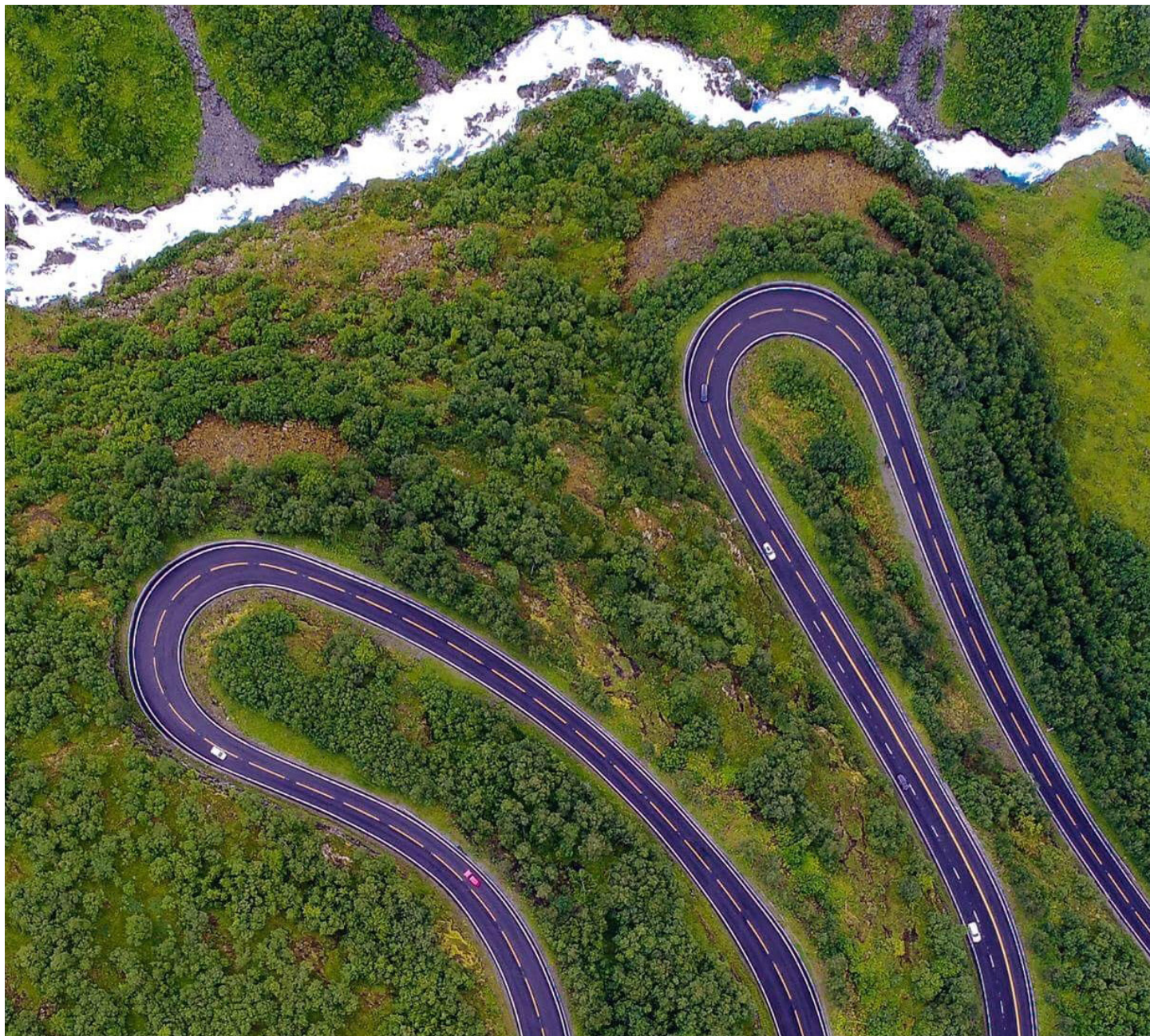


Halvårsrapport 2018

Verdipapirfond





Innhold

Oppsummering av årets første halvår	3
Kapitalforvaltningsmiljøet	4
Utviklingen i våre fond	5
Porteføljeoversikt	6
Investeringsfilsofi	10

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

Odd Hellem, investeringsdirektør



Større svingninger - med en positiv undertone

Vi kan se tilbake på et positivt halvår i det norske markedet, men med økende volatilitet blant annet som følge av større geopolitisk usikkerhet. Etter en positiv start på januar, økte usikkerheten i markedet i februar og mars og vi fikk en betydelig korreksjon drevet av lavere oljepris, redsel for renteoppgang og handelspolitisk uro.

Sentimentet snudde brått allerede ved inngangen til april drevet av håp om løsning på Korea-konflikten, gode veksttall og betydelig oppgang i råvareprisene. Fondsfinans Norge steg i april med hele 10,2% og vi må helt tilbake til januar 2012 for å finne en bedre måned for fondet.

Det er norske aktiva som har gjort det best drevet av at børsen er råvaretung, mens aksjeavkastningen fra internasjonale investeringer generelt var relativt svak i NOK som følge av lavere avkastning på børsene samt styrket NOK mot de fleste valutaer.

Best avkastning i våre fond fikk andelseierne i Fondsfinans Norge, som endte første halvår med en oppgang på 9,4%, 2,4%-poeng bedre enn referanseindeksen. Svakest avkastning leverte Fondsfinans Norden med en nedgang på -0,4%, dette er likevel betydelig bedre enn referanseindeksen som er ned med -2,2% i samme periode.

Vår høyrenteforvaltning fortsetter å levere meget god avkastning med en oppgang på henholdsvis 3,3% for Fondsfinans Kreditt og 3,4% for Fondsfinans High Yield. Les mer om avkastningen for dine fond på side 5.

I mars hadde vi gleden av å motta Lipper Fund Awards for den beste risikojusterede avkastningen både for Fondsfinans Norge (10 år) og Fondsfinans Global Energi (3 år), og vi anser dette som en hyggelig bekreftelse på at vår investeringsfilosofi fungerer meget godt på lang sikt.

Vi har i løpet av første halvår styrket forvaltningsteamet med ny analytiker og salgsteamet med ny senior salgssjessurs, så vi står enda bedre rustet til å levere god forvaltning og kundeservice fremover.

AKTIV, VERDIBASERT FORVALTNINGSSTIL
Fondsfinans Kapitalforvaltning er en aktiv, verdibasert forvalter. Dette 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 fremover. Vi har en disiplinert forvaltningsstil som har skapt betydelig meravkastning for våre andelseiere historisk, og vi er overbevist om at vår forvaltningsstil også i fremtiden vil bidra til å skape hyggelig avkastning for våre andelseiere.



MARKEDET FREMOMER

Vi tror markedene kommer til å være preget av betydelige svingninger i annet halvår, men vi ser fortsatt gode muligheter for en aktiv forvalter til å utnytte mulighetene som dukker opp for å levere god risikojustert avkastning til våre andelseiere.

Vi takker for tilliten til å forvalte investeringer for deg og vil samtidig ønske deg en god sommer!

Ivar Qvist
Adm. direktør



2018
THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARD
NORDICS

Beste norske aksjefond – 10 års historikk: Fondsfinans Norge
Beste energifond – 3 års historikk: Fondsfinans Global Energi

Kapitalforvaltningsmiljøet



Ivar Qvist (f. 1965) Adm. direktør
Qvist er utdannet siviløkonom fra NHH. Han er videreutdannet som renteanalytiker fra NFF. Han har tidligere arbeidet i Storebrand, Wilh. Wilhelmsen, Norske Skog og Oslo Børs. Qvist begynte i selskapet i 2014.

FORVALTNING



Odd Hellem (f. 1954) Investeringsdirektør
Hellem er utdannet siviløkonom fra NHH. Han har videreutdanning som Autorisert Finansanalytiker, Porteføljeforvaltereksamen NFF og MBA. Han har tidligere arbeidet i Bankinspeksjonen, Christiania Bank og Kreditkasse, Finansbanken (stifter) og Fondsinans. Hellem begynte i selskapet i 2003.



Lasse Halvorsen (f. 1946) Porteføljeforvalter
Halvorsen er utdannet Cand.act (aktuar) fra Universitetet i Oslo. Han har tidligere arbeidet i Fellesbanken og Fondsinans. Halvorsen begynte i selskapet i 2012.



Erlend Lødemel (f. 1970) Porteføljeforvalter
Lødemel har MBA fra University of Denver. Han har tidligere arbeidet i Arctic Securities, DNB og som porteføljeforvalter i DnB Investor. Lødemel begynte i selskapet i 2016.



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.



Tor Henrik Thorsen (f. 1982) Porteføljeforvalter
Thorsen er utdannet Siviløkonom (BBA) fra University of New Brunswick, Canada. Thorsen har tidligere arbeidet i SEB. Thorsen begynte i selskapet høsten 2014.



Harald Berge (f.1988) Analytiker
Berge er utdannet siviløkonom fra NHH. Han har tidligere jobbet som eiendomsanalytiker i Norges Bank Investment Management. Berge begynte i selskapet i januar 2018.



BACKOFFICE

Anne-Lise Almeland (f. 1962) Controller
Almeland er utdannet siviløkonom fra NHH. Hun har tidligere arbeidet i Aetat/NAV. Almeland begynte i selskapet i 2008.



Vilde Fjeldstad (f.1995) Økonomimedarbeider
Fjeldstad er student ved Handelshøyskolen BI. Fjeldstad er deltidsansatt i Fondsinans Kapitalforvaltning siden høsten 2017.

COMPLIANCE



Arne S. Lien (f. 1959) Compliance
Lien er utdannet handelsøkonom. Han har tidligere arbeidet i Fellesbanken, Finanshuset/FIBA, Karl Johan Fonds og Danske Securities. Lien begynte i selskapet i 2013.

REGNSKAP/RISK



Anita Skålin (f. 1969) Regnskap/Risk
Skålin er utdannet Bedriftsøkonom og Høgskolekandidat fra Kongsberg Ingeniørhøgskole. Videre er hun autorisert regnskapsfører fra BI i 2004. Hun har tidligere arbeidet i Avanse Forvaltning, og i XL-Bbygg Drammen.

SALG/MARKEDSFØRING



Marius Stendebakken (f. 1968) Salgssjef
Stendebakken er utdannet Diplomøkonom fra BI og har spesialfag i selskapsrett fra Universitetet i Oslo. Han har tidligere arbeidet i Delphi Fondene og Danske Bank. Stendebakken begynte i selskapet i 2014.



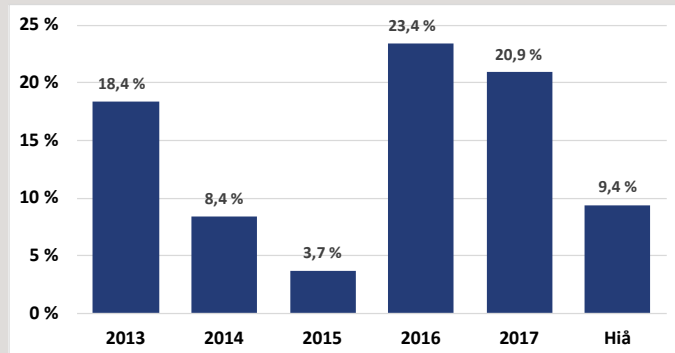
Axel Aulie (f. 1976) Markedsansvarlig (sykemeldt)
Aulie er utdannet siviløkonom fra Leicester University i England. Han har tidligere arbeidet i Orkla Finans og Verdipapirsentralen. Aulie begynte i selskapet i 2004.



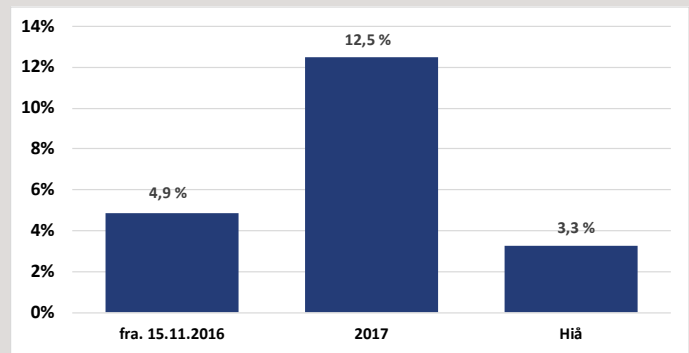
Eivind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig
Otnes har en mastergrad i forretningsutvikling fra Grenoble Ecole de Management. Han har tidligere jobbet som rådgiver for digitalbyrået iProspect. Otnes begynte i selskapet i 2017.

Våre fond

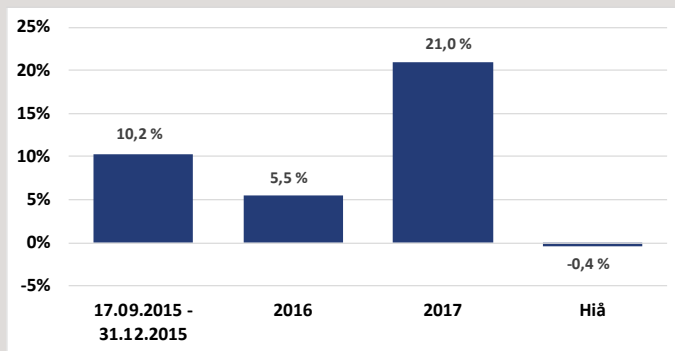
Fondsfinans Norge



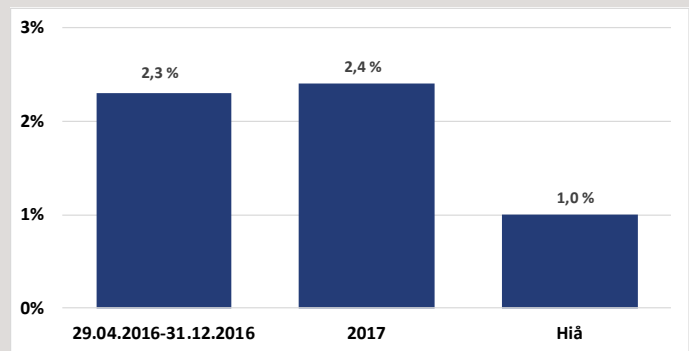
Fondsfinans Aktiv 60/40



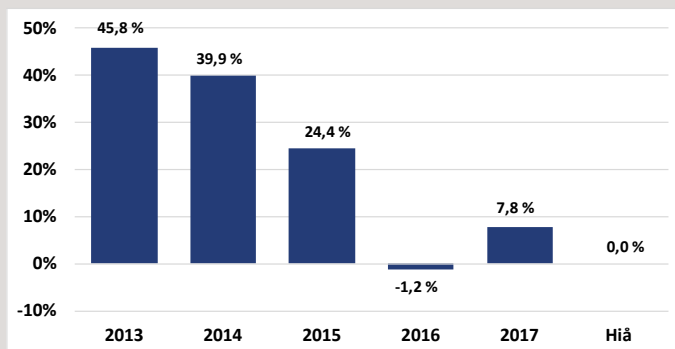
Fondsfinans Norden



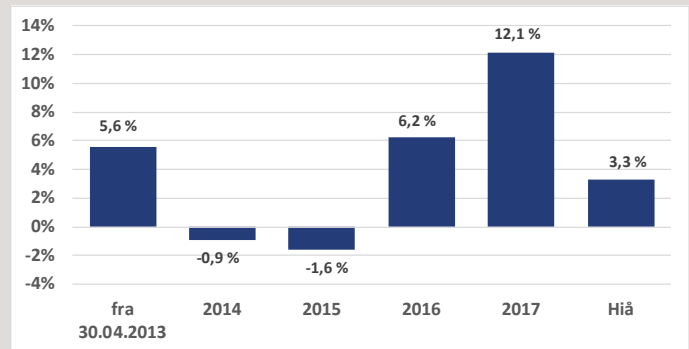
Fondsfinans Obligasjon



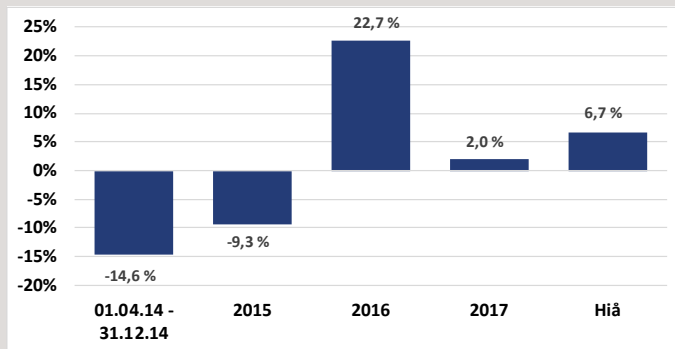
Fondsfinans Global Helse



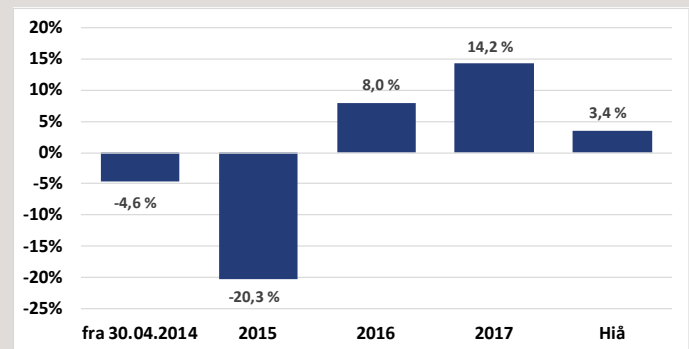
Fondsfinans Kreditt



Fondsfinans Global Energi



Fondsfinans High Yield



Kilde: Morningstar.

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

Beholdningsoversikt pr 30.06.2018

Fondsfinans Norge

Selskap/Utsteder	Notert	Valuta	Antall Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vis andel av forv. kap
DNB	Oslo Børs	NOK	875 000	134 649 274	159,30	139 387 500	8,4
Storebrand	Oslo Børs	NOK	2 000 000	96 103 871	65,74	131 480 000	7,9
Yara International	Oslo Børs	NOK	355 000	119 217 352	338,00	119 990 000	7,2
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	2 250 000	116 299 362	48,79	109 777 500	6,6
Aker BP	Oslo Børs	NOK	280 000	48 129 196	300,80	84 224 000	5,1
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	630 000	64 619 072	130,35	82 120 500	4,9
Equinor	Oslo Børs	NOK	350 000	55 240 495	216,40	75 740 000	4,6
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	850 000	58 539 995	86,40	73 440 000	4,4
Aker	Oslo Børs	NOK	114 000	28 182 452	623,00	71 022 000	4,3
Borregaard	Oslo Børs	NOK	775 000	47 793 630	88,00	68 200 000	4,1
Orkla	Oslo Børs	NOK	950 000	72 401 540	71,40	67 830 000	4,1
Frontline	Oslo Børs	NOK	1 150 000	46 686 867	47,46	54 579 000	3,3
EnSCO	NYSE	USD	850 000	39 166 058	7,26	50 334 379	3,0
Akastor	Oslo Børs	NOK	2 750 000	50 420 628	17,90	49 225 000	3,0
Aker Solutions	Oslo Børs	NOK	750 000	30 225 112	57,02	42 765 000	2,6
Photocure	Oslo Børs	NOK	1 350 000	45 180 523	31,25	42 187 500	2,5
Europris	Oslo Børs	NOK	1 600 000	50 989 344	24,35	38 960 000	2,3
Elkem	Oslo Børs	NOK	1 000 000	34 740 500	38,00	38 000 000	2,3
SpareBank 1 SMN	Oslo Børs	NOK	400 000	29 144 400	84,50	33 800 000	2,0
Fjordkraft	Oslo Børs	NOK	993 553	31 510 143	33,00	32 787 249	2,0
Wallenius Wilhelmsen	Oslo Børs	NOK	850 000	43 270 901	38,00	32 300 000	1,9
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	1 650 000	17 082 822	17,18	28 347 000	1,7
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	7 500 000	25 230 502	3,62	27 112 500	1,6
Nordic American Tanker	NYSE	USD	1 200 000	27 134 711	2,68	26 231 626	1,6
Stolt-Nielsen	Oslo Børs	NOK	200 000	23 410 311	127,00	25 400 000	1,5
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	525 000	25 631 943	46,50	24 412 500	1,5
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	500 000	29 397 414	45,10	22 550 000	1,4
Fjord1	Oslo Børs	NOK	400 000	12 671 103	51,80	20 720 000	1,2
Sparebanken Møre	Oslo Børs	NOK	60 000	13 563 521	273,00	16 380 000	1,0
Veidekke	Oslo Børs	NOK	173 847	17 504 690	81,90	14 238 069	0,9
Sum Verdipapirer				1 434 137 731		1 643 541 322	99,0
Bankbeholdning NOK				21 168 900		21 209 180	1,3
Bankbeholdning USD				69 181		69 331	0,0
Gjeld				-3 864 762		-3 864 762	-0,2
Sum totalt				1 451 511 050		1 660 955 071	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	11 984,4410
Antall andeler	138 637,1819
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1 % per år*
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	7 040 036,94
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1 641 282

Fondsfinans Norge er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i aksjer som er notert på Oslo Børs.

Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.

*Ved større innskudd gis det rabatt i form av en differensiert forvaltningsgodtgjørelse.

Fondsfinans Norden

Selskap/Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	% -vis andel av forv.kap
Aker	Oslo Børs	NOK	38 000	10 050 717	623,00	23 674 000	4,0
Investment Kinnevik B	Stockholm	SEK	80 000	18 786 593	306,90	22 366 872	3,8
Husqvarna B	Stockholm	SEK	279 246	19 405 541	85,02	21 628 502	3,7
Storebrand	Oslo Børs	NOK	320 000	14 864 441	65,74	21 036 800	3,6
Valmet	Helsinki	EUR	124 990	15 924 581	16,52	19 666 726	3,3
Recipharm B	Stockholm	SEK	160 000	17 403 093	134,20	19 560 992	3,3
Aker BP	Oslo Børs	NOK	65 000	9 461 420	300,80	19 552 000	3,3
Telia	Stockholm	SEK	500 000	18 386 337	40,96	18 657 280	3,2
Capio	Stockholm	SEK	475 000	20 813 208	42,90	18 563 903	3,2
Huhtamaki	Helsinki	EUR	60 000	18 530 852	31,69	18 110 074	3,1
Crayon Group Holdning	Oslo Børs	NOK	955 104	14 775 288	18,80	17 955 955	3,1
Vestas Wind Systems	København	DKK	35 000	20 445 204	395,00	17 672 498	3,0
Link Mobility Group	Oslo Børs	NOK	100 000	12 489 433	176,60	17 660 000	3,0
Volvo B	Stockholm	SEK	135 000	16 874 120	143,20	17 611 452	3,0
Ahlstrom-Munksjo	Helsinki	EUR	117 744	19 914 805	15,48	17 360 270	2,9
Essity Aktiebolag	Stockholm	SEK	85 000	18 140 541	221,20	17 128 622	2,9
Trelleborg B	Stockholm	SEK	98 000	17 223 307	191,30	17 078 881	2,9
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	130 000	14 633 417	130,35	16 945 500	2,9
NovoNordisk B	København	DKK	44 000	18 390 465	296,00	16 648 579	2,8
Academedia	Stockholm	SEK	370 000	19 733 009	48,60	16 381 602	2,8
ISS	København	DKK	58 000	17 977 299	219,30	16 259 209	2,8
Astrazeneca	Stockholm	SEK	28 000	14 278 146	629,80	16 064 938	2,7
Boozt	Stockholm	SEK	238 421	16 745 512	72,80	15 812 271	2,7
Lundin Mining Corp	Stockholm	SEK	350 000	19 966 832	49,32	15 725 682	2,7
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	180 000	10 901 066	86,40	15 552 000	2,6
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	300 000	13 185 163	48,79	14 637 000	2,5
Bavarian Nordic	København	DKK	60 625	18 891 298	188,20	14 584 924	2,5
Autoliv Inc-Swed	Stockholm	SEK	17 000	11 226 152	921,80	14 275 917	2,4
Proact IT Group	Stockholm	SEK	90 069	14 102 511	168,40	13 817 701	2,3
Nordic American Tanker	NYSE	USD	575 000	11 905 214	2,68	12 569 321	2,1
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	267 500	14 580 238	46,50	12 438 750	2,1
NKT Holding	København	DKK	54 000	18 007 479	174,50	12 045 421	2,0
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	700 000	8 175 364	17,18	12 026 000	2,0
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	2 087 800	6 847 524	3,62	7 547 397	1,3
Veoneer	Stockholm	SEK	17 000	3 783 056	363,97	5 636 803	1,0
Sum verdipapirer				536 819 225		574 253 843	97,6
Bankbeholdning EUR				8 375 884		8 429 239	1,4
Bankbeholdning SEK				4 972 503		4 950 766	0,8
Bankbeholdning NOK				2 740 588		2 773 961	0,5
Bankbeholdning USD				44 304		45 030	0,0
Bankbeholdning DKK				1 801		1 808	0,0
Fordringer				347 094		344 779	0,1
Gjeld				-2 156 944		-2 156 944	-0,4
Sum totalt				551 144 456		588 642 480	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	14 011,9144
Antall andeler	42 011,0967
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1,5 % per år
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	3 133 736,02
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	419 827

Fondsfinans Norden er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i aksjer som er notert på en av de nordiske børsene.

Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.

Fondsfinans Global Helse

Selskap/Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	% -vis andel av forv.kap
Amgen	NASDAQ	USD	11 000	14 888 789	184,59	16 561 895	4,3
United Health Group	NYSE	USD	8 000	2 895 390	245,34	16 009 122	4,2
Abbott Laboratories	NYSE	USD	30 000	8 466 528	60,99	14 924 131	3,9
Novartis	SIX Swiss	CHF	24 000	15 191 375	75,28	14 855 394	3,9
Laboratory Corp of Am. Hldgs	NYSE	USD	10 000	6 998 984	179,53	14 643 544	3,8
Hologic	NASDAQ	USD	45 000	9 503 317	39,75	14 590 118	3,8
Davita	NYSE	USD	25 000	13 027 060	69,44	14 159 858	3,7
Zimmer Biomet Holdings	NYSE	USD	15 500	10 396 723	111,44	14 089 058	3,7
Gilead Sciences	NASDAQ	USD	24 000	16 210 656	70,84	13 867 525	3,6
Shire PLC	London	GBP	30 000	14 567 673	42,65	13 767 932	3,6
Biogen Inc	NASDAQ	USD	5 750	11 933 284	290,24	13 612 387	3,6
Quest Diagnostics	NYSE	USD	15 000	4 536 050	109,94	13 451 049	3,5
Baxter	NYSE	USD	22 000	5 449 327	73,84	13 250 234	3,5
ABBVIE	NYSE	USD	17 500	8 130 309	92,65	13 224 907	3,5
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	7 000	14 014 090	220,55	12 693 998	3,3
Photocure	Oslo Børs	NOK	400 000	13 478 002	31,25	12 500 000	3,3
Capio	Stockholm	SEK	310 000	13 804 328	42,90	12 115 389	3,2
Fresenius	Xetra	EUR	18 000	12 209 521	68,46	11 736 974	3,1
Becton Dickinson	NYSE	USD	6 000	6 779 438	239,56	11 723 971	3,1
Bayer	Xetra	EUR	13 042	12 422 961	94,14	11 694 055	3,1
Merck KGAA	Xetra	EUR	14 000	10 922 112	83,28	11 104 922	2,9
UCB	EN Brussel	EUR	17 000	8 579 925	67,34	10 903 572	2,8
Merck & Co	NYSE	USD	22 000	8 444 003	60,70	10 892 324	2,8
Allergan	NYSE	USD	7 300	14 483 187	166,72	9 927 039	2,6
Pfizer	NYSE	USD	33 000	8 538 865	36,28	9 765 408	2,6
Siemens	Xetra	EUR	8 500	9 878 737	112,72	9 125 710	2,4
Medtronic	NYSE	USD	13 000	8 132 339	85,61	9 077 725	2,4
Stericycle	NASDAQ	USD	17 000	8 999 850	65,29	9 053 255	2,4
Eli Lilly & Co.	NYSE	USD	12 000	7 580 589	85,33	8 352 032	2,2
Celgene Corp	NASDAQ	USD	12 500	12 148 354	79,42	8 097 465	2,1
Bavarian Nordic	København	DKK	30 000	9 336 286	188,20	7 217 282	1,9
Sum verdipapirer				321 948 049		376 988 272	98,5
Bankbeholdning USD				5 273 363		5 270 112	1,4
Bankbeholdning NOK				998 844		1 001 053	0,3
Bankbeholdning GBP				69 666		69 275	0,0
Bankbeholdning SEK				1 048		1 037	0,0
Bankbeholdning DKK				947		943	0,0
Bankbeholdning EUR				848		850	0,0
Sum bankinnskudd				6 344 716		6 343 270	1,7
Fordringer				502 692		505 389	0,1
Gjeld				-940 658		-940 658	-0,2
Sum totalt				327 854 798		382 896 273	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	34 479,6090
Antall andeler	11 104,0217
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1 % per år*
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	1 903 173,08
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	123 101

Fondsfinans Global Helse investerer 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

Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.

*i tillegg kommer eventuell performance fee . Se prospekt for mer informasjon.

Fondsfinans Global Energi

Selskap/Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	% -vis andel av forv.kap
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	85 000	10 197 709	130,35	11 079 750	6,1
Chevron	NYSE	USD	9 000	8 493 723	126,43	9 281 150	5,1
TechnipFMC	NYSE	USD	35 000	8 822 716	31,74	9 061 167	5,0
BP PPLC	NYSE	USD	19 000	6 091 974	45,66	7 076 177	3,9
Royal Dutch Shell	NYSE	USD	12 000	5 815 450	69,23	6 776 177	3,7
Schlumberger	NYSE	USD	12 000	6 915 215	67,03	6 560 843	3,6
Marathon Oil Corp	NYSE	USD	38 000	4 885 748	20,86	6 465 574	3,6
Aker	Oslo Børs	NOK	10 000	3 573 347	623,00	6 230 000	3,4
Occidental Petroleum	NYSE	USD	9 000	5 970 324	83,68	6 142 899	3,4
Total	NYSE	USD	12 000	5 374 343	60,56	5 927 564	3,3
Andeavor	NYSE	USD	5 500	4 973 350	131,18	5 884 905	3,2
Vestas Wind Systems	København	DKK	11 500	6 669 612	395,00	5 806 678	3,2
Akastor	Oslo Børs	NOK	310 000	4 698 408	17,90	5 549 000	3,1
LINDE	Xetra	EUR	2 800	4 993 489	204,90	5 464 454	3,0
EnSCO	NYSE	USD	85 000	4 239 957	7,26	5 033 438	2,8
Halliburton	NYSE	USD	13 500	5 180 213	45,06	4 961 741	2,7
Avance	Oslo Børs	NOK	240 000	5 233 798	20,40	4 896 000	2,7
Gardner Denver Holdings	NYSE	USD	20 000	4 963 645	29,39	4 794 449	2,6
Transocean	NYSE	USD	41 000	3 309 590	13,44	4 494 613	2,5
Nordic American Tanker	NYSE	USD	205 000	4 109 412	2,68	4 481 236	2,5
C&J Energy Service	NYSE	USD	23 000	5 812 956	23,60	4 427 402	2,4
Gulfport Energy	NYSE	USD	42 000	4 990 597	12,57	4 306 195	2,4
Diamondback Energy	NASDAQ	USD	4 000	3 973 343	131,57	4 292 655	2,4
Odfjell Drilling	Oslo Børs	NOK	125 000	4 483 824	33,75	4 218 750	2,3
Siemens Gamesa Renewable	Madrid	EUR	37 000	4 234 803	11,51	4 054 479	2,2
Marathon Petroleum	NYSE	USD	7 000	3 416 123	70,16	4 005 869	2,2
Precision Drilling Corp	Toronto	CAD	145 000	3 777 813	4,35	3 913 488	2,2
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	85 000	5 076 996	45,10	3 833 500	2,1
SD Standard Drilling	Oslo Børs	NOK	2 254 833	3 919 084	1,66	3 747 532	2,1
Faroe Petroleum	London	GBP	230 000	2 466 916	1,47	3 628 192	2,0
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	1 002 094	3 334 741	3,62	3 622 570	2,0
International Petroleum Corp.	Stockholm	SEK	64 922	2 101 764	60,00	3 548 637	2,0
Polarcus	Oslo Børs	NOK	1 350 000	2 587 803	2,46	3 321 000	1,8
Nemaska Lithium	Toronto	CAD	600 000	3 752 694	0,85	3 164 295	1,7
Sum verdipapirer				168 441 478		180 052 381	99,3
Bankbeholdning NOK				1 077 661		1 086 684	0,6
Bankbeholdning USD				353 471		356 102	0,2
Bankbeholdning SEK				168 592		165 771	0,1
Bankbeholdning EUR				3 150		3 156	0,0
Bankbeholdning DKK				308		309	0,0
Bankbeholdning GBP				272		273	0,0
Bankbeholdning CAD				9		9	0,0
Sum bankinnskudd				1 603 463		1 612 304	0,9
Fordringer				151 608		151 463	0,1
Gjeld				-442 171		-442 171	-0,2
Sum totalt				169 754 379		181 373 978	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	2 996,7565	Fondsfinans Global Energi investerer i selskaper innen energisektoren globalt. Dette omfatter alle energikilder som for eksempel olje, gass samt alle former for fornybar energi . Fondet kan investere i hele verdikjeden, herunder leverandører av varer og tjenester til energiproduksjon, inklusiv transport av energi.
Antall andeler	60 188,2695	
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1 % per år*	
Forvaltningsgodtgjørelse inkludert performance fee (hiå)	1 132 446,20	
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	234 852	

*i tillegg kommer eventuell performance fee. Se prospekt for mer informasjon.

Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.

Fondsfinans Aktiv 60/40

Selskap/Utsteder/Fond	Notert	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	% -vis andel av forv.kap
Fondsfinans Norden	Oslo Børs	NOK	1 796	22 278 282	14 011,34	25 158 540	16,5
Fondsfinans Global Helse	Oslo Børs	NOK	605	19 748 331	34 478,67	20 846 671	13,7
Fondsfinans Global Energi	Oslo Børs	NOK	4 852	12 600 623	2 996,16	14 538 013	9,5
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	26 000	3 131 806	130,35	3 389 100	2,2
Storebrand	Oslo Børs	NOK	48 000	2 719 847	65,74	3 155 520	2,1
Aker	Oslo Børs	NOK	4 700	1 669 088	623,00	2 928 100	1,9
DNB	Oslo Børs	NOK	16 500	2 432 404	159,30	2 628 450	1,7
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	53 000	2 731 033	48,79	2 585 870	1,7
Akastor	Oslo Børs	NOK	140 000	2 295 481	17,90	2 506 000	1,6
Yara International	Oslo Børs	NOK	7 000	2 368 506	338,00	2 366 000	1,6
Photocure	Oslo Børs	NOK	74 557	2 136 596	31,25	2 329 906	1,5
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	25 000	1 809 303	86,40	2 160 000	1,4
Borregaard	Oslo Børs	NOK	20 000	1 600 369	88,00	1 760 000	1,2
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	100 000	1 594 207	17,18	1 718 000	1,1
Fjordkraft	Oslo Børs	NOK	45 000	1 405 557	33,00	1 485 000	1,0
Hunter Group ASA	Oslo Børs	NOK	400 000	1 429 080	3,62	1 446 000	0,9
SD Standard Drilling	Oslo Børs	NOK	800 000	1 347 859	1,66	1 329 600	0,9
Sum aksjer / aksjefond				83 298 372		92 330 770	60,6

Rentefond	ISIN	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markeds-kurs	Markeds-verdi	% -vis andel av forv.kap
Fondsfinans Kreditt	NO0010676083	NOK	2 316	22 783 030	10 809,91	25 033 465	16,4
Fondsfinans Obligasjon	NO0010760333	NOK	2 422	24 461 641	10 328,85	25 012 480	16,4
Fondsfinans High Yield	NO0010710452	NOK	1 037	8 767 268	9 492,44	9 845 995	6,5
Sum rentefond				56 011 939		59 891 939	39,3
Sum verdipapirer				139 310 311		152 222 709	99,9
Bankbeholdning NOK				300 958		301 679	0,2
Gjeld				-85 387		-85 387	-0,1
Sum totalt				139 525 883		152 439 001	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	49 871,8937
Antall andeler	3 057,1220
Fast forvaltningsgodtgjørelse	ca 0,85% per år*
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)**	155 577,55
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	110 309

Fondsfinans Aktiv 60/40 er et aktivt forvaltet fond-i-fond hvor midlene plasseres både direkte i verdipapirer samt i verdipapirfondsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning AS.

Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.

*det kan påløpe forvaltningsgodtgjørelse som følge av påløpt resultatavhengig forvaltningsgodtgjørelse i underfond

**i tillegg er det påløpt honorar i underfondene

Fondsfinans Obligasjon

Selskap/Utsteder	ISIN	Valuta	Notert	Antall/ pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	% -vis andel av forv.kap
Posten Norge AS	NO0010798333	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 011 940	100,46	7 033 159	2,8
Jernbanepersonalets Sparebank	NO0010822414	NOK	Nordic ABM	7 000 000	6 999 160	100,07	7 020 328	2,8
SpareBank 1 Boligkreditt AS	NO0010760804	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 088 310	102,10	6 130 689	2,5
Storebrand ASA	NO0010792567	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 086 750	101,45	6 108 658	2,5
Komplett Bank ASA	NO0010800972	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 005 880	100,33	6 058 916	2,4
Trøndelag Fylkeskommune	NO0010788250	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 051 300	100,89	6 058 339	2,4
Eika Gruppen AS	NO0010699093	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 049 945	100,52	6 038 223	2,4
Entra	NO0010811649	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 017 160	100,16	6 032 419	2,4
OBOS BBL	NO0010763741	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 070 300	102,08	5 125 632	2,1
Norwegian Property ASA	NO0010768195	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 055 980	101,51	5 107 432	2,1
Eika Boligkreditt AS	NO0010729650	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 073 500	101,31	5 093 500	2,1
Trondheim kommune	NO0010778129	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 032 750	101,21	5 074 326	2,0
Leaseplan Corporation	XS1652854172	NOK	Luxembourg	5 000 000	5 000 000	101,00	5 069 250	2,0
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010782543	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 500	101,19	5 062 908	2,0
Storebrand Boligkreditt AS	NO0010786726	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 027 800	101,15	5 061 048	2,0
Thon Holding	NO0010790918	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 035 000	100,64	5 050 573	2,0
yA Bank AS	NO0010808967	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,46	5 045 745	2,0
Landkreditt Boligkreditt AS	NO0010743206	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 018 860	100,64	5 042 408	2,0
Pareto Bank ASA	NO0010805997	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,74	5 039 763	2,0
Tromsø kommune	NO0010782071	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 007 680	100,44	5 039 417	2,0
Verd Boligkreditt AS	NO0010799315	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 014 000	100,57	5 035 756	2,0
Bergen kommune	NO0010802507	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 001 860	100,53	5 035 620	2,0
DFDS A/S	NO0010806912	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	100,68	5 034 432	2,0
Eiendomskreditt AS	NO0010795388	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 030 600	100,57	5 032 163	2,0
BKK AS	NO0010794266	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	100,37	5 028 096	2,0
Sparebanken Møre	NO0010803034	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 993 900	100,33	5 024 085	2,0
Aker ASA	NO0010814502	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	99,64	5 013 690	2,0
Østre Agder Sparebank	NO0010820871	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	99,78	5 010 693	2,0
Stavanger Kommune	NO0010823800	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 002 200	100,05	5 008 685	2,0
Eidsiva Energi AS	NO0010756703	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 105 800	102,32	4 109 358	1,7
Hjelmeland Sparebank	NO0010769268	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 041 380	101,32	4 074 475	1,6
Santander Consumer Bank AS	NO0010782337	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 006 500	101,30	4 069 301	1,6
Sparebanken Sør	NO0010730112	NOK	Nordic ABM	4 000 000	3 945 600	101,17	4 065 455	1,6
Storebrand Bank ASA	NO0010786510	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 023 400	101,23	4 061 643	1,6
Landkreditt Finans AS	NO0010782576	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	101,22	4 049 971	1,6
Lyse AS	NO0010787054	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 035 640	100,84	4 041 604	1,6
Felleskjøpet Agri SA	NO0010797327	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	100,64	4 027 854	1,6
Helgeland Boligkreditt AS	NO0010709355	NOK	Nordic ABM	4 000 000	3 984 420	100,44	4 019 235	1,6
Lyse AS	NO0010756026	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 079 800	102,46	3 088 065	1,2
Gjensidige Pensjonsforsikring AS	NO0010767429	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 060 000	102,42	3 074 202	1,2
Totens Sparebank	NO0010774011	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 026 100	101,34	3 043 311	1,2
Sogn og Fjordane Energi AS	NO0010624471	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 038 160	101,00	3 035 823	1,2
Gjensidige Bank ASA	NO0010713118	NOK	Nordic ABM	3 000 000	2 983 300	100,74	3 024 859	1,2
Ørskog Sparebank	NO0010712888	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 011 100	100,49	3 017 764	1,2
Agder Energi AS	NO0010736929	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 999 400	100,25	3 007 492	1,2
Steen & Strøm AS	NO0010805799	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	100,14	3 006 587	1,2
Jotun A/S	NO0010819691	NOK	Unoterte	3 000 000	3 000 000	99,93	2 999 012	1,2
Schibsted ASA	NO0010786866	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 007 000	99,27	2 983 595	1,2
DNB Bank ASA	NO0010782386	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	102,01	2 051 892	0,8
Fredrikstad Energi AS	NO0010777238	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	101,88	2 047 385	0,8
Vasakronan AB (publ)	NO0010770258	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	101,49	2 034 347	0,8
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0010789720	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,86	2 030 238	0,8
Rikshem AB	NO0010782782	NOK	Stockholm	2 000 000	2 000 000	101,00	2 027 481	0,8
Bien Sparebank ASA	NO0010774235	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	101,20	2 025 892	0,8
NorgesGruppen ASA	NO0010709512	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 988 400	100,91	2 023 535	0,8
Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk AS	NO0010723265	NOK	Nordic ABM	2 000 000	1 921 900	100,34	2 011 772	0,8
Sundal Sparebank	NO0010789795	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,55	2 011 262	0,8
Romsdal Sparebank	NO0010802937	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,25	2 011 089	0,8
Evje og Hornnes Sparebank	NO0010818388	NOK	Unoterte	2 000 000	2 000 000	98,88	1 980 575	0,8
Sum verdipapirer					243 933 275		245 571 027	99,0
Bankbeholdning NOK					2 708 879		2 726 945	1,1
Gjeld					-149 748		-149 748	-0
Sum totalt					246 492 406		248 148 222	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	10 328,3185
Antall andeler	24 024,7765
Fast forvaltningsgodtgjørelse	0,25 % per år
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	287 933,53
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1 330

Fondsfinans Obligasjon er et norsk obligasjonsfond som har som mål å levere bedre nettoavkastning enn en gjennomsnittlig innskudsrente i bank samtidig som man har en lav risiko. Kredittratingen skal etter forvalters vurdering være "Investment Grade".

Fondsfinans Kreditt

Selskap/Utsteder	ISIN	Valuta	Notert	Antall/ pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	% -vis andel av forv.kap
VV Holding AS	NO0010714033	NOK	Oslo Børs	23 715 840	24 153 440	101,14	24 343 382	5,1
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010801707	USD	Oslo Børs	1 800 000	14 288 727	98,60	14 863 241	3,1
Okea AS	NO0010810062	USD	Oslo Børs	1 700 000	14 146 466	103,00	14 410 422	3,0
DNB Bank ASA	NO0010730708	NOK	Oslo Børs	14 000 000	14 196 000	101,48	14 261 438	3,0
Point Resources AS	NO0010819485	USD	Oslo Børs	1 700 000	13 173 279	100,06	14 203 217	3,0
Ice Group Scandinavia Holdings AS	NO0010807092	NOK	Oslo Børs	14 000 000	14 025 500	97,44	13 817 596	2,9
Ocean Yield ASA	NO0010734965	NOK	Oslo Børs	12 500 000	12 536 700	102,19	12 881 882	2,7
GasLog Ltd	NO0010767858	NOK	Oslo Børs	12 000 000	12 793 750	106,50	12 864 587	2,7
Fjord1	NO0010810302	NOK	Oslo Børs	11 500 000	11 787 500	102,14	11 802 872	2,5
Borealis Finance	NO0010810054	USD	Oslo Børs	1 400 000	11 326 675	99,55	11 473 442	2,4
Kistefos AS	NO0010809700	NOK	Nordic ABM	11 000 000	11 027 500	100,78	11 200 393	2,3
Pioneer Public Properties AS	NO0010767619	NOK	Oslo Børs	11 000 000	11 316 000	101,73	11 185 905	2,3
GripShip AS	NO0010741689	NOK	Nordic ABM	11 000 000	10 937 500	99,88	11 168 098	2,3
Siccar Point Energy	NO0010815053	USD	Nordic ABM	1 200 000	9 821 602	102,00	10 345 686	2,2
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010780604	NOK	Oslo Børs	10 500 000	10 621 375	95,90	10 211 472	2,1
Læringsverkstedet AS	NO0010794274	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 147 375	100,79	10 119 606	2,1
Bulk Industrier AS	NO0010824188	NOK	Oslo Børs	10 000 000	10 000 000	100,63	10 087 567	2,1
Metalcorp Group	NO0010795701	EUR	Oslo Børs	1 000 000	9 293 801	100,50	9 616 062	2,0
BW Offshore Limited	NO0010638075	NOK	Oslo Børs	9 440 000	9 433 050	99,88	9 449 912	2,0
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	950 000	9 271 294	98,89	8 978 974	1,9
BW Offshore Limited	NO0010673841	NOK	Oslo Børs	9 000 000	8 928 750	99,21	8 941 170	1,9
HI Bidco AS	NO0010808249	NOK	Oslo Børs	9 000 000	8 837 500	97,88	8 909 705	1,9
Sparebanken Sør	NO0010748908	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 109 500	103,18	8 303 852	1,7
Teekay Offshore Partners LP	NO0010700909	NOK	Oslo Børs	8 000 000	7 997 500	101,60	8 200 793	1,7
Digiplex Norway AS	NO0010741747	NOK	Oslo Børs	8 000 000	8 022 587	101,21	8 176 813	1,7
Havilaffjord AS	NO0010825284	NOK	Oslo Børs	8 000 000	8 000 000	100,50	8 054 716	1,7
Höegh LNG Holdings Ltd.	NO0010782949	NOK	Oslo Børs	8 000 000	7 950 000	99,27	8 021 538	1,7
MPC Container Ships Invest B.V	NO0010805872	USD	Oslo Børs	900 000	7 127 898	102,41	7 529 153	1,6
Bonheur ASA	NO0010809577	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 000 000	100,52	7 079 430	1,5
Golar LNG Partners LP	NO0010786056	USD	Oslo Børs	800 000	6 743 004	100,66	6 640 036	1,4
Siem Offshore Inc.	NO0010670441	NOK	Oslo Børs	9 000 000	6 203 750	70,91	6 457 653	1,4
Transocean	US893830AF64	USD	NYSE	800 000	4 871 378	93,03	6 172 686	1,3
Scan Global Logistics	NO0010768062	USD	NOMX Stockholm	800 000	6 440 268	91,25	5 958 448	1,2
OKEA	NO0010826852	USD	Unotert	700 000	5 685 260	100,63	5 748 108	1,2
Komplett Bank ASA	NO0010757768	NOK	Nordic ABM	5 300 000	5 592 010	104,82	5 589 257	1,2
Dof Subsea AS	NO0010670144	NOK	Oslo	5 268 398	5 181 098	99,31	5 313 182	1,1
Exmar Netherlands BV	NO0010801442	USD	Nordic ABM	592 574	4 907 705	103,88	5 139 922	1,1
Songa Bulk ASA	NO0010795891	USD	Oslo Børs	600 000	4 859 130	103,97	5 103 979	1,1
Bonheur ASA	NO0010714538	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 668 400	100,73	5 089 436	1,1
Teekay LNG Partners L.P.	NO0010735731	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 426 000	99,95	5 023 392	1,1
TRD Campus Holding	NO0010754476	NOK	Unoterte	4 800 000	4 815 520	102,17	5 016 814	1,1
DSV Miljø Group	SE0009805633	EUR	Stockholm	500 000	4 674 660	100,46	4 823 151	1,0
Sparebanken Møre	NO0010796154	NOK	Oslo Børs	4 500 000	4 506 000	100,78	4 542 992	1,0
Sparebanken Vest	NO0010771603	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 213 000	104,79	4 205 206	0,9
Skue Sparebank	NO0010775554	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 164 000	104,99	4 200 439	0,9
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0010780463	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 143 500	104,53	4 190 815	0,9
Odfjell SE	NO0010774276	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 156 071	103,50	4 147 789	0,9
Stolt-Nielsen Limited	NO0010733819	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 047 857	101,65	4 113 849	0,9
Bonheur ASA	NO0010793565	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 004 600	101,15	4 066 802	0,9
Aurskog Sparebank	NO0010721699	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	100,32	4 046 952	0,8
Veritas Petroleum Services	NO0010708506	USD	Oslo Børs	400 000	2 860 688	100,13	3 323 032	0,7
Eika Forsikring AS	NO0010753346	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	107,35	3 227 545	0,7
DOF Subsea	NO0010788177	USD	Oslo Børs	400 000	3 102 734	95,40	3 204 270	0,7
Sbanken ASA	NO0010786759	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	102,09	3 072 743	0,6
Odfjell SE	NO0010782584	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 045 000	100,11	3 038 359	0,6
Sunborn Gibraltar	SE0010296632	EUR	Stockholm	300 000	2 760 051	99,24	2 845 557	0,6
Orexo	SE0010494450	SEK	NASDAQ Stockhol	3 000 000	2 928 900	101,25	2 783 219	0,6
Sbanken ASA	NO0010746456	NOK	Nordic ABM	2 500 000	2 551 500	102,74	2 597 244	0,5
Kistefos	NO0010779291	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 082 500	104,38	2 099 306	0,4
Sunddal Sparebank	NO0010779606	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 065 000	104,45	2 097 583	0,4
Ship Finance International Limited	NO0010705742	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 015 000	101,10	2 025 149	0,4
Sum verdipapirer					447 985 853		456 407 839	95,6
Bankbeholdning EUR				15 634	148 489		148 908	0,0
Bankbeholdning NOK					15 222 804		15 283 674	3,2
Bankbeholdning SEK				708	656		645	0,0
Bankbeholdning USD				24 168	197 132		197 132	0,0
Sum bankinnskudd					15 569 081		15 630 359	3,3
Valutatimer EUR				-2 730 000	-26 017 901		-26 073 360	-5,5
Valutatimer NOK				141 762 182	141 762 182		141 762 182	29,7
Valutatimer SEK				-3 000 000	-2 790 123		-2 740 648	-0,6
Valutatimer USD				-14 055 000	-112 954 158		-114 290 049	-23,9
Sum valutasikringer					0		-1 341 875	-0,3
Fordringer					7 142 867		7 143 684	1,5
Gjeld					-379 683		-379 683	-0,1
Sum totalt					470 318 117		477 460 322	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	10 824,4758
Antall andeler	44 097,6721
Fast forvaltningsgodtgjørelse	0,35 % per år
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	713 844,14
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	11 590

Fondsfinans Kreditt er et aktivt forvaltet fond som investerer i et bredt utvalg av rentebærende omsettelige verdipapirer hovedsakelig utstedt av norske selskaper. Verdivoid kredittrating skal etter forvalters vurdering være lik eller bedre enn BB.

Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.

Fondsfinans High Yield

Selskap/Utsteder	ISIN	Valuta	Notert	Antall/ pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	% -vis andel av forv.kap
VV Holding AS	NO0010714033	NOK	Oslo Børs	18 324 218	18 621 692	101,14	18 826 238	5,0
Kistefos AS	NO0010809700	NOK	Nordic ABM	14 000 000	14 052 500	100,78	14 255 045	3,8
Point Resources AS	NO0010819485	USD	Oslo Børs	1 700 000	13 280 536	100,06	14 203 217	3,8
Hospitality Invest AS	NO0010808835	NOK	Oslo Børs	12 000 000	11 743 500	95,75	11 586 516	3,1
Siem Offshore Inc.	NO0010670441	NOK	Oslo Børs	16 000 000	10 417 500	70,91	11 480 272	3,1
GasLog Ltd	NO0010767858	NOK	Oslo Børs	10 000 000	10 470 250	106,50	10 720 489	2,9
Bulk Industrier AS	NO0010824188	NOK	Oslo Børs	10 500 000	10 501 250	100,63	10 590 692	2,8
Beerenberg AS	NO0010786296	NOK	Oslo Børs	10 000 000	10 286 250	103,97	10 474 575	2,8
Teekay Offshore Partners LP	NO0010700909	NOK	Oslo Børs	10 000 000	9 917 500	101,60	10 250 992	2,7
Bonheur ASA	NO0010793565	NOK	Oslo Børs	10 000 000	10 072 679	101,15	10 167 006	2,7
GripShip AS	NO0010741689	NOK	Nordic ABM	10 000 000	9 936 250	99,88	10 152 817	2,7
American Tanker Inc.	NO0010777519	USD	Oslo Børs	1 200 000	9 699 229	100,00	10 105 424	2,7
Exmar Netherlands BV	NO0010714512	NOK	Oslo Børs	9 000 000	9 258 750	103,43	9 496 235	2,5
Pioneer Public Properties AS	NO0010767619	NOK	Oslo Børs	9 000 000	9 225 000	101,73	9 152 104	2,4
Borealis Finance	NO0010810054	USD	Oslo Børs	1 100 000	8 525 203	99,55	9 014 848	2,4
HI Bidco AS	NO0010808256	NOK	Oslo Børs	9 000 000	8 827 500	95,75	8 756 580	2,3
Siccar Point Energy	NO0010815053	USD	Nordic ABM	1 000 000	7 838 958	102,00	8 621 405	2,3
Komplett Bank ASA	NO0010757750	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 293 532	105,47	8 505 428	2,3
Okea AS	NO0010810062	USD	Oslo Børs	1 000 000	8 330 356	103,00	8 476 719	2,3
Golar LNG Partners LP	NO0010786056	USD	Oslo Børs	1 000 000	8 507 579	100,66	8 300 045	2,2
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010801707	USD	Oslo Børs	1 000 000	7 896 393	98,60	8 257 356	2,2
OKEA	NO0010826852	USD	Unotert	1 000 000	8 121 800	100,63	8 211 583	2,2
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	850 000	8 287 705	98,89	8 033 819	2,1
DOF Subsea	NO0010788177	USD	Oslo Børs	1 000 000	8 012 489	95,40	8 010 675	2,1
Maha Energy	SE0009889751	SEK	NOMX Stockholm	8 600 000	7 975 911	100,12	7 924 959	2,1
Pandion Energy AS	NO0010820103	NOK	Nordic ABM	7 500 000	7 503 750	102,75	7 858 915	2,1
Transocean	US893830AF64	USD	NYSE	1 000 000	6 797 793	93,03	7 715 858	2,1
Havila Shipping ASA	NO0010605033	NOK	Oslo Børs	12 000 000	8 075 000	63,88	7 666 827	2,0
Odfjell SE	NO0010774276	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 218 750	103,50	7 258 631	1,9
Ocean Yield ASA	NO0010774417	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 059 063	103,44	7 245 982	1,9
Linax Matkasse	SE0010414318	SEK	Stockholm	7 000 000	6 845 302	100,75	6 412 074	1,7
Teekay LNG Partners L.P.	NO0010735731	NOK	Oslo Børs	6 000 000	5 812 071	99,95	6 028 070	1,6
BW Offshore Limited	NO0010673841	NOK	Oslo Børs	6 000 000	5 906 250	99,21	5 960 780	1,6
Scan Global Logistics	NO0010768062	USD	NOMX Stockholm	720 000	5 989 544	91,25	5 362 603	1,4
Bonheur ASA	NO0010714538	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 656 200	100,73	5 089 436	1,4
MPC Container Ships Invest B.V	NO0010805872	USD	Oslo Børs	600 000	4 646 657	102,41	5 019 435	1,3
Høegh LNG Holdings Ltd.	NO0010782949	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 985 900	99,27	5 013 461	1,3
Borgestad ASA	NO0010720766	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 012 125	100,05	5 012 600	1,3
BW Offshore Limited	NO0010740111	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 958 750	99,25	4 973 040	1,3
Viking Redningstjeneste Topco AS	NO0010790132	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 042 615	97,47	4 957 943	1,3
DSV Miljø Group	SE0009805633	EUR	Stockholm	400 000	3 716 160	100,46	3 858 521	1,0
E Forland AS	NO0010686561	NOK	Nordic ABM	3 829 896	3 240 888	86,38	3 329 509	0,9
Euronav	NO0010793888	USD	Oslo Børs	400 000	3 326 920	100,78	3 308 708	0,9
BW Offshore Limited	NO0010638075	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 980 000	99,88	3 003 150	0,8
Care Bidco AS	NO0010788961	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	98,25	2 950 213	0,8
BW Offshore	NO0010705361	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 985 000	98,79	1 980 605	0,5
Faroe Petroleum plc.	NO0010811268	USD	Nordic ABM	200 000	1 649 468	103,04	1 692 381	0,5
Boa Offshore AS	NO0010699077	NOK	Nordic ABM	11 261 617	6 846 013	11,33	1 277 827	0,3
Func Food	SE0007186150	EUR	NOMX Stockholm	233 893	1 507 639	48,75	1 088 251	0,3
Avanzia Bank S.A.	NO0010740228	NOK	Nordic ABM	1 000 000	1 003 750	100,38	1 005 590	0,3
Seadrill Ltd	NO0010673148	NOK	Oslo Børs	7 000 000	2 290 000	12,96	907 083	0,2
DNO	NO0010823347	USD	Oslo Børs	100 000	810 700	100,52	825 856	0,2
Polarcus Limited	NO0010714389	NOK	Oslo Børs	746 250	746 250	62,00	462 675	0,1
Bassdrill Alpha	NO0010684327	USD	Nordic ABM	1 385 076	8 367 918	0,00	0	0,0
Maha tegningsretter	SE0009994551	SEK	Stockholm	98 000	0	4,99	445 497	0,1
Sum verdipapirer					380 080 788		371 286 560	99,2
Bankbeholdning EUR				20 039	190 247		190 867	0,1
Bankbeholdning NOK					-2 889 631		-2 867 156	-0,8
Bankbeholdning SEK				199	184		181	0,0
Bankbeholdning USD				150 216	1 228 486		1 225 254	0,3
Sum bankinnskudd					-1 470 714		-1 450 854	-0,4
Valutaterminer EUR				-1 345 000	-12 827 217		-12 845 667	-3,4
Valutaterminer NOK				137 812 271	137 812 271		137 812 271	36,8
Valutaterminer SEK				-16 100 000	-14 981 097		-14 708 144	-3,9
Valutaterminer USD				-13 700 000	-110 003 957		-111 403 320	-29,8
Sum valutasikringer					0		-1 144 860	-0,4
Fordringer					5 961 247		5 961 796	1,6
Gjeld					-398 091		-398 091	-0,1
Sum total					384 173 230		374 254 546	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2018

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	9 490,7525
Antall andeler	39 426,5820
Fast forvaltningsgodtgjørelse	0,45 % per år
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	757 881,43
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	12 340

Fondsfinans High Yield investerer i et bredt utvalg av rentebærende verdipapirer, hovedsakelig i det norske markedet, med fast eller flytende rente. Gjennomsnittlig rating skal etter forvalters vurdering minimum være B.

Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.

Investeringsfilosofi



Vi har en enkel og godt innarbeidet investeringsfilosofi for alle våre fond. Vi er verdibaserte, aktive investorer som er på jakt etter undervurderte verdipapirer.

Vårt mål er å skape en god risikojustert avkastning for våre kunder.

Vi har i mange år konsekvent fulgt samme investeringsfilosofi og -prosess. Dette har resultert i god avkastning for våre fond. Ved å være tro mot vår langsiktige verdiorienterte forvaltningsstrategi tror vi at Fondsfinans også i fremtiden vil kunne skape gode resultater for andelseierne.

SAMFUNNS- OG SELSKAPSVURDERINGER

I vår investeringsprosess benytter vi en kombinasjon av selskaps- og makroøkonomisk analyse. Vi er opptatt av de langsiktige trendene og utviklingen i samfunnet. Vår vurdering av det store bildet danner grunnlaget for hvilke sektorer vi prioriterer i våre porteføljer.

Vi foretar samtidig en grundig og fundamental analyse av selskapene vi investerer i. I analyseprosessen vurderer vi mange faktorer, herunder selskapenes konkurransefordeler, markedsmuligheter, lønnsomhet, soliditet, eierstyring og ledelse. Basert på denne analysen estimerer vi selskapenes fundamentale verdi.

VERDIORIENTERING OG LANGSIKTIGHET

Kjernen ved verdiinvestering er å kjøpe et verdipapir til en lavere pris enn den fundamentale verdien. For at den fundamentale verdien skal bli forstått av markedet og således gi en verdioppgang, må noen faktorer kunne utløse verdioppgang i fremtiden. Siden vi ikke med sikkerhet vet når faktorene inntreffer og følgelig heller ikke når verdioppgangen kan skje, går langsiktighet sammen med det å være verdiinvestor.

I Fondsfinans har vi mange ganger vist at vi er tålmodige og har mot til å sitte gjennom perioder hvor kursutviklingen tidvis har gått mot investeringene. I slike perioder vurderer vi selvsagt om analysene fortsatt er robuste. Av erfaring vet vi at det kan ta tid før markedet endrer prisingen av et selskap. I det langsiktige bildet blir daglige kursendringer ofte bare støy.

BEVISST HOLDNING TIL RISIKO

En bevisst holdning til risiko er et sentralt element i investeringsstrategien. Risiko tillegges betydelig vekt både ved investering i enkeltelskaper og ved porteføljesammensetningen. Ved positive utsikter vil porteføljens samlede risiko bli søkt lagt høyere enn ved negative utsikter.

Vi søker å unngå selskaper med binære utfallsrom. Typiske eksempler på dette kan være små selskaper som satser alt på utviklingen av ett produkt.

FORETREKKER MELLOMSTORE SELSKAPER

Sammenlignet med markedsindeksene er aksjefondene i Fondsfinans mer eksponert mot mellomstore selskaper. Disse selskapene er ofte ikke godt nok analysert, slik at det lettere kan oppstå feilvurderinger av selskapenes fremtidige inntjeningsmuligheter. Dagens mellomstore selskaper vil ofte bli fremtidens vinnere. Dermed oppstår det mulighetsrom for oss som er aktive verdiforvaltere til å finne attraktive kandidater.



Investeringsdirektør
Odd Hellem



Adm. direktør
Ivar Qvist

Historien om Fondsbu

Fondsbu ligger sørvest i Jotunheimen som en bauta i den norske fjellheimen. Hovedhuset i Fondsbu het opprinnelig Den glade vandrer og ble bygd i 1932 og var eid av Eidsbugarden Hotell. Det var den gang ment for de som ikke passet inn blant «fiffen» på hotellet der dresskoden var smoking (til nød mørk dress) til middag.

I 1989 kjøpte Fondsfinans hytta og navnet Fondsbu så dagens lys. Siden 1993 har DNT leid Fondsbu for kroner 1 per år. I 2018 ble leiekontrakten fornyet for 25 nye år – for samme symbolske beløp.

Vi sees i fjellheimen!





*Aktiv
Solid
Frittstående*



www.fondsfinans.no

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

FF FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING