

# Årsrapport 2020

Verdipapirfond



 FONDSFINANS  
KAPITALFORVALTNING



## Innhold

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi	3
Kapitalforvaltningsmiljøet	4
Våre fond	5
Årsberetning for 2020	8
Årsregnskap 2020	12
Noter til fondene	15
Revisjonsberetning	25

*"Vi er aktive og langsiktige investorer på jakt etter morgendagens vinnere"*

Ivar Qvist, investeringsdirektør



# Et år utenom det vanlige

Året 2020 kommer vi nok aldri til å glemme – det har preget våre liv på så mange arenaer. Vi er vel alle lei av Covid-19 nå, så jeg vil ikke vie viruset noe plass her.

For våre andelseiere samlet var 1. kvartal svakt, både absolutt og relativt. Da markedssentimentet snudde fra 2. kvartal benyttet vi anledningen til å gjøre en del grep i våre porteføljer. Dette ga våre andelseiere samlet sett meget god avkastning, både absolutt og relativt, i resten av 2020. Best avkasting fikk kundene våre i Fondsfinans Norden, med hele 34,6% avkastning. Den gode avkastningen skyldes at Norden er godt representert med ”vinner-sektorer” under pandemien og at de nordiske bedriftene generelt har vært dyktige til å tilpasse seg en ny arbeidshverdag. Dette har bidratt til lavere fall i BNP-vekst enn for mange andre land. Fondsfinans Norden leverte i tillegg mer enn 9%-poeng meravkastning mot referanseindeksen. Høyrentemarkedet ble hardt rammet i mars, som følge av likviditetstørke i markedet. Våre høyrentefond hentet inn mye av det tapte, men endte i minus for året.

Etter mange år med kraftig vekst i forvaltningskapital endte veksten på moderate 2,7% i 2020. De siste fem årene er forvaltningskapitalen nær tredoblet. Vi har god vekst i antall kunder, og en økende andel av kundene ønsker å være direktekunder hos oss. Vi tar det som et signal om at kundene opplever verdi av å ha direkte dialog med oss.

## Bygge robuste porteføljer

Det store spraket i avkastning mellom ulike markeder og sektorer i 2020 viser behovet for å bygge robuste porteføljer. Vi har i mange år satt sammen anbefalte porteføljer som har vist seg relativt robuste gjennom ulike markedsklima. Ett eksempel er å se på hvordan to fond som inngår i porteføljene, Fondsfinans Norge og Fondsfinans Global Helse, passer sammen. Det norske markedet tenderer til å gjøre det ekstra bra når det er positive markeder, oljeprisen er høy og NOK sterkt. Det blir gjerne omvendt når disse faktorene snur. Helse er en defensiv sektor og gjør det ofte relativt sett mye bedre når markedssentimentet er svakt. Da tenderer USD også til å styrke seg, noe som er positivt for Fondsfinans Global Helse. I de fire første urolige månedene av 2020 var Fondsfinans Norge ned med -21,4% mens Fondsfinans Global Helse var opp med

11,7%. Da risikoviljen økte i markedet og NOK styrket seg, så ble dette snudd på hodet i årets resterende åtte måneder. Fondsfinans Norge steg denne perioden med 31,6% mens Fondsfinans Global Helse falt med -2,7%. De to fondene har en lav samvariasjon (ca 0,29 siste fem år), og passer derfor godt sammen i en portefølje. Siste fem år har vår anbefalte aksjeportefølje levert en årlig avkastning på 14,6%.

## Investeringer kan bidra til en bedre verden!

Verden står overfor betydelige klimautfordringer. Som kapitalforvalter har vi et viktig ansvar for at våre investeringer, i tillegg til å levere god avkastning til våre andelseiere, bidrar til å løse klimautfordringene. Noen selskaper velger vi å ekskludere fra vårt investeringsunivers, mens vi i andre tilfeller bruker dialog med ledelsen i selskapene for å påvirke dem i riktig retning. I Norge og Norden får vi tilgang til ledelsen, og den store digitale transformasjonen som følger i kjølvannet av pandemien har gjort denne dialogen enda enklere.

Innføringen av EUs taksonomi vil bidra ytterligere til å sette fokus på hvordan bedriftene jobber med FNs bærekraftsmål. Som investor vil du få bedre innsikt i hvordan din forvalter og dine investeringer er posisjonert for å løse klimautfordringene. Arbeidet går fort fremover, men det blir nok først fra 2022 regelverket og datagrunnlaget blir godt nok til å gi kvalitet på rapporteringen. Vi ønsker EUs taksonomi velkommen.

Verden trenger mye energi og en stadig større del av denne skal komme fra fornybare energikilder. Det skal investeres enorme beløp innen fornybar energi i flere tiår fremover. Vi ønsker å være med på denne spennende reisen, og endrer derfor Fondsfinans Global Energi til et rent fornybart mandat, Fondsfinans Fornybar Energi, fra og med 15. februar.

Fondsfinans Kapitalforvaltning har signert UN PRI (FNs prinsipper for bærekraftige investeringer), hvor vi forplikter oss til å rapportere våre tiltak i forhold til de seks prinsippene for ansvarlige investeringer, utarbeidet av FN. Vi har samtidig ambisjon om at vår kontordrift skal være klimanøytral, og kjøper kvoter for å kompensere for våre utslipp.



## Om 2021

Vi har utarbeidet dokumentet ”Økonomiske utsikter” i 12 år. I årets rapport er vi forsiktige optimister til aksjemarkedet, og forventer en generell oppgang på mellom 0 og 10% i 2021. Vi mener samtidig det er godt potensial for en god avkastning innen høyrente i år.

Jeg ønsker dere alle et godt investeringsår!

Ivar Qvist

Adm. dir. / Investeringsdirektør

# Kapitalforvaltningsmiljøet



**Ivar Qvist (f. 1965) Adm. dir. / Investeringsdirektør**  
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 30 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.



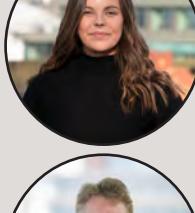
**Arne Simensen (f.1980) Porteføljevalgssjef**  
Simensen er utdannet Master of Science (MSc) fra Stockholm School of Economics. Han har tidligere arbeidet i Morgan Stanley og Verdane Capital. Simensen begynte i selskapet i 2015.



**Kaci L. Kristensen (f.1999) Økonomimedarbeider**  
Kristensen er student ved Handelshøyskolen BI. Kristensen er deltidsansatt i Fondsfinans Kapitalforvaltning siden 2020.



**Erlend Lødemel (f. 1970) Porteføljevalgssjef**  
Lødemel har MBA fra University of Denver og over 20 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere arbeidet i Arctic Securities, DNB og som porteføljevalgssjef i DnB Investor. Lødemel begynte i selskapet i 2016.



**Julie Stenberg (f.1996) Økonomimedarbeider**  
Stenberg er masterstudent ved Handelshøyskolen BI. Stenberg er deltidsansatt i Fondsfinans Kapitalforvaltning siden 2018.



**Harald Berge (f.1988) Porteføljevalgssjef**  
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.



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



**Lasse Halvorsen (f. 1946) Porteføljevalgssjef**  
Halvorsen er utdannet Cand.act (aktuuar) fra Universitetet i Oslo. Han har tidligere arbeidet i Fellesbanken og Fondsfinans. Halvorsen begynte i selskapet i 2012.



**Anita Skålin (f. 1969) Regnskap/Risk**  
Skålin er utdannet Bedriftsøkonom og Høgskolekandidat i 1992 fra Kongsberg Ingeniørhøgskole. Videre er hun autorisert regnskapsfører fra BI i 2004. Hun har tidligere arbeidet i Avanse Forvaltning og i XL-Brygg Drammen. Skålin begynte i selskapet i 2014.



**Mads Andreassen (f.1980) Porteføljevalgssjef**  
Andreassen er utdannet Siviløkonom fra NHH. Han har arbeidet med kapitalforvaltning siden 2004. Andreassen har tidligere arbeidet som ansvarlig porteføljevalgssjef i Sector Asset Management. Andreassen begynte i selskapet i 2018.



**Marius Stendebakken (f. 1968) Salgsjef**  
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.



**Tor Henrik Thorsen (f. 1982) Porteføljevalgssjef**  
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.



**Tore Elstad Forbrigd (f. 1959) Salgsjef**  
Forbrigd er utdannet siviløkonom fra Université de Fribourg i Sveits med eksamener på tysk og fransk. Han begynte i Fondsfinans i 1987 som meglér og analytiker med kunder i Norge og internasjonalt. Forbrigd begynte i selskapet i 2018.



**Christoffer Callesen (f. 1988) Porteføljevalgssjef**  
Callesen er utdannet sivilekonom med spesialisering i finans fra BI. Han kommer fra stillingen som senioranalytiker i MarchFirst og har jobbet som aksje- og obligasjonsanalytiker i Protector Forsikring. Callesen begynte i selskapet i 2020.

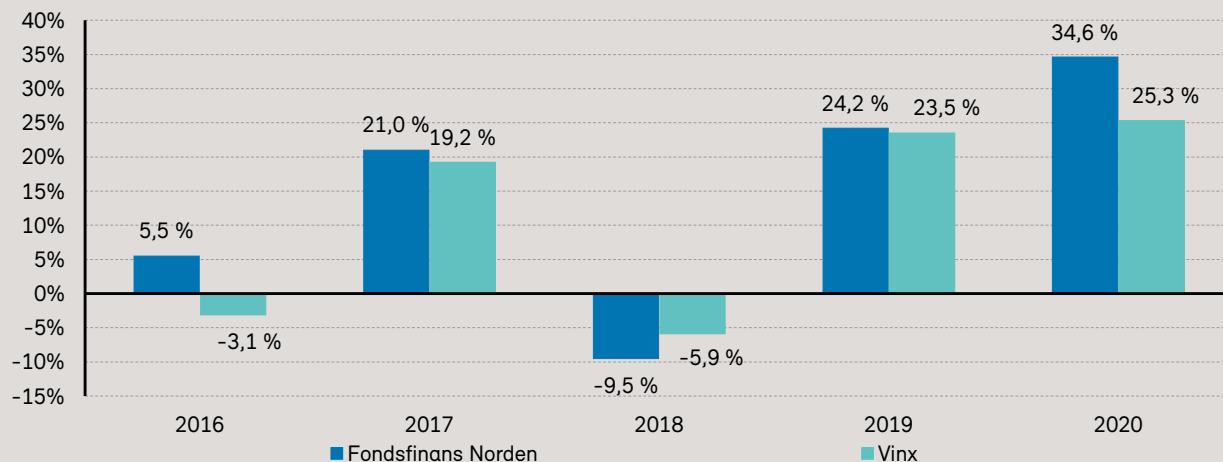


**Axel Aulie (f. 1976) Marked / Back office**  
Aulie er utdannet siviløkonom fra Leicester University i England i 2001. Han har tidligere arbeidet i Orkla Finans og Verdipapirsentralen. Aulie begynte i selskapet i 2004.

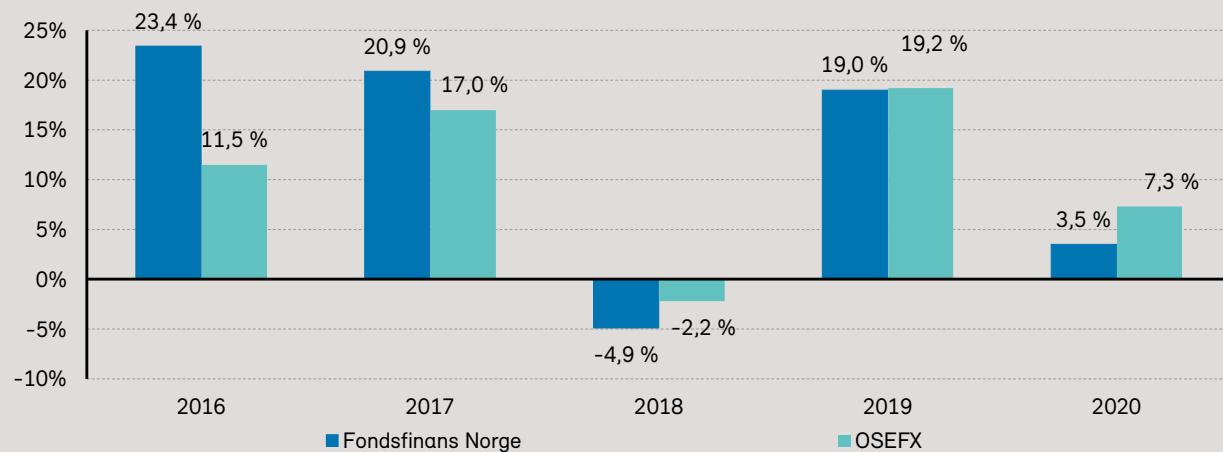
**Eivind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig**  
Otnes har en mastergrad i forretningsutvikling fra Grenoble Ecole de Management og har de siste 8 årene jobbet med digital tilstedeværelse og kommunikasjon. Otnes begynte i selskapet i 2017.

# Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

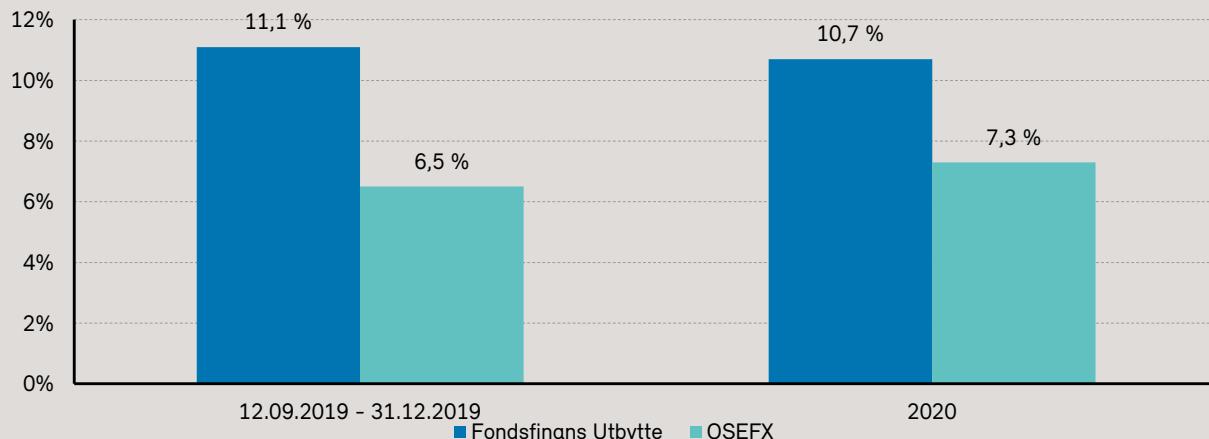
## Fondsfinans Norden vs. VINX Benchmark Cap



## Fondsfinans Norge vs. Oslo Børs fondsindeks



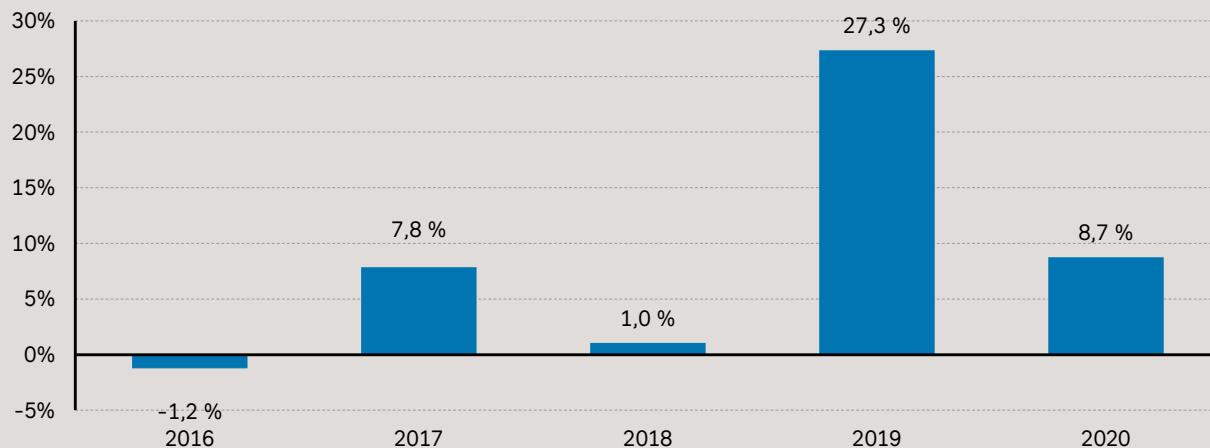
## Fondsfinans Utbytte\* vs. Oslo Børs fondsindeks



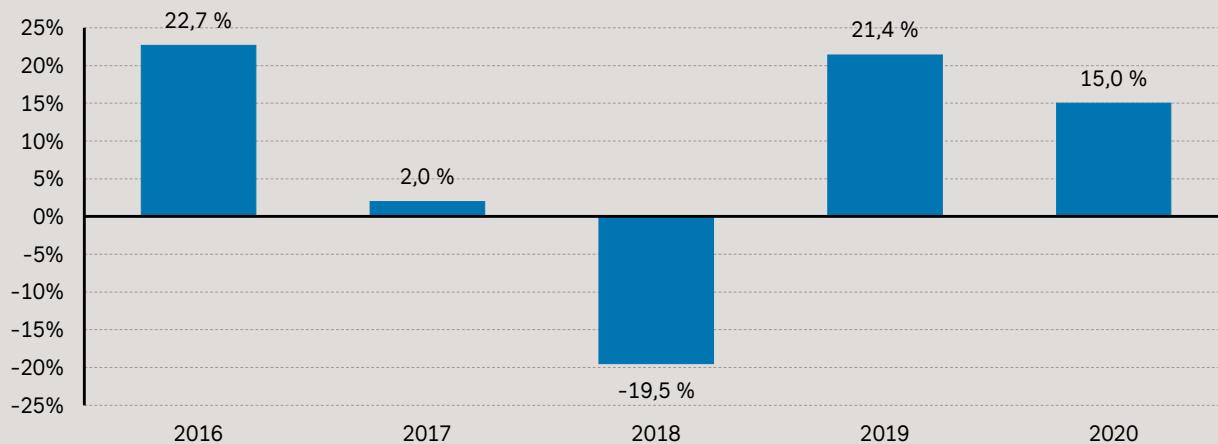
\*Siden fondets oppstart 12.09.2019

# Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

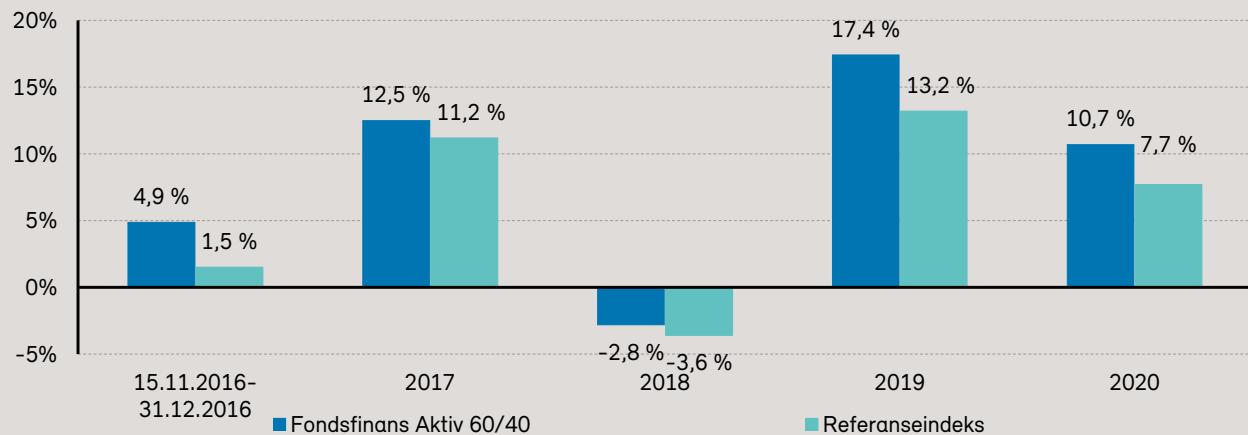
## Fondsfinans Global Helse\*



## Fondsfinans Global Energi\*



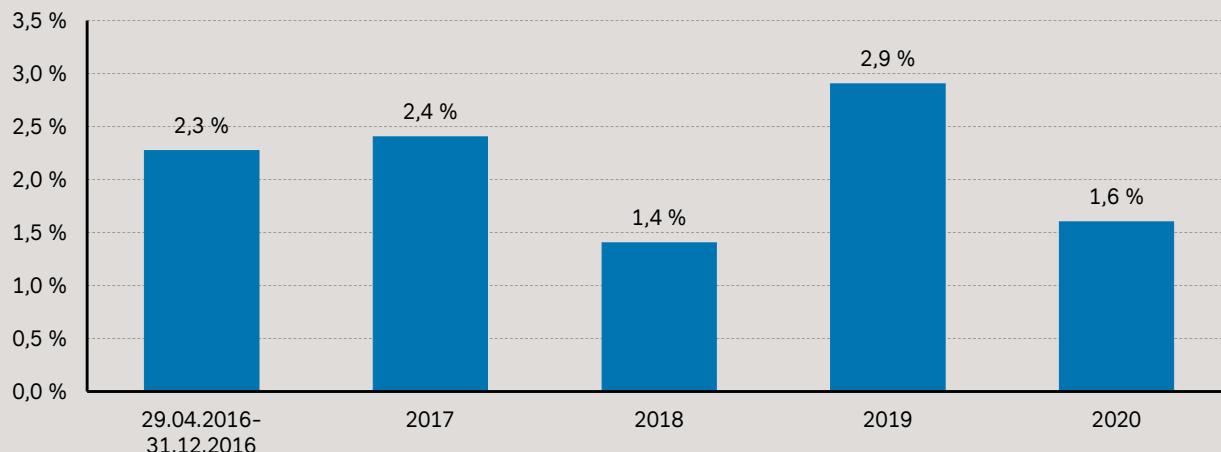
## Fondsfinans Aktiv 60/40 vs. referanseindeks\*\*



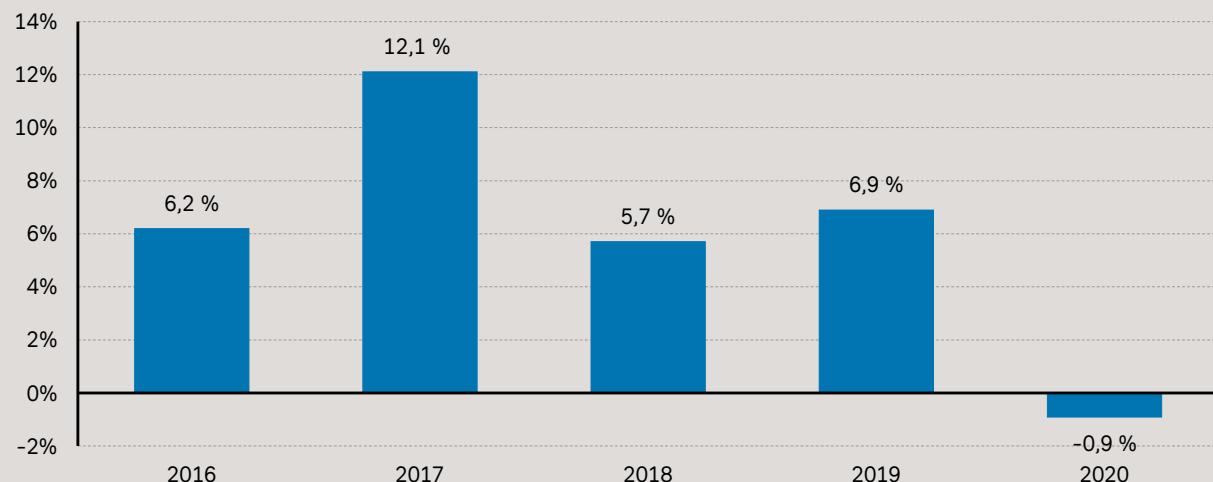
\*Fondet har ikke referanseindeks \*\*Sammensatt referanseindeks- 40% Bloomberg World, 20% Oslo Børs Fondsindeks, 40% Oslo Børs ST1X indeks. Fondet forventes å gi bedre avkastning enn referanseindeksen over tid (fordi renteindeksen i den sammensatte indeksen ikke tar kreditrisiko og dermed ikke er direkte sammenlignbar). 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 referanseindekser.

# Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

## Fondsfinans Obligasjon\*



## Fondsfinans Kreditt\*\*



## Fondsfinans High Yield\*



\*Fondet har ikke 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](http://www.fondsfinans.no)

# Årsberetning for 2020

I 2020 opplevde vi både krakk og eufori i finansmarkedene. Etter en god start på året falt markedet kraftig i mars drevet av redsel for effekter av pandemien. Summen av rentekutt og store verdipapirkjøp fra sentralbankene samt ekspansiv finanspolitikk bidro til å stabilisere markedene, og gradvis tok optimismen overhånd og de fleste aksjemarkeder nådde nye rekordnivåer i løpet av høsten. Den grønne bølgen skyllet samtidig inn over markedene, og drev mange grønne selskaper opp til prismsmultipler som det er utfordrende å regne hjem selv i våre mest optimistiske scenarier.

NOK var rekordsvak gjennom mars, men styrket seg deretter gradvis ut året og endte året 2% sterkere mot USD, 6,5% svakere mot EUR og hele 11% svakere mot SEK. Den nordiske aksjeindeksen VINX endte året opp 25,3% i NOK, verdensindeksen endte opp 13,3% (MSCI World i NOK) mens Oslo Børs kun endte året med en oppgang på 4,6% (OSEBX). Det var stor forskjell mellom de ulike sektorene, hvor IT sektoren endte opp 40,6% (MSCI sektorindeks i NOK) mens energisektoren endte ned -33% (MSCI sektorindeks i NOK).

Høyrentemarkedet i Norden opplevde likviditetstørke i mars med kraftig fall i kursene, men hentet seg gradvis inn gjennom året. Sparebank 1 indeks for høyrentefond endte året ned -4,8%.

## OM FONDENE

Etter en svak start på året leverte våre fond samlet gode avkastningsresultater til våre kunder. Den høyeste avkastningen fikk våre kunder i Fondsfinans Norden (+34,6%) mens høyrentemarkedet endte året i negativt territorium. Vårt kombinasjonsfond, Fondsfinans Aktiv 60/40, gjenspeiler vår samlede forvaltning og endte året med en oppgang på 10,7%.

I mars 2020 vant våre fond hele seks priser under Refinitiv Lipper Fund Awards Nordic, og ble med det mestvinnende av norske forvaltningselskaper. Både Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Global Energi, Fondsfinans Kreditt og Fondsfinans High Yield vant

priser samtidig som vi fikk pris for vår renteforvaltning. Prisene går til fondene med den beste risikojusterte avkastningen relativt til konkurrenter i samme kategori.

Avkastningen i våre fond per 31.12.2020 for 2020, siste fem og ti år vises i oversikten nedenfor.

## UTVIKLING I FORVALTNINGSKAPITAL OG ANTALL KUNDEFORHOLD

Den 31. desember 2020 var samlet forvaltningskapital i fond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning på NOK 6.259 mill, opp ca. 3% i løpet av året. Dette inkluderer ca. 155 mill. som Fondsfinans Aktiv 60/40 investerer i egne fond. Fondene har 2.062 kundeforhold ved årets utgang, hvilket er opp 17% i løpet av 2020.

## INVESTERINGSFILOSOFI

Vi har en enkel og godt innarbeidet investeringsfilosofi for alle våre fond.

Vi vurderer sektorene i et makroøkonomisk perspektiv og kombinerer dette med en grundig fundamental analyse av selskapene før vi investerer. Vi investerer i selskaper som er godt posisjonert for langsigte trender (som det teknologiske, demografiske og grønne skiftet), og foretrekker selskaper vi kan eie over tid. Vi forvalter konsentrerte porteføljer som kjennetegnes av en høy aktiv andel og normalt en overvekt i mellomstore

selskaper. Disse selskapene er ofte ikke godt nok analysert, slik at det letttere kan oppstå feilvurderinger av selskapenes fremtidige inntjeningsmuligheter.

En bevisst holdning til risiko er et sentralt element i investeringsstrategien. Risiko tillegges betydelig vekt både ved investering i enkeltsselskaper og ved porteføljesammensetningen.

Vi har i mange år investert etter samme investeringsfilosofi som har resultert i god avkastning for våre fond.

## VÅRT ARBEID MED ESG

Fondsfinans Kapitalforvaltning er opptatt av ESG (miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring) i vårt investeringsarbeid.

Som et minimum følger vi tilrådningene fra Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland, men går innenfor mange området betydelig lengre i å ekskludere selskaper.

ESG er en integrert del av vår investeringsprosess og våre forvaltere søker å finne selskaper med en bærekraftig forretningsmodell og som samtidig er riktig posisjonert i viktige, langsigte trender som det teknologiske skiftet, endringer i demografi samt klima og miljø. I våre hjemmemarkede søker vi å være tett på ledelsen i selskapene hvor vi kjøper aksjer, for å forstå deres strategi. Vi utfordrer ledelsen der vi mener det er rom for forbedringer og der vi mener ledelsens prioriteringer er feil, blant annet med hensyn til ESG.

	2020	5 år (p.a)	10 år (p.a)
<b>Aksjefond</b>			
Fondsfinans Norden	34,6 %	14,1 %	
Fondsfinans Norge	3,5 %	11,8 %	8,6 %
Fondsfinans Utbytte	10,7 %	17,3 %*	
Fondsfinans Global Helse	8,7 %	8,3 %	15,9 %
Fondsfinans Global Energi	15,0 %	7,1 %	
<b>Kombinasjonsfond</b>			
Fondsfinans Aktiv 60/40	10,7 %	10,2 %*	
<b>Rentefond</b>			
Fondsfinans Obligasjon	1,6 %	2,3 %*	
Fondsfinans Kredit	-0,9 %	5,9 %	
Fondsfinans High Yield	-4,7 %	5,9 %	

\*Kilde: Morningstar. Siden oppstart for Fondsfinans Utbytte 12.09.2019. Siden mandatendring Fondsfinans Aktiv 60/40 15.11.2016. Siden oppstart for Fondsfinans Obligasjon 29.04.2016.



Nyansatt forvalter Christoffer Callesen styrket renteforvaltningen i 2020. Her med ansvarlig for renteforvaltningen Erlend Lødemel (til høyre).

Vi ønsker at våre investeringer, i tillegg til å levere en god risikojustert avkastning til våre andelseiere, skal bidra til en bedre verden. Verden trenger mye energi og en stadig større del av denne skal komme fra fornybare energikilder. For at våre investeringer skal bidra til en grønnere verden, vil Fondsfinans Global Energi fra og med 15. februar endres til et fond som hovedsakelig investerer innen fornybar energi, og navnet skiftes til Fondsfinans Fornybar Energi.

EUs taksonomi vil være viktig for å synliggjøre hvordan investeringer bidrar til FNs bærekraftsmål. Det er positivt at EU tar kraftige grep og har ambisjon om at regionen vil være klimanøytral i år 2050. Det er fortsatt mye usikkerhet rundt rapporteringen for fondsselskapene. Vi følger utviklingen tett og vil rapportere bærekraftsscore på våre fond når det eksisterer tilfredsstillende datagrunnlag til å kunne gjøre det.

Fondsfinans Kapitalforvaltning har signert UN PRI (FNs prinsipper for ansvarlige investeringer), hvor vi forplikter oss til å rapportere våre tiltak i forhold til de seks gjeldende prinsippene for ansvarlige investeringer utarbeidet av FN. Vi har samtidig ambisjon om at vår kontordrift skal være klimanøytral, og kjøper kvoter for å overkompensere for våre utslipp.

På selskapets hjemmeside ([www.fondsfinans.no](http://www.fondsfinans.no)) finnes ytterligere informasjon.

#### OM ORGANISASJONEN

Etter mer enn 17 år i selskapet valgte vår investeringsdirektør, Odd Hellem, å pensjonere seg i 2020. Han har levert imponerende avkastningsresultater til våre kunder gjennom en årrekke. De siste årene har han i tillegg bygget opp et sterkt forvaltningsteam rundt seg hvor han har delt rikelig av sine forvaltningserfaringer for å sikre en mest mulig sømløs overgang når han ønsket å trekke seg tilbake. Vi vil takke Odd for hans innsats gjennom mange år. Administrerende direktør, Ivar Qvist, overtok også som investeringsdirektør. Han har mer enn 30 års erfaring fra finansmarkedene og vil lede vår forvaltning videre basert på den samme investeringsfilosofi som har skapt god avkastning til våre andelseiere gjennom en årrekke.

#### VÅRE FOND

##### Fondsfinans Norden

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

##### Fondsfinans Norge

Fondsfinans Norge investerer hovedsakelig i norske aksjer. Fondet forvaltes av Tor Thorsen

#### Fondsfinans Utbytte

Fondsfinans Utbytte investerer hovedsakelig i norske aksjer som tilfredsstiller forvalters krav til faktorene kvalitet og utbytte. Fondet forvaltes av Harald Berge.

#### Fondsfinans Fornybar Energi

Fondsfinans Fornybar Energi endrer mandat til hovedsakelig å investere innen fornybar energi den 15. februar 2021. Fondet heter inntil denne dato Fondsfinans Global Energi. Fondet forvaltes av Tor Thorsen.

#### Fondsfinans Global Helse

Fondsfinans Global Helse er et globalt bransjefond som primært investerer i store og ledende globale selskaper som er beskjeftiget med, eller som har vesentlig økonomisk interesse innen, forskning, utvikling eller produksjon av helserelaterte 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 Mads Andreassen og Erlend Lødemel.

**Styret i  
Fondsfinans Kapitalforvaltning AS**



Styreleder Erik Must er via Must Holding AS eier av Fondsfinans Kapitalforvaltning.



Styremedlem Mari Vonen er Head of Strategic Risk, Compliance & Assurance i Adevinta

**Fondsfinans Obligasjon**

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

**Fondsfinans Kredit**

Fondsfinans Kredit investerer hovedsakelig i selskapsobligasjoner, og den verdiveide kreditrating til fondet skal etter forvalters vurdering være lik eller bedre enn BB. Fondet forvaltes av Erlend Lødemel.

**Fondsfinans High Yield**

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

**VESENTLIGE ENDRINGER I VÅRE FOND**

På andelseiermøtet i Fondsfinans Global Energi den 30. desember 2020 ble det besluttet å endre mandatet til fornybar energi samt navnet til Fondsfinans Fornybar Energi. Vi fikk godkjennelsen fra Finanstilsynet for endringen den 25. januar og endringen trer i kraft den 15. februar 2021.

**RISKOSTYRING**

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. Fondsfinans 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 forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontrollforskriften som innebærer at styret foretar en årlig særskilt risikogjennomgang. Vår risikorapport til styret blir også gjennomgått av revisor. Vår depotbank er Danske Bank. Danske Bank kontrollerer at forvaltningen foretas innenfor lovpålagede rammer.

Fondsfinans 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, som betyr at fondene tilfredsstiller lovpålagede krav til spredning i enkeltpapirer. Dette innebærer blant annet at vi ikke kan investere mer enn 10% av fondets kapital i ett enkeltselskap, og at investeringer i selskaper som utgjør mer enn 5% av fondets kapital samlet ikke kan utgjøre mer enn 40%.

**RISIKOPROFIL**

I nøkkelinformasjonen til fondene gis det et bilde av fondets risikoprofil ved at 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:

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

Erik Must  
Styrets leder

Richard Olav Aa  
Andelseiervalgt

Trond Langeland  
Aksjonærvalgt

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

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

Rentefondenes plasseringer i utenlandske valuta valutasikres til NOK.

Vedtekten til våre aksje- og kombinasjonsfond åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. Det er de siste 10 årene ikke blitt handlet derivater i disse fondene.

**FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS**  
Fondsfinans Kapitalforvaltning AS er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene Fondsfinans Norden, Fondsfinans Norge, Fondsfinans Utbytte, 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 Must Holding AS. Regnskapsfunksjonen og enkelte andre støttefunksjoner er utkontraktert til Fondsfinans AS.

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

Arbeidsmiljøet i forvaltingsselskapet er godt. Ved utgangen av 2020 var det 17 ansatte i forvaltingsselskapet (hvorav én innleid), herav fire kvinner. Flere av de ansatte jobber deltid.

Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet, og selskapet har ambisjon om at

forretningsdriften er klimanøytral.

Det er et mål å gi andelseierne best mulig avkastning på deres investerte kapital.

Samlede driftsinntekter i Fondsfinans Kapitalforvaltning endte på NOK 51,5 mill. i 2020. Årets driftsresultat endte på NOK 2,3 mill.

Selskapets aksjekapital var NOK 10,6 mill. og bokført egenkapital var kr 43,6 mill. pr. 31. desember 2020. Kapitalen er plassert i bank og i egne fond med betydelig urealisert kursevinst. Egenkapitalen er således utsatt for svingninger i aksjemarkedene.

Eier Must Holding AS' konsernregnskap viste per 31.12.2019 en bokført egenkapital på NOK 5,9 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.

#### DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

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

#### FREMTIDSUTSIKTER

Etter et utfordrende år for verdensøkonomien i 2020, som følge av Covid-19, forventer vi god økonomisk vekst i verden i 2021. Vi opplever at prisingen i aksjemarkedet nå er relativt høy, og at risikoen for korrekSJoner har tiltatt. Vi tror at volatilitet i aksjemarkedet vil være relativt høy gjennom året, noe som gir gode muligheter for en aktiv forvalter som oss. Vi tror på en moderat positiv avkastning i aksjemarkedet i 2021.

Vi tror også at det norske høyrentemarkedet vil gi en positiv avkastning i 2021.



Styremedlem Richard Olav Aa er finansdirektør i Fred Olsen & Co.



Styremedlem Inger-Lise Larsen er økonomidirektør i Sparebankstiftelsen DNB.



Styremedlem Trond Langeland er Senior Vice President i Flokk.

Mari Vonen  
Aksjonærvalgt

Inger-Lise Larsen  
Andelseiervalgt

Ivar Qvist  
Adm. direktør

# Årsregnskap for 2020

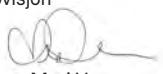
Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Norden		Fondsfinans Norge		Fondsfinans Utbytte	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		154 912	287 154	234 035	171 584	33 349	15 722
Norske utbytter		3 644 881	5 994 846	38 001 873	49 930 506	8 583 521	198 008
Utenlandske utbytter		17 134 086	16 224 152	3 042 228	1 558 056	383 739	58 716
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	146 805 983	24 359 560	-137 217 933	25 988 574	18 062 597	1 853 941
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	274 642 763	157 256 653	62 310 122	186 863 412	20 456 019	6 314 224
Andre porteføljeinntekter (kostnader)				0	0		
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>442 382 625</b>	<b>204 122 364</b>	<b>-33 629 675</b>	<b>264 512 132</b>	<b>47 519 225</b>	<b>8 440 610</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.</b>							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-19 908 270	-14 190 048	-10 697 738	-15 072 426	-2 507 301	-280 384
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5						
Depotkostnader		-43 300	-33 730	-49 310	-67 900	-7 980	-5 530
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-19 951 570</b>	<b>-14 223 778</b>	<b>-10 747 048</b>	<b>-15 140 326</b>	<b>-2 515 281</b>	<b>-285 915</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>422 431 055</b>	<b>189 898 586</b>	<b>-44 376 723</b>	<b>249 371 806</b>	<b>45 003 944</b>	<b>8 154 695</b>
Skattekostnad	6	-967 865	-993 808	-23 418	-89 458	-50 094	
<b>Årsresultat</b>		<b>421 463 190</b>	<b>188 904 778</b>	<b>-44 400 141</b>	<b>249 282 348</b>	<b>44 953 850</b>	<b>8 154 695</b>
<b>Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)</b>							
Netto utbetal til andelseierne i året				0	0		
Reinvestert nye andeler	1			0	0		
Overført til/fra opptjent egenkapital		421 463 190	188 904 778	-44 400 141	249 282 348	44 953 850	8 154 695
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>421 463 190</b>	<b>188 904 778</b>	<b>-44 400 141</b>	<b>249 282 348</b>	<b>44 953 850</b>	<b>8 154 695</b>
Kurtasjekostnader	1	2 135 532	1 194 596	3 728 316	3 052 281	770 676	141 888
Omløphastighet	3	0,98	0,56	1,39	0,9	1,07	1,01
<b>Balanse</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Eiendeler</b>							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7	1 828 704 462	1 202 334 053	1 027 565 601	1 492 838 803	283 458 932	121 349 158
Obligasjoner	7					4 415	20 065
Oppjente, ikke mottatte inntekter		1 517 184	1 211 619				
Andre fordringer							
Bankinnskudd		47 777 769	22 612 649	15 092 110	10 258 182	5 730 520	2 743 953
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 877 999 415</b>	<b>1 226 158 321</b>	<b>1 042 657 711</b>	<b>1 503 096 985</b>	<b>289 193 867</b>	<b>124 113 176</b>
<b>Egenkapital</b>							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		875 545 980	772 907 616	80 881 319	120 782 210	234 397 959	110 073 644
Overkurs/underkurs		351 042 801	233 388 818	-630 495 683	-255 024 031	895 068	4 095 314
Opptjent egenkapital		636 971 218	215 508 028	1 587 175 806	1 631 575 946	53 108 546	8 154 694
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 863 559 999</b>	<b>1 221 804 462</b>	<b>1 037 561 442</b>	<b>1 497 334 125</b>	<b>288 401 573</b>	<b>122 323 652</b>
<b>Gjeld</b>							
Avsatt til utbetaling til andelseiere							
Annen gjeld		14 439 415	4 353 859	5 096 269	5 762 860	792 293	1 789 524
<b>Sum gjeld</b>		<b>14 439 415</b>	<b>4 353 859</b>	<b>5 096 269</b>	<b>5 762 860</b>	<b>792 293</b>	<b>1 789 524</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 877 999 414</b>	<b>1 226 158 321</b>	<b>1 042 657 711</b>	<b>1 503 096 985</b>	<b>289 193 866</b>	<b>124 113 176</b>
<b>Garantiforpliktelser</b>							
		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Egenkapital pr.01.01.</b>		<b>1 221 804 462</b>	<b>613 639 858</b>	<b>1 497 334 125</b>	<b>1 427 475 294</b>	<b>122 323 652</b>	<b>0</b>
+ Årsresultat		421 463 190	188 904 778	-44 400 141	249 282 348	44 953 850	8 154 695
+ Tegninger		344 924 047	512 531 761	91 426 834	121 169 789	161 514 258	114 491 325
- Innløsninger		-124 631 700	-93 271 935	-506 799 376	-300 593 306	-40 390 187	-322 368
<b>= Egenkapital pr. 31.12.</b>		<b>1 863 559 999</b>	<b>1 221 804 462</b>	<b>1 037 561 442</b>	<b>1 497 334 125</b>	<b>288 401 573</b>	<b>122 323 652</b>
Antall andeler		87 554,627	77 290,762	80 881,319	120 782,210	23 439,796	11 007,364
Innløsningskurs		21 284,541	15 807,898	12 828,196	12 396,976	12 303,929	11 112,892
*etter utdeling							
Fast Forvaltningsprovisjon	5		1,5%		1,0%		1,2 %

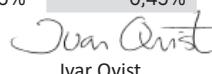
Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Global Helse		Fondsfinans Global Energi		Fondsfinans Aktiv 60/40	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		185 079	255 495	177 339	244 833	10 039	2 335 593
Norske utbytter				500 624	830 625	551 625	833 300
Utenlandske utbytter		9 654 650	8 721 515	2 830 331	3 351 202	407 184	
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	94 934 046	68 845 131	-7 505 036	-20 299 087	3 983 629	5 563 294
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	-67 931 944	43 331 127	21 384 394	44 294 840	9 642 660	16 915 220
Andre porteføljeinntekter (kostnader)			0				
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>36 841 831</b>	<b>121 153 267</b>	<b>17 387 652</b>	<b>28 422 413</b>	<b>14 595 137</b>	<b>25 647 407</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.</b>							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsningsprovisjon	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-5 130 636	-4 563 699	-931 231	-1 548 343	-259 014	-315 728
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5	-2 456 305	-4 723 944				
Depotkostnader		-60 920	-47 660	-22 910	-42 360	-60 230	-62 020
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-7 647 861</b>	<b>-9 335 303</b>	<b>-954 140</b>	<b>-1 590 703</b>	<b>-319 245</b>	<b>-377 748</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>29 193 970</b>	<b>111 817 964</b>	<b>16 433 512</b>	<b>26 831 710</b>	<b>14 275 892</b>	<b>25 269 659</b>
Skattekostnad	6	-1 351 447	-1 356 173	-479 735	-416 148		
<b>Årsresultat</b>		<b>27 842 523</b>	<b>110 461 791</b>	<b>15 953 778</b>	<b>26 415 562</b>	<b>14 275 892</b>	<b>25 269 659</b>
<b>Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)</b>							
Netto utbetalt til andelseierne i året							
Reinvestert nye andeler	1						
Overført til/fra opprettet egenkapital		27 842 523	110 461 791	15 953 778	26 415 562	14 275 892	25 269 659
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>27 842 523</b>	<b>110 461 791</b>	<b>15 953 778</b>	<b>26 415 562</b>	<b>14 275 892</b>	<b>25 269 659</b>
Kurtasjekostnader	1	329 646	585 713	223 329	601 215	208 259	217 191
Omløphastighet	3	0,85	0,77	0,8	1,25	0,77	0,78
<b>Balanse</b>	Note	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Eiendeler</b>							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7	501 441 779	527 484 786	119 120 692	101 730 985	111 389 954	106 444 754
Obligasjoner	7			1 313 167	2 692 500	72 930 961	70 831 992
Opprettet, ikke mottatte inntekter		985 284	662 620	88 329	86 286		
Andre fordringer						104 254	18 916
Bankinnskudd		22 859 146	23 235 056	8 309 623	3 476 886	1 185 967	546 847
<b>Sum eiendeler</b>		<b>525 286 209</b>	<b>551 382 462</b>	<b>128 831 810</b>	<b>107 986 657</b>	<b>185 611 135</b>	<b>177 842 509</b>
<b>Egenkapital</b>							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		108 709 821	122 771 955	396 151 142	387 670 898	30 431 860	32 273 730
Overkurs/underkurs		13 089 683	47 517 891	-243 449 421	-237 583 415	-57 119 802	-52 454 781
Opprettet egenkapital		402 172 410	374 329 885	-27 634 812	-43 588 590	212 226 178	197 950 284
<b>Sum egenkapital</b>		<b>523 971 914</b>	<b>544 619 731</b>	<b>125 066 909</b>	<b>106 498 893</b>	<b>185 538 236</b>	<b>177 769 233</b>
<b>Gjeld</b>							
Avsatt til utbetaling til andelseiere							
Annen gjeld		1 314 295	6 762 731	3 764 901	1 487 764	72 899	73 276
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 314 295</b>	<b>6 762 731</b>	<b>3 764 901</b>	<b>1 487 764</b>	<b>72 899</b>	<b>73 276</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>525 286 209</b>	<b>551 382 462</b>	<b>128 831 810</b>	<b>107 986 657</b>	<b>185 611 135</b>	<b>177 842 509</b>
<b>Garantiforpliktelser</b>		<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>
<b>Egenkapital pr.01.01.</b>		<b>544 619 731</b>	<b>406 544 943</b>	<b>106 498 893</b>	<b>154 096 341</b>	<b>177 769 233</b>	<b>143 705 972</b>
+ Årsresultat		27 842 523	110 461 791	15 953 778	26 415 562	14 275 892	25 269 659
+ Tegninger		192 627 816	74 400 415	24 518 075	42 842 908	37 460 176	59 518 808
- Innløsninger		-241 118 156	-46 787 418	-21 903 837	-116 855 918	-43 967 065	-50 725 206
= <b>Egenkapital pr. 31.12.</b>		<b>523 971 914</b>	<b>544 619 731</b>	<b>125 066 909</b>	<b>106 498 893</b>	<b>185 538 236</b>	<b>177 769 233</b>
Antall andeler		10 870,982	12 277,195	39 615,114	38 767,090	3 043,186	3 227,373
Innløsningskurs		48 199,135	44 360,273	3 157,050	2 747,147	60 968,416	55 081,711
*etter utdeling							
Fast Forvaltningsprovisjon	5		1,0%	1,0%	1,0%	0,85%	0,85%

*Inger-Lise Larsen*  
Inger-Lise Larsen  
Andelseiervalgt

*Trond Langeland*  
Trond Langeland  
Aksjonærvalgt

Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Obligasjon		Fondsfinans Kredit		Fondsfinans High Yield	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>							
Renteinntekter		6 832 817	6 455 654	83 983 459	81 986 519	38 485 212	43 677 466
Norske utbytter							
Utenlandske utbytter							
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	1 882	165 530	-79 632 977	-13 565 342	-44 538 663	-11 258 834
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	2 543	1 370 191	-13 753 620	10 649 235	-19 775 133	49 969
Andre porteføljeinntekter (kostnader)							
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>6 837 242</b>	<b>7 991 375</b>	<b>-9 403 138</b>	<b>79 070 412</b>	<b>-25 828 584</b>	<b>32 468 601</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.</b>							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-959 074	-664 272	-4 294 368	-4 319 985	-1 931 529	-2 490 665
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5						
Depotkostnader		-4 380	-5 020	-30 800	-40 830	-20 760	-28 240
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-963 454</b>	<b>-669 292</b>	<b>-4 325 168</b>	<b>-4 360 815</b>	<b>-1 952 289</b>	<b>-2 518 905</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>5 873 788</b>	<b>7 322 083</b>	<b>-13 728 306</b>	<b>74 709 597</b>	<b>-27 780 873</b>	<b>29 949 696</b>
Skattekostnad	6			-5 569	0	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>5 873 788</b>	<b>7 322 083</b>	<b>-13 733 875</b>	<b>74 709 597</b>	<b>-27 780 873</b>	<b>29 949 696</b>
<b>Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)</b>							
Netto utbetalt til andelseiere i året							
Reinvestert nye andeler	1	5 871 245	5 951 891	0	64 060 363	0	29 304 786
Overført til/fra opptjent egenkapital		2 543	1 370 192	-13 733 875	10 649 234	-27 780 873	644 910
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>5 873 788</b>	<b>7 322 083</b>	<b>-13 733 875</b>	<b>74 709 597</b>	<b>-27 780 873</b>	<b>29 949 696</b>
Kurtasjekostnader	1						
Omløphastighet	3	0,59	0,21	0,92	1,16	1,07	1,19
<b>Balanse</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Eiendeler</b>							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7						
Obligasjoner	7	382 873 138	378 421 753	1 357 633 861	1 377 023 895	389 960 432	549 303 431
Opptjente, ikke mottatte inntekter		635 359	1 190 261	11 859 062	13 852 852	4 359 539	6 458 637
Andre fordringer				10 890 973			
Bankinnskudd		12 840 950	4 817 996	52 764 094	66 589 261	12 295 621	27 441 936
<b>Sum eiendeler</b>		<b>396 349 447</b>	<b>384 430 010</b>	<b>1 433 147 990</b>	<b>1 457 466 008</b>	<b>406 615 592</b>	<b>583 204 004</b>
<b>Egenkapital</b>							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		378 719 041	367 626 522	1 335 945 043	1 286 733 139	438 248 938	569 116 814
Overkurs/underkurs		10 499 278	9 640 161	99 854 853	95 438 213	3 226 334	-8 368 387
Opptjent egenkapital		6 886 354	6 964 458	-3 788 537	74 005 702	-35 313 240	21 772 423
<b>Sum egenkapital</b>		<b>396 104 673</b>	<b>384 231 140</b>	<b>1 432 011 359</b>	<b>1 456 177 053</b>	<b>406 162 032</b>	<b>582 520 850</b>
<b>Gjeld</b>							
Avsatt til utbetaling til andelseiere			0	0	0	0	0
Annен gjeld		244 774	198 870	1 136 631	1 288 955	453 560	683 153
<b>Sum gjeld</b>		<b>244 774</b>	<b>198 870</b>	<b>1 136 631</b>	<b>1 288 955</b>	<b>453 560</b>	<b>683 153</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>396 349 447</b>	<b>384 430 010</b>	<b>1 433 147 990</b>	<b>1 457 466 008</b>	<b>406 615 592</b>	<b>583 204 004</b>
<b>Garantiforpliktelser</b>		<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>	<b>Ingen</b>
<b>Egenkapital pr.01.01.</b>		<b>384 231 140</b>	<b>221 237 159</b>	<b>1 456 177 053</b>	<b>688 099 936</b>	<b>582 520 850</b>	<b>405 589 184</b>
+ Årsresultat		2 543	1 370 192	-13 733 875	10 649 234	-27 780 873	644 910
+ Tegninger		242 895 931	260 153 320	883 354 635	1 032 356 073	141 095 479	326 963 124
- Innløsninger		-231 024 941	-98 529 531	-893 786 454	-274 928 190	-289 673 424	-150 676 368
= Egenkapital pr. 31.12.		<b>396 104 673</b>	<b>384 231 140</b>	<b>1 432 011 359</b>	<b>1 456 177 053</b>	<b>406 162 032</b>	<b>582 520 850</b>
Antall andeler		37 871,904	36 762,652	133 594,504	128 673,314	43 824,894	56 911,681
Innløsningskurs		10 459,064	10 451,671	10 719,089	11 316,854	9 267,838	10 235,524
*etter utdeling							
Fast Forvaltningsprovisjon	5	0,25%	0,25%	0,35%	0,35%	0,45%	0,45%

  
 Mari Vonen  
 Aksjonærvalgt

  
 Ivar Qvist  
 Adm. direktør

# Noter til fondene - Samlenoter

## NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER OG DEFINISJONER

### REGNSKAPSPRINSIPPER

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

### PRINSIPPER FOR REGNSKAPMESSIG 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 markeds kurser pr. 30.12.2020. 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 meglervorbindelser 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 31.12.2020.

### PRINSIPPER FOR BEREGNING AV REALISERTE KURSGEVINSTER/KURSTAP

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

### PRINSIPPER FOR REGNSKAPMESSIG 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 REGNSKAPMESSIG BEHANDLING AV UTDELINGER TIL ANDELSIERNE

Alle utdelinger til andelsierne 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 andelsierne. 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 årsskifte 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 2020.

### NOTE 4: PROVISJONSINNTEKTER FRA TEGNING OG INNLØSNING AV ANDELER

Det er ingen tegnings- eller innløsningsgebyr i våre fond. Det benyttes svingsprisen i alle fondene. Svingsprisen sikrer at eksisterende andelsiere ikke bærer kostnadene ved tegning og innløsning som andre andelsiere foretar i fondet. Minsteinnskuddet i alle fondene er kr. 10.000, bortsett fra i Fondsfinans High Yield der minsteinnskuddet er kr. 100.000.

### NOTE 5: FORVALTNINGSPROVISJON

Forvaltningsselskapet, 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.

### DIFFERENSERT FORVALTNINGSPROVISJON

For verdipapirfondet Fondsfinans Norge er det i 2020 beregnet en differensiert forvaltningsprovisjon til andelsierne etter en trapetrinnsmodell. Se vedtektenes § 12 for en nærmere beskrivelse av hvert enkelt fonds modell. Den differensierte forvaltningsprovisjonen utbetales fra forvaltningsselskapet til andelsierne 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: Forvaltningsselskapet vil beregne seg 10 % godtgjørelse av verdøkningen 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 utbetalet. Det er høyvannsmerke for beregning av den resultatbaserte godtgjørelsen. Det er beregnet resultatavhengig provisjon i Fondsfinans Global Helse i 2020.

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 kildekkatt på utenlandsk utbytte mottatt. All inntekts- og formuesseskattning i rentefond skjer på andelsierens hånd ved at rentefond utdeler hele sitt skattepliktige resultat til andelsierne. Andelsiere som er skattepliktige til Norge må for skatteåret 2020 betale 22% skatt av samlet utdeling. I 2020 økte formuerabatten til 35% for aksjefond. For Fondsfinans Aktiv 60/40 (kombinasjonsfond) gis det verdettingsrabatt for den forholdsmessige andelen av fondets eiendeler som er investert i aksjer.

### NOTE 7: Beholdningsoversikt

### NOTE 8: GODTGJØRELSESORDNINGER I FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS («Fondsfinans») har vedtatt en godtgjørelsесordning for selskapets ansatte og tillitsvalgte. Godtgjørelsесordningen er i samsvar med forskrift av 21. desember 2011 nr. 1467 til verdipapirhandelovaen, og vil bli gjennomgått av styret minst en gang i året. Godtgjørelsесordningen er utformet slik at det ikke oppfordres til risikotaking som er uforenlig med risikoprofilen, vedtekten eller øvrige stiftelsesdokumenter til fond under forvaltning.  
Fondsfinans har som mål å ha konkurransedyktige lønns- og ansettelsesvilkår, uten å være lønnsledende. Fast lønn til ledende ansatte, til ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksposeringen til forvaltningsselskapet eller fond under forvaltning samt ansatte med kontrolloppgaver, skal være tilstrekkelig høy til at foretaket kan unnlate å utbetale den variable godtgjørelsen.  
Variable godtgjørelse baseres på en kombinasjon av vurdering av vedkommende person og resultatene til vedkommende forretningsenhets, fond under forvaltning og forvaltningsselskapet som helhet, over en periode på minst to år. Minst 50% av variabel godtgjørelse skal bestå av andeler i fond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning AS  
For ansatte i Fondsfinans Kapitalforvaltning skal minst 40 % av den variable godtgjørelsen utbetales jevn over en periode på minst tre år. Den samlede variable godtgjørelsen skal som hovedregel reduseres betydelig eller bortfalle dersom forvaltningsselskapet eller fondets økonomiske resultat er svakt eller negativt. Styremedlemmer mottar kun fast godtgjørelse.  
For 2020 fikk ansatte i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS samlet NOK 26.130.418,- i godtgjørelse fordelt på samlet 18 ansatte, herav variabel del NOK 9.689.337,-

# Note 7 - Beholdningsoversikt pr 31.12.2020

## 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	680 000	34 220 046	85,00	60 389 440	26 169 394	3,2 %	0,646 %
Boozt	Stockholm	SEK	335 000	24 948 169	186,80	65 381 494	40 433 325	3,5 %	0,526 %
Pandox AB	Stockholm	SEK	307 362	36 186 858	145,20	46 628 340	10 441 482	2,5 %	0,282 %
<b>Sum Syklist konsum</b>			<b>95 355 073</b>			<b>172 399 274</b>	<b>77 044 201</b>	<b>9,3 %</b>	
Essity Aktiebolag	Stockholm	SEK	175 000	43 026 938	264,50	48 361 180	5 334 242	2,6 %	0,027 %
Scandi Standard	Stockholm	SEK	844 000	48 781 597	68,80	60 668 611	11 887 014	3,3 %	1,278 %
<b>Sum Defensivt konsum</b>			<b>91 808 535</b>			<b>109 029 791</b>	<b>17 221 256</b>	<b>5,9 %</b>	
ABB LTD-REG	Stockholm	SEK	234 498	47 066 264	229,00	56 105 804	9 039 540	3,0 %	0,011 %
AP Moeller-Maersk A	København	DKK	2 800	46 953 372	12 650,00	49 956 368	3 002 996	2,7 %	0,026 %
Assa Abloy AB-B	Stockholm	SEK	270 000	59 740 620	202,50	57 124 440	-2 616 180	3,1 %	0,026 %
Meltwater Holding	MTF	NOK	1 000 000	44 157 084	50,20	50 200 000	6 042 916	2,7 %	0,344 %
Valmet	Helsinki	EUR	268 000	61 433 790	23,36	65 715 633	4 281 843	3,5 %	0,179 %
Vestas Wind Systems	København	DKK	39 200	28 651 562	1 439,50	79 586 615	50 935 053	4,3 %	0,019 %
Volvo B	Stockholm	SEK	290 000	44 555 411	193,80	58 719 850	14 164 439	3,2 %	0,018 %
<b>Sum Industri</b>			<b>332 558 103</b>			<b>417 408 710</b>	<b>84 850 607</b>	<b>22,4 %</b>	
Crayon Group Holdning	Oslo	NOK	546 773	24 417 031	125,80	68 784 043	44 367 012	3,7 %	0,669 %
Nokia	Helsinki	EUR	1 300 000	50 869 795	3,15	42 998 451	-7 871 344	2,3 %	0,023 %
Sikri Holding	MTF	NOK	277 485	24 556 287	95,00	26 361 075	1 804 788	1,4 %	1,874 %
Value AS	MTF	NOK	1 070 764	35 310 835	50,30	53 859 429	18 548 594	2,9 %	0,746 %
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>			<b>135 153 948</b>			<b>192 002 998</b>	<b>56 849 050</b>	<b>10,3 %</b>	
Huhtamaki	Helsinki	EUR	100 000	33 784 915	42,26	44 359 899	10 574 984	2,4 %	0,093 %
Lundin Mining Corp	Stockholm	SEK	900 000	43 123 324	71,40	67 138 848	24 015 524	3,6 %	0,122 %
Stora Enso	Helsinki	EUR	360 000	52 146 137	15,65	59 120 640	6 974 503	3,2 %	0,059 %
<b>Sum Materialer</b>			<b>129 054 376</b>			<b>170 619 387</b>	<b>41 565 011</b>	<b>9,2 %</b>	
Embracer Group	MTF	SEK	360 000	45 635 519	196,60	73 946 765	28 311 246	4,0 %	0,092 %
Millicom International	Stockholm	SEK	176 000	56 778 776	323,80	59 541 898	2 763 122	3,2 %	0,174 %
Stillfront Group	MTF	SEK	473 870	40 812 485	100,00	49 509 938	8 697 453	2,7 %	0,135 %
Telia	Stockholm	SEK	1 540 000	55 671 135	33,96	54 641 368	-1 029 767	2,9 %	0,038 %
<b>Sum Kommunikasjonstjenester</b>			<b>198 897 915,00</b>			<b>237 639 969,00</b>	<b>38 742 054,00</b>	<b>12,8 %</b>	
Investor AB B	Stockholm	SEK	100 000	58 719 002	599,20	62 604 416	3 885 414	3,4 %	0,022 %
Sampo A	Helsinki	EUR	158 000	58 230 181	34,57	57 334 698	-895 483	3,1 %	0,029 %
SEB A	Stockholm	SEK	500 000	42 637 545	84,50	44 142 800	1 505 255	2,4 %	0,023 %
Sparebanken Vest	Oslo	NOK	639 008	35 712 380	72,40	46 264 179	10 551 799	2,5 %	0,595 %
Storebrand	Oslo	NOK	800 000	44 889 855	64,20	51 360 000	6 470 145	2,8 %	0,171 %
<b>Sum Finansielle tjenester</b>			<b>240 188 963</b>			<b>261 706 093</b>	<b>21 517 130</b>	<b>14,0 %</b>	
Ambea	Stockholm	SEK	825 000	52 601 092	65,10	56 113 596	3 512 504	3,0 %	0,872 %
Astrazeneca	Stockholm	SEK	82 000	56 436 732	828,40	70 972 010	14 535 278	3,8 %	0,006 %
NovoNordisk B	København	DKK	95 000	47 577 764	426,65	57 165 980	9 588 216	3,1 %	0,005 %
Recipharm B	Stockholm	SEK	202 899	20 347 738	219,40	46 510 359	26 162 621	2,5 %	0,254 %
Sanofi	Paris	EUR	45 000	34 846 792	78,70	37 174 771	2 327 979	2,0 %	0,004 %
<b>Sum Helse</b>			<b>211 810 118</b>			<b>267 936 716</b>	<b>56 126 598</b>	<b>14,4 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>			<b>1 434 827 031</b>			<b>1 828 742 940</b>	<b>393 915 907</b>	<b>98,1 %</b>	
Bankbeholdning DKK			53 189		52 579			0,0 %	
Bankbeholdning EUR			795 612		785 249			0,0 %	
Bankbeholdning NOK			38 231 327		38 231 327			2,1 %	
Bankbeholdning SEK			8 696 676		8 696 676			0,0 %	
Bankbeholdning USD			965		965		-	0,0 %	
Andre fordringer			1 517 184		1 489 678			0,1 %	
Gjeld			-14 439 415		-14 439 415		-	-0,3 %	
<b>Sum totalt</b>			<b>1 469 645 535</b>			<b>1 863 559 999</b>	<b>393 914 462</b>	<b>100,0 %</b>	

# Fondsfinans Norge

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds -kurs	Markeds -verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Aker BP	Oslo	NOK	113 000	21 985 162	216,20	24 430 600	2 445 438	2,4 %	0,03%
Equinor	Oslo	NOK	140 000	24 909 959	144,95	20 293 000	-4 616 959	2,0 %	0,00%
Frontline	Oslo	NOK	550 000	31 654 410	54,30	29 865 000	-1 789 410	2,9 %	0,28%
Hexagon Purus	MTF	NOK	344	-	49,90	17 166	17 166	0,0 %	0,00%
Ocean Yield	Oslo	NOK	750 000	17 374 115	26,55	19 912 500	2 538 385	1,9 %	0,43%
<b>Sum Energi</b>				<b>95 923 646</b>		<b>94 518 266</b>	<b>-1 405 380</b>	<b>9,1 %</b>	
Aker	Oslo	NOK	125 000	45 398 384	560,00	70 000 000	24 601 616	6,7 %	0,17%
DNB	Oslo	NOK	350 000	41 420 396	168,00	58 800 000	17 379 604	5,7 %	0,02%
Sampo A	Helsinki	EUR	80 000	25 174 054	34,57	29 030 227	3 856 173	2,8 %	0,01%
Sbanken	Oslo	NOK	400 000	26 434 369	68,90	27 560 000	1 125 631	2,7 %	0,37%
SpareBank 1 SMN	Oslo	NOK	383 554	31 855 722	97,60	37 434 870	5 579 148	3,6 %	0,30%
Sparebank 1 SR Bank	Oslo	NOK	400 000	35 974 667	91,00	36 400 000	425 333	3,5 %	0,16%
Storebrand	Oslo	NOK	650 000	33 672 809	64,20	41 730 000	8 057 191	4,0 %	0,14%
<b>Sum Finansielle tjenester</b>				<b>239 930 401</b>		<b>300 955 097</b>	<b>61 024 696</b>	<b>29,0 %</b>	
Aker Biomarine	MTF	NOK	220 157	22 022 932	117,50	25 868 448	3 845 516	2,5 %	0,25%
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	278 541	24 535 979	87,70	24 428 046	-107 933	2,4 %	0,14%
Bakkafrost P/F	Oslo	NOK	55 000	31 498 388	612,50	33 687 500	2 189 112	3,2 %	0,09%
Mowi	Oslo	NOK	275 000	48 406 241	191,00	52 525 000	4 118 759	5,1 %	0,05%
Salmar	Oslo	NOK	50 000	23 241 419	503,60	25 180 000	1 938 581	2,4 %	0,04%
<b>Sum Defensivt konsum</b>				<b>149 704 959</b>		<b>161 688 994</b>	<b>11 984 035</b>	<b>15,6 %</b>	
Europris	Oslo	NOK	585 038	18 064 101	51,10	29 895 442	11 831 341	2,9 %	0,35%
<b>Sum Syklist konsum</b>				<b>18 064 101</b>		<b>29 895 442</b>	<b>11 831 341</b>	<b>2,9 %</b>	
Photocure	Oslo	NOK	270 000	15 588 711	106,60	28 782 000	13 193 289	2,8 %	1,01%
<b>Sum Helse</b>				<b>15 588 711</b>		<b>28 782 000</b>	<b>13 193 289</b>	<b>2,8 %</b>	
Agilyx	MTF	NOK	300 000	5 660 334	42,00	12 600 000	6 939 666	1,2 %	0,40%
Hexagon Composites	Oslo	NOK	247 588	11 400 841	54,70	13 543 064	2 142 223	1,3 %	0,12%
Kongsberg Gruppen	Oslo	NOK	163 500	25 403 168	176,20	28 808 700	3 405 532	2,8 %	0,09%
Meltwater Holding	MTF	NOK	400 000	17 410 456	50,20	20 080 000	2 669 544	1,9 %	0,14%
<b>Sum Industri</b>				<b>59 874 799</b>		<b>75 031 764</b>	<b>15 156 965</b>	<b>7,2 %</b>	
Crayon Group Holdning	Oslo	NOK	220 000	15 308 577	125,80	27 676 000	12 367 423	2,7 %	0,27%
Nordic Semiconductor ASA	Oslo	NOK	180 000	16 687 198	138,00	24 840 000	8 152 802	2,4 %	0,09%
Value AS	MTF	NOK	500 000	17 983 551	50,30	25 150 000	7 166 449	2,4 %	0,35%
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>49 979 326</b>		<b>77 666 000</b>	<b>27 686 674</b>	<b>7,5 %</b>	
Borregaard	Oslo	NOK	160 000	12 538 111	141,80	22 688 000	10 149 889	2,2 %	0,16%
Norsk Hydro	Oslo	NOK	1 150 000	36 738 400	39,86	45 839 000	9 100 600	4,4 %	0,06%
Stora Enso	Stockholm	SEK	225 000	28 348 915	157,30	36 978 084	8 629 169	3,6 %	0,04%
Yara International	Oslo	NOK	180 000	62 080 841	356,00	64 080 000	1 999 159	6,2 %	0,07%
<b>Sum Materialer</b>				<b>139 706 267</b>		<b>169 585 084</b>	<b>29 878 817</b>	<b>16,3 %</b>	
Schibsted B-SHS	Oslo	NOK	120 000	42 694 660	319,80	38 376 000	-4 318 660	3,7 %	0,09%
Telenor	Oslo	NOK	350 000	52 290 318	145,90	51 065 000	-1 225 318	4,9 %	0,03%
<b>Sum Kommunikasjonstjenester</b>				<b>94 984 978</b>		<b>89 441 000</b>	<b>-5 543 978</b>	<b>8,6 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>863 757 188</b>		<b>1 027 565 601</b>	<b>163 808 415</b>	<b>99,0 %</b>	
Bankbeholdning NOK				14 735 701		14 735 701		1,16%	
Bankbeholdning SEK				356 409		356 409		0,03%	
Andre fordringer								0,00%	
Gjeld				-5 096 269		-5 096 269		-0,23%	
<b>Sum totalt</b>				<b>873 729 839</b>	<b>-</b>	<b>1 037 561 442</b>		<b>100,00%</b>	

# Fondsfinans Utbytte

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ påtydende	Kostpris	Markeds -kurs	Markeds -verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Aker BP	Oslo	NOK	55 000	10 546 648	216,20	11 891 000	1 344 352	4,1 %	0,02%
<b>Sum Energi</b>				<b>10 546 648</b>		<b>11 891 000</b>	<b>1 344 352</b>	<b>4,1 %</b>	
ABG Sundal Collier	Oslo	NOK	800 000	4 703 576	6,38	5 104 000	400 424	1,8 %	0,17%
Aker	Oslo	NOK	27 000	10 909 687	560,00	15 120 000	4 210 313	5,2 %	0,04%
Gjensidige Forsikring ASA	Oslo	NOK	30 000	5 622 419	191,40	5 742 000	119 581	2,0 %	0,01%
Norwegian Finance Holding	Oslo	NOK	180 000	12 680 557	73,15	13 167 000	486 443	4,6 %	0,10%
Sbanken	Oslo	NOK	110 000	7 725 203	68,90	7 579 000	-146 203	2,6 %	0,10%
SpareBank 1 SMN	Oslo	NOK	150 000	13 337 826	97,60	14 640 000	1 302 174	5,1 %	0,12%
Sparebank 1 SR Bank	Oslo	NOK	160 000	13 048 736	91,00	14 560 000	1 511 264	5,0 %	0,06%
<b>Sum Finansielle tjenester</b>				<b>68 028 004</b>		<b>75 912 000</b>	<b>7 883 996</b>	<b>26,3 %</b>	
Estee Lauder Companies	NYSE	USD	2 000	4 283 505	266,19	4 571 334	287 829	1,6 %	0,00%
Lerøy Seafood Group	Oslo	NOK	250 000	14 183 002	60,56	15 140 000	956 998	5,2 %	0,04%
Salmar	Oslo	NOK	20 000	9 141 926	503,60	10 072 000	930 074	3,5 %	0,02%
<b>Sum Defensivt konsum</b>				<b>27 608 433</b>		<b>29 783 334</b>	<b>2 174 901</b>	<b>10,3 %</b>	
Europris	Oslo	NOK	110 000	4 406 330	51,10	5 621 000	1 214 670	1,9 %	0,07%
Kid	Oslo	NOK	60 000	4 352 100	95,40	5 724 000	1 371 900	2,0 %	0,15%
Nike	NYSE	USD	4 000	4 743 865	141,47	4 858 985	115 120	1,7 %	0,00%
Sats	Oslo	NOK	235 000	4 608 960	23,10	5 428 500	819 540	1,9 %	0,14%
<b>Sum Syklistisk konsum</b>				<b>18 111 255</b>		<b>21 632 485</b>	<b>3 521 230</b>	<b>7,5 %</b>	
Medi-Stim	Oslo	NOK	8 557	1 817 642	250,00	2 139 250	321 608	0,7 %	0,05%
Zoetis Inc	NYSE	USD	4 000	5 933 723	165,50	5 684 329	-249 394	2,0 %	0,00%
<b>Sum Helse</b>				<b>7 751 365</b>		<b>7 823 579</b>	<b>72 214</b>	<b>2,7 %</b>	
AF Gruppen	Oslo	NOK	37 957	5 818 207	175,60	6 665 249	847 042	2,3 %	0,04%
Atlas Copco AB-B	Stockholm	SEK	14 000	4 909 338	368,30	5 387 198	477 860	1,9 %	0,00%
Kongsberg Gruppen	Oslo	NOK	80 000	11 996 079	176,20	14 096 000	2 099 921	4,9 %	0,04%
Multiconsult	Oslo	NOK	87 000	10 892 260	129,00	11 223 000	330 740	3,9 %	0,32%
Otis Worldwide Corp	NYSE	USD	9 000	4 810 303	67,55	5 220 223	409 920	1,8 %	0,00%
Self Storage Group	Oslo	NOK	100 000	2 593 626	26,00	2 600 000	6 374	0,9 %	0,12%
Veidekke	Oslo	NOK	40 000	4 198 945	110,80	4 432 000	233 055	1,5 %	0,03%
<b>Sum Industri</b>				<b>45 218 758</b>		<b>49 623 670</b>	<b>4 404 912</b>	<b>17,2 %</b>	
Bouvet	Oslo	NOK	17 000	8 320 946	710,00	12 070 000	3 749 054	4,2 %	0,17%
Crayon Group Holdning	Oslo	NOK	25 000	2 807 082	125,80	3 145 000	337 918	1,1 %	0,03%
Kitron	Oslo	NOK	750 000	13 376 396	18,12	13 590 000	213 604	4,7 %	0,42%
Norbit	Oslo	NOK	300 000	5 598 830	18,00	5 400 000	-198 830	1,9 %	0,53%
Simcorp	København	DKK	4 000	4 272 388	905,50	5 108 469	836 081	1,8 %	0,01%
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>34 375 642</b>		<b>39 313 469</b>	<b>4 937 827</b>	<b>13,6 %</b>	
Borregaard	Oslo	NOK	40 000	4 574 046	141,80	5 672 000	1 097 954	2,0 %	0,04%
Yara International	Oslo	NOK	37 000	12 991 902	356,00	13 172 000	180 098	4,6 %	0,01%
<b>Sum Materialer</b>				<b>17 565 948</b>		<b>18 844 000</b>	<b>1 278 052</b>	<b>6,5 %</b>	
Fjordkraft	Oslo	NOK	130 000	10 279 076	83,70	10 881 000	601 924	3,8 %	0,11%
<b>Sum Forsyning</b>				<b>10 279 076</b>		<b>10 881 000</b>	<b>601 924</b>	<b>3,8 %</b>	
Embracer Group	MTF	SEK	30 000	5 417 937	196,60	6 162 230	744 293	2,1 %	0,01%
Schibsted B-SHS	Oslo	NOK	18 000	5 793 736	319,80	5 756 400	-37 336	2,0 %	0,01%
Telenor	Oslo	NOK	40 000	5 991 888	145,90	5 836 000	-155 888	2,0 %	0,00%
<b>Sum Kommunikasjonstjenester</b>				<b>17 203 561</b>		<b>17 754 630</b>	<b>551 069</b>	<b>6,2 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>256 688 689</b>		<b>283 458 931</b>	<b>26 770 240</b>	<b>98,3 %</b>	
Bankbeholdning NOK				5 593 358		5 593 358		1,94%	
Bankbeholdning EUR				8 724		8 724		0,00%	
Bankbeholdning DKK				27 203		27 203		0,01%	
Bankbeholdning SEK				53 701		53 701		0,02%	
Bankbeholdning USD				40 196		40 196		0,01%	
Andre fordringer				11 753		11 753		0,00%	
Gjeld				-792 293		-792 293		-0,27%	
<b>Sum totalt</b>				<b>261 631 330</b>		<b>288 401 573</b>		<b>100,00%</b>	

# 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
Biogen Inc	NASDAQ	USD	4 800	12 554 919	244,86	10 092 071	-2 462 848	1,9 %	0,003 %
Gilead Sciences	NASDAQ	USD	39 100	23 934 752	58,26	19 559 983	-4 374 769	3,7 %	0,003 %
Incyte Corp	NASDAQ	USD	21 200	15 967 006	86,98	15 833 484	-133 522	3,0 %	0,010 %
<b>Sum Bioteknologi</b>				<b>52 456 677</b>		<b>45 485 538</b>	<b>-6 971 139</b>	<b>8,7 %</b>	
Aerie Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	28 600	9 177 374	13,51	3 317 742	-5 859 632	0,6 %	0,061 %
Aker Biomarine	MTF	NOK	127 366	11 930 419	117,50	14 965 505	3 035 086	2,9 %	0,145 %
Astellas Pharma	Tokyo	JPY	93 400	14 802 115	1 594,00	12 363 772	-2 438 343	2,4 %	0,005 %
Astrazeneca	NASDAQ	USD	50 100	21 753 579	49,99	21 505 131	-248 448	4,1 %	0,004 %
Bayer	Xetra	EUR	29 700	22 720 742	48,16	15 012 703	-7 708 039	2,9 %	0,003 %
Becton Dickinson	NYSE	USD	5 200	10 880 658	250,22	11 172 403	291 745	2,1 %	0,002 %
Bristol Myers Squibb Co	NYSE	USD	47 000	22 808 762	62,03	25 033 460	2 224 698	4,8 %	0,002 %
Coherus Biosciences	NASDAQ	USD	83 800	14 931 615	17,38	12 505 902	-2 425 713	2,4 %	0,116 %
Glaxosmithkline	NYSE	USD	86 200	30 061 030	36,80	27 238 069	-2 822 961	5,2 %	0,003 %
Jazz Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	11 400	13 514 411	165,05	16 156 289	2 641 878	3,1 %	0,020 %
Merck & Co	NYSE	USD	39 000	27 267 530	81,80	27 392 971	125 441	5,2 %	0,002 %
Neurocrine Biosciences	NASDAQ	USD	19 500	16 656 940	95,85	16 048 999	-607 941	3,1 %	0,021 %
Photocure	Oslo	NOK	129 203	6 905 035	106,60	13 773 040	6 868 005	2,6 %	0,484 %
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	3 500	8 751 465	309,00	10 491 415	1 739 950	2,0 %	0,000 %
Sanofi	Paris	EUR	30 000	24 011 687	78,70	24 783 181	771 494	4,7 %	0,002 %
Takeda Pharmaceutic	NYSE	USD	88 600	14 507 065	18,20	13 846 064	-661 001	2,6 %	0,003 %
Viatris	NASDAQ	USD	70 100	10 338 158	18,74	11 279 993	941 835	2,2 %	0,006 %
<b>Sum Legemidler</b>				<b>281 018 585</b>		<b>276 886 639</b>	<b>-4 131 946</b>	<b>52,8 %</b>	
Boston Scientific	NYSE	USD	35 200	10 684 831	35,95	10 865 827	180 996	2,1 %	0,002 %
Cardiovascular Systems	NASDAQ	USD	41 600	16 102 985	43,76	15 631 184	-471 801	3,0 %	0,104 %
Elektta B	Stockholm	SEK	127 500	11 613 192	110,45	14 713 265	3 100 073	2,8 %	0,035 %
Hologic	NASDAQ	USD	33 100	12 796 238	72,83	20 699 485	7 903 247	4,0 %	0,013 %
Medtronic	NYSE	USD	16 200	14 214 582	117,14	16 294 516	2 079 934	3,1 %	0,001 %
<b>Sum Helseutsyr</b>				<b>65 411 828</b>		<b>78 204 277</b>	<b>12 792 449</b>	<b>14,9 %</b>	
Fresenius SE	Xetra	EUR	51 400	25 248 150	37,84	20 416 219	-4 831 931	3,9 %	0,009 %
Humana	NYSE	USD	6 300	18 440 445	410,27	22 193 794	3 753 349	4,2 %	0,005 %
Iqvia Holdings	NYSE	USD	12 000	17 340 062	179,17	18 461 533	1 121 471	3,5 %	0,006 %
Laboratory Corp of Am. Hldgs	NYSE	USD	11 700	15 272 116	203,55	20 449 288	5 177 172	3,9 %	0,012 %
<b>Sum Helsetjenester</b>				<b>76 300 773</b>		<b>81 520 834</b>	<b>5 220 061</b>	<b>15,6 %</b>	
Change Healthcare	NASDAQ	USD	121 300	15 301 788	18,65	19 424 993	4 123 205	3,7 %	0,040 %
<b>Sum Annet</b>				<b>15 301 788</b>		<b>19 424 993</b>	<b>4 123 205</b>	<b>3,7 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>490 489 649</b>		<b>501 522 283</b>	<b>11 032 630</b>	<b>95,7 %</b>	
Bankbeholdning CHF				28 320		27 428	-892	0,0 %	
Bankbeholdning DKK				48 895		50 641	1 746	0,0 %	
Bankbeholdning EUR				991 191		983 611	-7 580	0,2 %	
Bankbeholdning GBP				1 051		1 133	82	0,0 %	
Bankbeholdning HKD				719 954		715 299	-4 655	0,1 %	
Bankbeholdning JPY				180 628		169 237	-11 391	0,0 %	
Bankbeholdning NOK				19 428 211		19 428 211		3,7 %	
Bankbeholdning SEK				263 700		267 842	4 142	0,1 %	
Bankbeholdning USD				1 197 195		1 175 205	-21 990	0,2 %	
Andre fordringer				985 284		945 318	-39 966	0,2 %	
Gjeld				-1 314 295		-1 314 295	-	-0,3 %	
<b>Sum totalt</b>				<b>513 019 783</b>		<b>523 971 913</b>	<b>10 974 372</b>	<b>100,0 %</b>	

# Fondsfinans Global Energi

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds - kurs	Markeds - verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
BW Offshore	Oslo	NOK	80 000	3 061 564	37,72	3 017 600	-43 964	2,4 %	0,043 %
<b>Sum Utstyrslverandører</b>				<b>3 061 564</b>		<b>3 017 600</b>	<b>-43 964</b>	<b>2,4 %</b>	
Aker Offshore Wind	MTF	NOK	240 000	726 525	10,60	2 544 000	1 817 475	2,0 %	0,035 %
DAQO New Energy	NYSE	USD	6 000	2 997 306	57,36	2 955 164	-42 142	2,4 %	0,009 %
Hexagon Composites	Oslo	NOK	61 000	1 832 740	54,70	3 336 700	1 503 960	2,7 %	0,030 %
Hexagon Purus	MTF	NOK	76	-	49,90	3 792	3 792	0,0 %	0,000 %
Prysmian	Italia	EUR	10 000	2 109 261	29,08	3 052 499	943 238	2,4 %	0,004 %
Siemens Gamesa Renewable	Continuous Madr	EUR	16 000	1 996 230	33,09	5 557 479	3 561 249	4,4 %	0,002 %
Vestas Wind Systems	København	DKK	2 800	1 890 252	1 439,50	5 684 758	3 794 506	4,5 %	0,001 %
Value AS	MTF	NOK	50 000	1 726 884	50,30	2 515 000	788 116	2,0 %	0,035 %
<b>Sum Fornybar leverandør</b>				<b>13 279 198</b>		<b>25 649 392</b>	<b>12 370 194</b>	<b>20,5 %</b>	
Cloudberry Clean Energy	MTF	NOK	190 000	2 336 750	14,14	2 686 600	349 850	2,1 %	0,181 %
First Solar	NASDAQ	USD	5 500	3 068 287	98,92	4 671 626	1 603 339	3,7 %	0,005 %
Neoen	Paris	EUR	7 000	1 150 756	62,70	4 607 089	3 456 333	3,7 %	0,008 %
Orsted	København	DKK	2 000	1 903 826	1 243,50	3 507 665	1 603 839	2,8 %	0,000 %
Scatec	Oslo	NOK	17 000	2 679 830	341,40	5 803 800	3 123 970	4,6 %	0,011 %
Sunrun Inc	NASDAQ	USD	8 500	2 935 664	69,38	5 063 776	2 128 112	4,0 %	0,004 %
<b>Sum Fornybar Utbygger</b>				<b>14 075 113</b>		<b>26 340 556</b>	<b>12 265 443</b>	<b>21,1 %</b>	
Agilyx	MTF	NOK	53 000	1 072 161	42,00	2 226 000	1 153 839	1,8 %	0,071 %
Aker Carbon Capture	MTF	NOK	130 000	552 454	17,80	2 314 000	1 761 546	1,8 %	0,023 %
Renewable Energy Group Inc	NYSE	USD	10 000	2 513 997	70,82	6 081 030	3 567 033	4,9 %	0,025 %
<b>Sum Fornybar Annen</b>				<b>4 138 612</b>		<b>10 621 030</b>	<b>6 482 418</b>	<b>8,5 %</b>	
BP PPLC-SPONS	NYSE	USD	17 000	5 377 446	20,52	2 995 350	-2 382 096	2,4 %	0,001 %
Chevron	NYSE	USD	5 500	5 009 936	84,45	3 988 261	-1 021 675	3,2 %	0,000 %
ENI Spa	Italia	EUR	32 000	4 469 067	8,55	2 871 280	-1 597 787	2,3 %	0,001 %
Royal Dutch Shell	Amsterdam	EUR	24 000	5 736 338	14,61	3 681 641	-2 054 697	2,9 %	0,001 %
Total	NYSE	USD	13 000	5 816 501	41,91	4 678 237	-1 138 264	3,7 %	0,000 %
<b>Sum Integrerte oljeselskaper</b>				<b>26 409 288</b>		<b>18 214 769</b>	<b>-8 194 519</b>	<b>14,6 %</b>	
Aker BP	Oslo	NOK	10 000	1 822 448	216,20	2 162 000	339 552	1,7 %	0,003 %
EOG Resources	NYSE	USD	4 000	2 572 099	49,87	1 712 855	-859 244	1,4 %	0,001 %
<b>Sum Lete- og produksjons-selskaper</b>				<b>4 394 547</b>		<b>3 874 855</b>	<b>-519 692</b>	<b>3,1 %</b>	
ENEL SPA	Italia	EUR	88 000	5 825 309	8,28	7 644 766	1 819 457	6,1 %	0,001 %
Iberdrola	Continuous Madr	EUR	40 000	4 839 117	11,70	4 912 549	73 432	3,9 %	0,001 %
SSE	London	GBP	44 000	6 195 383	15,00	7 736 190	1 540 807	6,2 %	0,004 %
<b>Sum Forsyning</b>				<b>16 859 809</b>		<b>20 293 505</b>	<b>3 433 696</b>	<b>16,2 %</b>	
Valero Energy	NYSE	USD	7 000	3 443 700	56,57	3 400 208	-43 492	2,7 %	0,002 %
<b>Sum Raffineri</b>				<b>3 443 700</b>		<b>3 400 208</b>	<b>-43 492</b>	<b>2,7 %</b>	
Cheniere Energy	NYSE	USD	4 000	1 813 621	60,03	2 061 814	248 193	1,6 %	0,002 %
DHT Holdings	NYSE	USD	20 000	1 023 319	5,23	898 158	-125 161	0,7 %	0,012 %
Euronav	EN Brussels	EUR	20 000	2 278 036	6,60	1 385 591	-892 445	1,1 %	0,009 %
<b>Sum Transport og lagring</b>				<b>5 114 976</b>		<b>4 345 563</b>	<b>-769 413</b>	<b>3,5 %</b>	
Aker	Oslo	NOK	6 000	1 786 424	560,00	3 360 000	1 573 576	2,7 %	0,008 %
<b>Sum Annen</b>				<b>1 786 424</b>		<b>3 360 000</b>	<b>1 573 576</b>	<b>2,7 %</b>	
<b>Sum Aksjer</b>				<b>92 563 232</b>		<b>119 120 613</b>	<b>26 557 382</b>	<b>95,2 %</b>	

Rentebærende papirer:

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	Rente-regulerings-tidspunkt
Siem Offshore Inc.	NO0010670441	NOK	3 126 589,00	2 654 089	-	1 313 167	-1 340 922	1,0 %	30.04.2021
<b>Sum Obligasjoner:</b>				<b>2 654 089</b>		<b>1 313 167</b>	<b>-1 340 922</b>	<b>1,0 %</b>	

	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Markeds- verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap
Bankbeholdning EUR	144 196	144 196	-	-	-1,9 %
Bankbeholdning GBP	202	202	-	-	0,0 %
Bankbeholdning NOK	8 161 044	8 161 044	-	-	5,8 %
Bankbeholdning USD	4 180	4 180	-	-	0,0 %
Andre fordringer	88 328	88 408	80	0,1 %	
Gjeld	-3 764 901	-3 764 901	-	-	-0,2 %
<b>Sum totalt</b>	<b>99 910 583</b>		<b>125 066 909</b>	<b>25 222 099</b>	<b>100,0 %</b>

# Fondsfinans Aktiv 60/40

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds -kurs	Markeds -verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis ande l av fondet	%-vis eierandel
Aksjer:									
BW Energy	Oslo	NOK	35 000	849 319	27,60	966 000	116 681	0,5 %	0,015 %
Frontline	Oslo	NOK	25 000	1 468 876	54,30	1 357 500	-111 376	0,7 %	0,013 %
Subsea 7	Oslo	NOK	12 000	832 008	87,84	1 054 080	222 072	0,6 %	0,004 %
<b>Sum Energi</b>				<b>3 150 203</b>		<b>3 377 580</b>	<b>227 377</b>	<b>1,8 %</b>	
Aker	Oslo	NOK	5 700	2 637 414	560,00	3 192 000	554 586	1,7 %	0,008 %
Sparebank 1 SR Bank	Oslo	NOK	26 000	2 284 501	91,00	2 366 000	81 499	1,3 %	0,010 %
Storebrand	Oslo	NOK	37 000	2 061 332	64,20	2 375 400	314 068	1,3 %	0,008 %
<b>Sum Finansielle tjenester</b>				<b>6 983 247</b>		<b>7 933 400</b>	<b>950 153</b>	<b>4,3 %</b>	
Fondsfinans Global Energi	Oslo	NOK	4 379,798	11 448 568	3 158,711	13 834 515	2 385 947	7,5 %	11,056 %
Fondsfinans Global Helse	Oslo	NOK	490,795	18 641 556	48 199,135	23 655 909	5 014 353	12,7 %	4,515 %
Fondsfinans Norden	Oslo	NOK	1 403,493	19 077 700	21 284,541	29 872 693	10 794 993	16,1 %	1,603 %
Fondsfinans Utbytte	Oslo	NOK	1 262,315	12 973 553	12 303,929	15 531 437	2 557 884	8,4 %	5,385 %
<b>Sum Aksjefond</b>				<b>62 141 377</b>		<b>82 894 554</b>	<b>20 753 177</b>	<b>44,7 %</b>	
Photocure	Oslo	NOK	20 000	1 594 828	106,60	2 132 000	537 172	1,1 %	0,075 %
<b>Sum Helse</b>				<b>1 594 828</b>		<b>2 132 000</b>	<b>537 172</b>	<b>1,1 %</b>	
Kongsberg Gruppen	Oslo	NOK	11 000	1 817 894	176,20	1 938 200	120 306	1,0 %	0,006 %
Meltwater Holding	MTF	NOK	15 000	654 460	50,20	753 000	98 540	0,4 %	0,005 %
<b>Sum Industri</b>				<b>2 472 354</b>		<b>2 691 200</b>	<b>218 846</b>	<b>1,5 %</b>	
Aker Biomarine	MTF	NOK	15 424	1 482 114	117,50	1 812 320	330 206	1,0 %	0,018 %
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	27 000	2 217 667	87,70	2 367 900	150 233	1,3 %	0,013 %
Elektro Importøren	Oslo	NOK	20 000	1 009 277	59,50	1 190 000	180 723	0,6 %	0,096 %
<b>Sum Defensivt konsum</b>				<b>4 709 058</b>		<b>5 370 220</b>	<b>661 162</b>	<b>2,9 %</b>	
Sikri Holding	MTF	NOK	9 000	846 662	95,00	855 000	8 338	0,5 %	0,061 %
Value AS	MTF	NOK	17 000	592 969	50,30	855 100	262 131	0,5 %	0,012 %
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>1 439 631</b>		<b>1 710 100</b>	<b>270 469</b>	<b>0,9 %</b>	
Borregaard	Oslo	NOK	8 000	946 490	141,80	1 134 400	187 910	0,6 %	0,008 %
Yara International	Oslo	NOK	5 500	1 954 821	356,00	1 958 000	3 179	1,1 %	0,002 %
<b>Sum Materialer</b>				<b>2 901 311</b>		<b>3 092 400</b>	<b>191 089</b>	<b>1,7 %</b>	
Telenor	Oslo	NOK	15 000	2 211 484	145,90	2 188 500	-22 984	1,2 %	0,001 %
<b>Sum Telekommunikasjon</b>				<b>2 211 484</b>		<b>2 188 500</b>	<b>-22 984</b>	<b>1,2 %</b>	
<b>Sum Aksjer</b>				<b>87 603 491</b>		<b>111 389 954</b>	<b>23 786 461</b>	<b>60,04%</b>	

Rentebarende papirer:

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Markeds -kurs	Markeds -verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Fondsfinans Kreditt	N00010676083	NOK	3 245,420	32 494 344	10 719,131	34 788 079	2 293 735	18,7 %	2,429 %
Fondsfinans Obligasjon	N00010760333	NOK	2 666,022	27 058 843	10 304,035	27 470 786	411 943	14,8 %	7,040 %
Fondsfinans High Yield	N00010710452	NOK	1 151,519	10 224 967	9 267,838	10 672 093	447 126	5,8 %	2,628 %
<b>Sum Rentefond</b>				<b>69 778 155</b>		<b>72 930 959</b>	<b>3 152 804</b>	<b>39,3 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>157 381 646</b>		<b>184 320 912</b>	<b>26 939 265</b>	<b>99,3 %</b>	
<b>Sum Bankinnskudd</b>				<b>1 185 967</b>		<b>1 185 967</b>		<b>0,7 %</b>	
Andre fordringer				104 254		104 254		0,0 %	
Gjeld				-72 899	-	-72 899		-0,0 %	
<b>Sum totalt</b>				<b>158 597 896</b>		<b>185 538 236</b>	<b>26 939 265</b>	<b>100,0 %</b>	

# 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
Storebrand Bank ASA	NO0010786510	NOK	Oslo	11 000 000	11 118 990	101,16	24 732	11 152 314	8 592	2,82%	22.02.2021
SSB Boligkredit AS	NO0010833254	NOK	Nordic ABM	11 000 000	11 031 050	101,09	917	11 121 221	89 254	2,81%	29.03.2021
Stavanger kommune	NO0010823800	NOK	Oslo	11 000 000	11 011 230	100,41	6 811	11 051 640	33 599	2,79%	26.02.2021
Scania CV (publ)	XS1952947122	NOK	Luxembourg	11 000 000	11 019 100	99,99	14 847	11 013 307	-20 640	2,78%	18.02.2021
Norsk Hydro ASA	NO0010882327	NOK	Oslo	10 000 000	10 309 200	104,42	41 625	10 483 211	132 386	2,65%	15.02.2021
OBOS Eiendom AS	NO0010788979	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 002 780	101,70	195 742	10 366 078	167 556	2,62%	28.03.2021
Sparebanken Sør	NO0010871247	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 000 000	101,19	7 933	10 127 369	119 436	2,56%	12.03.2021
Eiendomskreditt AS	NO0010795388	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 086 490	101,05	4 356	10 109 427	18 581	2,55%	15.03.2021
Sparebanken Sør Boligkredit AS	NO0010832637	NOK	Oslo	10 000 000	10 026 795	100,98	775	10 098 523	70 953	2,55%	24.03.2021
Entra ASA	NO0010811649	NOK	Oslo	10 000 000	10 043 920	100,35	22 100	10 057 340	-8 680	2,54%	14.04.2021
Protector Forsikring ASA	NO0010790074	NOK	Oslo	10 000 000	10 071 000	100,45	-	10 044 591	-26 409	2,54%	31.03.2021
SpareBank 1 Næringskreditt AS	NO0010866189	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 003 160	100,29	1 944	10 030 991	25 887	2,53%	23.03.2021
BMW Finance N.V.	XS2043949382	NOK	Luxembourg	10 000 000	9 999 400	100,15	9 606	10 024 709	15 703	2,53%	22.02.2021
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0010834666	NOK	Oslo	10 000 000	10 004 050	100,11	10 208	10 021 531	7 273	2,53%	26.02.2021
Steen & Strøm AS	NO0010866965	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 330	99,38	20 900	9 958 838	-62 392	2,51%	26.04.2021
Sandnes Sparebank	NO0010814171	NOK	Nordic ABM	9 000 000	9 076 200	100,76	19 760	9 087 842	-8 118	2,29%	16.04.2021
Landkreditt Bank AS	NO0010858681	NOK	Nordic ABM	9 000 000	9 031 320	100,41	16 380	9 053 588	5 888	2,29%	20.04.2021
Agder Energi AS	NO0010736929	NOK	Oslo	9 000 000	9 020 520	100,41	560	9 037 190	16 110	2,28%	29.03.2021
Posten Norge AS	NO0010798333	NOK	Oslo	9 000 000	9 025 264	100,30	878	9 027 618	1 476	2,28%	29.03.2021
Surnadal Sparebank	NO0010776974	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 094 400	100,83	25 469	8 091 978	-27 891	2,04%	19.04.2021
Lyse AS	NO0010787054	NOK	Oslo	8 000 000	8 085 500	101,00	10 133	8 089 813	-5 820	2,04%	23.02.2021
Bien Sparebank ASA	NO0010799349	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 070 720	100,85	967	8 068 823	-2 864	2,04%	29.03.2021
BN Bank ASA	NO0010812514	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 080 560	100,75	2 511	8 062 733	-20 338	2,04%	22.03.2021
Verd Boligkredit AS	NO0010799315	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 051 840	100,58	6 573	8 052 673	-5 740	2,03%	26.02.2021
Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk AS	NO0010723265	NOK	Nordic ABM	8 000 000	7 962 550	100,44	14 156	8 049 602	72 896	2,03%	12.02.2021
Bergen kommune	NO0010802507	NOK	Oslo	8 000 000	8 022 110	100,45	8 003	8 044 386	14 273	2,03%	18.02.2021
Trøndelag Fylkeskommune	NO0010788250	NOK	Oslo	8 000 000	8 062 790	100,43	4 224	8 038 534	-28 480	2,03%	09.03.2021
Brage Finans AS	NO0010830516	NOK	Nordic ABM	8 000 000	7 998 740	100,35	8 951	8 036 786	29 095	2,03%	22.02.2021
SpareBank 1 Søre Sunnmøre	NO0010894926	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 000 000	100,27	498	8 022 305	21 807	2,03%	29.03.2021
Tryg Forsikring A/S	NO0010751837	NOK	Oslo	7 000 000	7 297 500	104,53	30 147	7 347 107	19 460	1,85%	15.02.2021
Totens Sparebank Boligkredit AS	NO0010890858	NOK	Nordic ABM	7 000 000	7 000 000	100,37	7 000	7 033 117	26 117	1,78%	16.02.2021
Ferde AS	NO0010864499	NOK	Nordic ABM	7 000 000	6 995 370	100,07	443	7 005 484	9 671	1,77%	25.03.2021
Haugesund Sparebank	NO0010850084	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 022 400	101,83	23 460	6 132 980	87 120	1,55%	23.04.2021
Tønsberg kommune	NO0010837016	NOK	Oslo	6 000 000	6 009 000	100,65	5 672	6 044 837	30 165	1,53%	22.02.2021
Tafjord Kraft AS	NO0010868789	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 000 000	100,22	6 080	6 019 206	13 126	1,52%	22.02.2021
BKK AS	NO0010814072	NOK	Oslo	5 000 000	4 965 000	100,58	10 028	5 039 201	64 173	1,27%	16.04.2021
Møre Boligkredit AS	NO0010819543	NOK	Oslo	5 000 000	5 039 000	100,75	1 139	5 038 639	-1 500	1,27%	22.03.2021
BN Bank ASA	NO0010823636	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 033 050	100,59	4 349	5 033 702	-3 697	1,27%	26.02.2021
OBOS BBL	NO0010763741	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 070 300	100,34	16 000	5 032 991	-53 309	1,27%	28.04.2021
Norwegian Property ASA	NO0010907223	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	100,48	6 281	5 030 493	24 212	1,27%	01.03.2021
Berg Sparebank	NO0010856834	NOK	Unotert	5 000 000	5 015 700	100,26	2 290	5 015 222	-2 768	1,27%	12.03.2021
Jotun A/S	NO0010819691	NOK	Unotert	5 000 000	4 994 200	100,25	1 388	5 013 766	18 178	1,27%	22.03.2021
Bank Norwegian AS	NO0010863574	NOK	Oslo	5 000 000	4 975 000	100,14	3 646	5 010 600	31 954	1,26%	16.03.2021
Sbanken ASA	NO0010885197	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	101,90	3 064	4 079 092	76 028	1,03%	17.03.2021
Bank Norwegian AS	NO0010871148	NOK	Oslo	4 000 000	4 022 800	101,03	4 344	4 045 542	18 398	1,02%	12.03.2021
Gjensidige Pensjonsforsikring AS	NO0010767429	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 077 100	100,77	2 987	4 033 855	-46 232	1,02%	23.03.2021
Norske Tog AS	NO0010837271	NOK	Luxembourg	4 000 000	4 000 000	100,53	4 239	4 025 586	21 347	1,02%	26.02.2021
Landkreditt Boligkredit AS	NO0010860067	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 019 600	100,53	3 124	4 024 474	1 750	1,02%	24.02.2021
Eidsiva Energi AS	NO0010894637	NOK	Oslo	4 000 000	4 000 000	100,49	-422	4 019 083	19 505	1,01%	06.04.2021
Eiendomsspar AS	NO0010816515	NOK	Nordic ABM	3 000 000	2 980 800	100,21	2 779	3 009 213	25 634	0,76%	02.03.2021
Sbanken ASA	NO0010891922	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,31	2 773	2 008 987	6 214	0,51%	26.02.2021
Storebrand ASA	NO0010793524	NOK	Nordic ABM	1 000 000	1 010 650	101,68	2 037	1 018 852	6 165	0,26%	23.02.2021
Kongsberg Gruppen ASA	NO0010837602	NOK	Oslo	1 000 000	1 009 000	101,06	1 033	1 011 587	1 554	0,26%	08.03.2021
<b>Sum obligasjoner</b>				380 000 000	381 846 479		625 441	383 498 574	1 026 658	96,82%	
<b>Sum verdipapirer</b>				380 000 000	381 846 479		625 441	383 498 574	1 026 658	96,82%	
Bankbeholdning NOK		NOK		-	12 840 950		-	12 840 950	-	3,24%	
Sum bankinnskudd					12 840 950			12 840 950	-	3,24%	
Valutaterminer NOK		NOK							-	0,00%	
<b>Sum valuta sikringer</b>				-			-	-	-	0,00%	
Fordringer					9 922		9 918	9 922		0,00%	
Gjeld					-254 573		-244 774			-0,06%	
<b>Sum totalt</b>				394 442 778			635 359	396 104 673	1 026 658	100,00%	





# Revisjonsberetning



## Uavhengig revisors beretning Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

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

Fondsfinans Norge	-44.400.141
Fondsfinans Aktiv 60/40	14.275.892
Fondsfinans Global Helse	27.842.523
Fondsfinans Global Energi	15.953.778
Fondsfinans Norden	421.463.190
Fondsfinans High Yield	-27.780.873
Fondsfinans Obligasjon	5.837.788
Fondsfinans Kreditt	-13.733.875
Fondsfinans Utbytte	44.953.850

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020 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 2020, 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 revisionsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene 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.

### Ovrig 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 atesterer 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 Vilka  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Mauds gate 10  
0250 Oslo

Tелефon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:  
[www.partnerrevisjon.no](http://www.partnerrevisjon.no)

Side 1 av 3

MEDLEM AV DEN NORGESE REVISOREFORENING, INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNER: [WWW.INTEGRA-INTERNATIONAL.NET](http://WWW.INTEGRA-INTERNATIONAL.NET)

# Revisjonsberetning



## 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 regnskapskikk 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, utover vi profesjonelt skjønn og utvise profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoene 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 utelatelse, 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 noteopplysningene 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 hendelsen 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 intil dato 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 Vikås  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Mauds gate 10  
0250 Oslo

Tелефon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettleside:  
[www.partnerrevisjon.no](http://www.partnerrevisjon.no)

Side 2 av 3

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNERI WWW.INTEGRA-INTERNASJONAL.NET

# Revisjonsberetning



Partner Revision AS  
Statsautoriserte revisorer  
Org.nr: 922 829 815 MWL

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisionen 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 opplysmingene 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 forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfyllt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 9. februar 2021

PARTNER REVISJON AS

Anne Gudrid Tomterstad  
Statsautorisert revisor

Adresse:  
Postb. 1942 Vilka  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Mauds gate 10  
0250 Oslo

Tелефon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevision.no

Nettside:  
[www.partnerrevision.no](http://www.partnerrevision.no)

Side 3 av 3

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING. INTERNASJONAL SAMARBEIDS PARTNER: [WWW.INTEDRA-INTERNATIONAL.NET](http://WWW.INTEDRA-INTERNATIONAL.NET)



*Aktiv  
Solid  
Frittstående*



[www.fondsfinans.no](http://www.fondsfinans.no)

 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](mailto:fondsinvestor@fondsfinans.no)