

Halvårsrapport 2019

Verdipapirfond





Innhold

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

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

Odd Hellem, investeringsdirektør



Et godt halvår for våre andelseiere

Etter en betydelig nedgang i markedene i 4. kvartal 2018 har vi i første halvår i år opplevd et positivt både aksje- og rentemarked. Noe svakere makrotall og handelspolitiske utfordringer synes å overskygges av forventninger om pengepolitiske lettelsjer i USA og Europa. Til tross for en oppgang på 24% i oljeprisen og en sterkere norsk krone, har det norske markedet (+9,2%) utviklet seg noe svakere enn det globale markedet ved MSCI indeksen (+15,9%).

Best avkastning fikk våre kunder i Fondsfinans Norden med en oppgang på 13,4% i første halvår. Lavest avkastning leverte som forventet vårt tryggeste alternativ, Fondsfinans Obligasjon, med en avkastning på 1,6% i 1. halvår og 2,5% årlig siste 3 år. Fondsfinans Obligasjon vil for mange være et godt alternativ til bankplassering og som et tryggere alternativ i urolige markeder.

Som en fokusert aktiv forvalter må vi gjøre oss fortjent til kundenes tillit over tid. Det er motiverende at mange både eksisterende og nye kunder har valgt å investere mer i Fondsfinans` fond. Drevet av god avkastning i fondene og høy nyttegning steg forvaltningskapitalen med 1,45 mrd. til 5,4 mrd. (+37%) i 1. halvår. I henhold til statistikk fra Verdipapirfondenes Forening er Fondsfinans det selskapet som har klart høyest veksttakt av alle norske fondsselskaper. Takk for tilliten. Jeg kan love dere at det er motiverende, men ikke en hvilepute.

God aktiv forvaltning krever en tydelig og disiplinert strategi, en størrelse som gjør det mulig å snu seg rundt i markedet, dyktige forvaltere og hardt arbeid. Vi er bevisste hvilken størrelse alle våre fond kan ha, og vil heller stenge et fond enn å gå på akkord med muligheten til å levere god aktiv forvaltning. Vi skal fortsatt være en «boutique forvalter» med konkurransedyktige kostnader og fokus på å levere god avkastning til våre andelseiere.

I april fikk Fondsfinans Aktiv 60/40 prisen som beste kombinasjonsfond for sin risikojusterte avkastning siste 3 år fra Lipper Fund Awards. Hovedtyngden av fondet er investert i andeler i våre øvrige fond.

I september vil vi lansere et nytt fond, Fondsfinans Utbytte. Fondet vil hovedsakelig investere i norske selskaper med et godt potensial til å betale gode utbytter. Selskapene vil også kjennetegnes ved høy egenkapitalavkastning, solide balanser og en bærekraftig forretningsmodell. Det forventes at fondet over tid vil ha lavere svingninger enn Oslo Børs. Vi tror timingen for lansering av et slikt defensivt fond er bra. Det vil komme mer informasjon frem mot lanseringsdato.

Mange aksjemarkeder er fremdeles et stykke unna «all time high» fra i fjor, og vi tror fortsatt det er rom for ytterligere oppgang. Vi er langt ute i den økonomiske sykelen, det er tegn til avmatning av veksten i verden og den geopolitiske situasjonen er usikker. Vi anbefaler derfor på generell basis å ha en godt balansert portefølje som også tåler litt uvær!

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



Ivar Qvist

Ivar Qvist
Adm. direktør

Kapitalforvaltningsmiljøet



Ivar Qvist (f. 1965) Adm. direktør

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



FORVALTNING

Odd Hellem (f. 1954) Investeringsdirektør

Hellem er utdannet siviløkonom fra NHH i 1977. Han har videreutdanning som Autorisert Finansanalytiker (1993), Porteføljevalterskolen NFF (2001) og MBA. Hellem har nesten 40 års erfaring fra finansmarkedene. Hellem begynte i selskapet i 2003.



Arne Simensen (f.1980) Porteføljevalter

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.



Erlend Lødemel (f. 1970) Porteføljevalter

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



Harald Berge (f.1988) Analytiker

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



Lasse Halvorsen (f. 1946) Porteføljevalter

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



Mads Andreassen (f.1980)

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



Tor Henrik Thorsen (f. 1982) Porteføljevalter

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.



REGNSKAP/RISK

Anita Skålin (f. 1969) Regnskap/Risk

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



BACKOFFICE

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.



Vilde Fjeldstad (f.1995) Økonomimedarbeider

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



Julie Stenberg (f.1996) Økonomimedarbeider

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



COMPLIANCE

Arne S. Lien (f. 1959) Compliance

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



SALG/MARKEDSFØRING

Marius Stendebakken (f. 1968) Salgssjef

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



Tore Elstad Forbrigd (f. 1959) Salgssjef

Forbrigd er utdannet siviløkonom fra Université de Fribourg i Sveits med eksamener på tysk og fransk. Begynte i Fondsfinans i 1987, arbeidet som meglér og analytiker med kunder i Norge og internasjonalt. Forbrigd begynte i selskapet i 2018.



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.

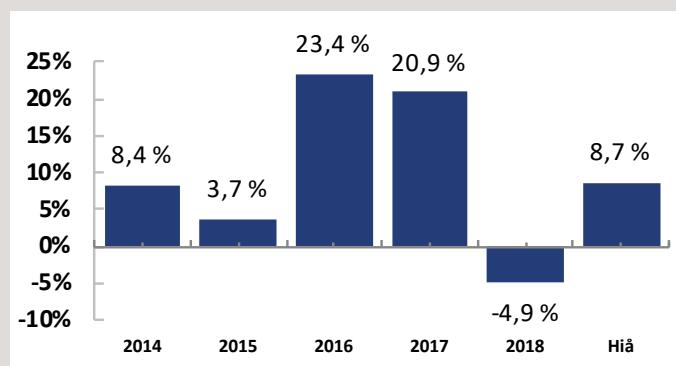


Eivind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig

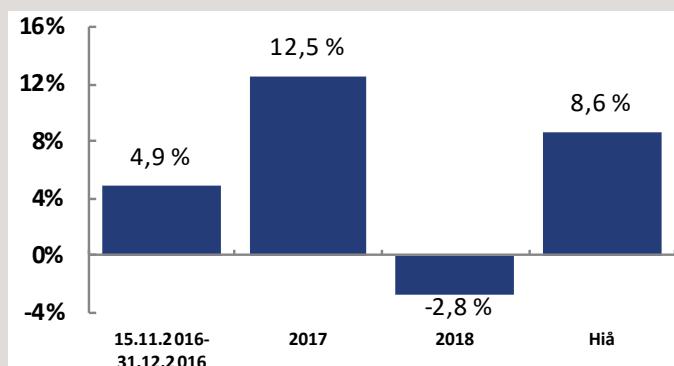
Otnes har en mastergrad i forretningsutvikling fra Grenoble Ecole de Management og har de siste 6 årene jobbet med digital tilstedeværelse og kommunikasjon. Otnes begynte i selskapet i 2017.

Våre fond

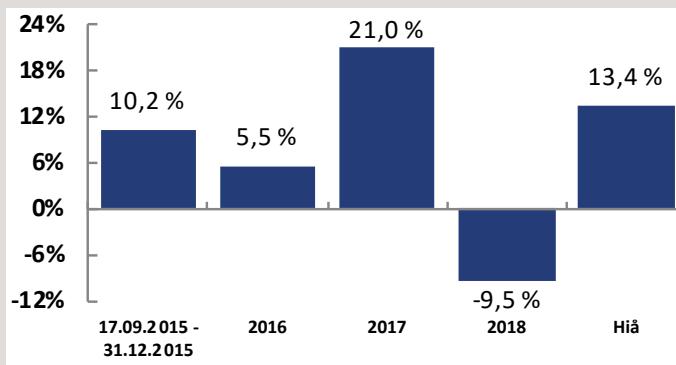
Fondsfinans Norge



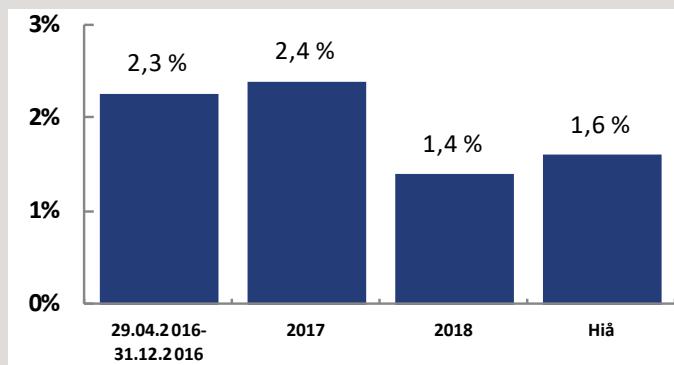
Fondsfinans Aktiv 60/40



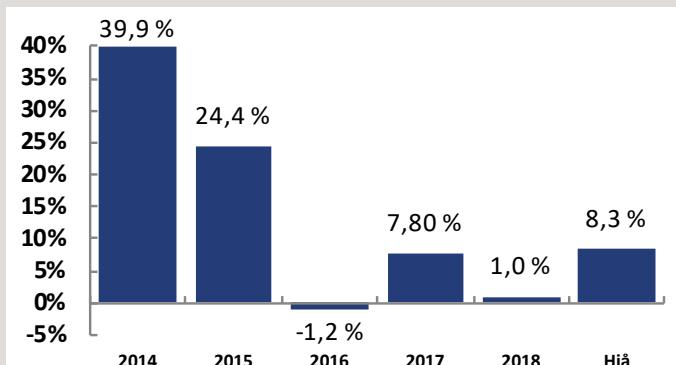
Fondsfinans Norden



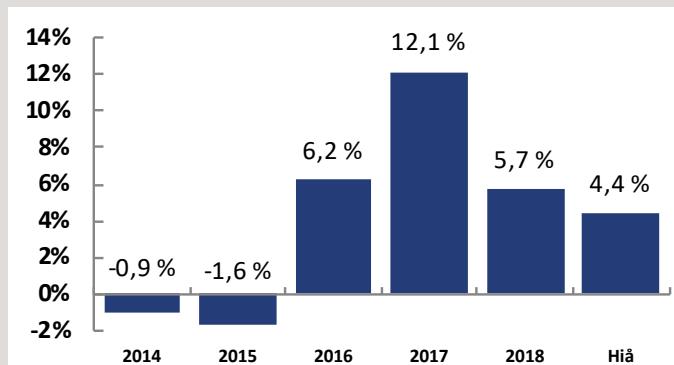
Fondsfinans Obligasjon



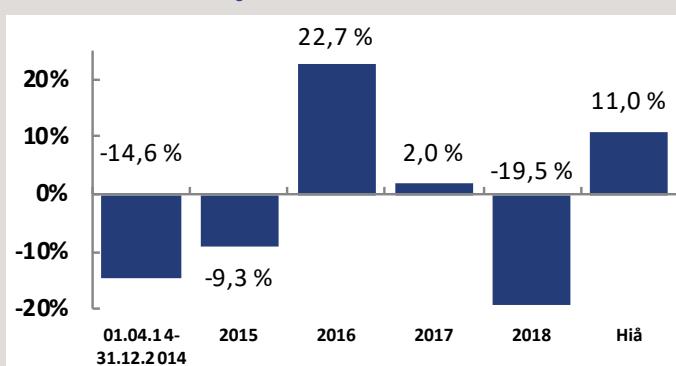
Fondsfinans Global Helse



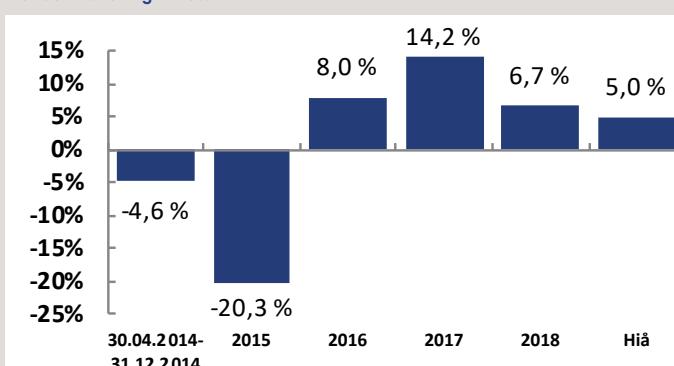
Fondsfinans Kreditt



Fondsfinans Global Energi



Fondsfinans High Yield



Kilde: Morningstar 30.06.2019.

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 30.06.2019

Fondsfinans Norge

Selskap/Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	%-vis andel av forv. kap
Equinor	Oslo	NOK	860 000	163 689 040	168,45	144 867 000	9,5
Storebrand	Oslo	NOK	1 950 000	102 637 176	62,68	122 226 000	8,0
DNB	Oslo	NOK	600 000	91 645 099	158,70	95 220 000	6,3
Aker	Oslo	NOK	140 000	49 736 866	490,80	68 712 000	4,5
Yara International	Oslo	NOK	160 000	55 467 075	413,80	66 208 000	4,4
SpareBank 1 SMN	Oslo	NOK	650 000	54 485 725	97,70	63 505 000	4,2
Aker BP	Oslo	NOK	225 000	47 749 969	244,60	55 035 000	3,6
Norsk Hydro	Oslo	NOK	1 750 000	77 556 239	30,50	53 375 000	3,5
Frontline	Oslo	NOK	750 000	34 505 103	69,20	51 900 000	3,4
Borregaard	Oslo	NOK	500 000	31 792 546	98,80	49 400 000	3,3
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	500 000	51 355 313	89,55	44 775 000	2,9
Drilling company of 1972	København	DKK	65 000	42 906 752	510,00	43 078 425	2,8
Kvaerner	Oslo	NOK	3 100 000	37 215 598	13,71	42 501 000	2,8
Hunter Group ASA	Oslo	NOK	11 500 000	39 878 805	3,59	41 285 000	2,7
Subsea 7	Oslo	NOK	400 000	41 210 341	102,65	41 060 000	2,7
Europriis	Oslo	NOK	1 520 000	44 318 332	26,44	40 188 800	2,6
Photocure	Oslo	NOK	925 000	32 504 117	42,95	39 728 750	2,6
Aker Solutions	Oslo	NOK	1 125 000	46 923 081	34,88	39 240 000	2,6
Pareto bank	Oslo	NOK	1 000 000	39 032 378	37,00	37 000 000	2,4
Odfjell Drilling	Oslo	NOK	1 400 000	42 281 787	26,00	36 400 000	2,4
Sparebanken Vest	Oslo	NOK	675 000	33 718 478	53,20	35 910 000	2,4
Flex LNG	Oslo	NOK	350 000	44 320 357	100,60	35 210 000	2,3
Akastor	Oslo	NOK	3 000 000	54 675 703	11,64	34 920 000	2,3
Atea	Oslo	NOK	300 000	34 309 294	116,00	34 800 000	2,3
Sparebank 1 Østlandet	Oslo	NOK	400 000	34 263 384	85,00	34 000 000	2,2
Boliden	Stockholm	SEK	150 000	31 188 683	237,45	32 707 550	2,2
Fjord1	Oslo	NOK	800 000	29 521 807	39,70	31 760 000	2,1
Lundin Mining Corp	Stockholm	SEK	600 000	25 897 917	50,50	27 824 490	1,8
Stolt-Nielsen	Oslo	NOK	250 000	28 639 666	103,80	25 950 000	1,7
Wallenius Wilhelmsen	Oslo	NOK	976 434	47 057 792	25,28	24 684 252	1,6
Petroleum Geo-Services	Oslo	NOK	1 000 000	19 724 976	13,31	13 305 000	0,9
Entra	Oslo	NOK	75 000	9 275 468	131,00	9 825 000	0,6
Sum Verdipapirer				1 519 484 867		1 516 601 267	99,8
Bankbeholdning NOK				5 854 534		5 893 020	0,4
Bankbeholdning SEK				672 922		672 024	0,0
Gjeld				-3 901 559		-3 901 559	-0,3
Sum totalt				1 522 110 764		1 519 264 752	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	11 324,1927	Fondsfinans Norge er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i aksjer som er notert på Oslo Børs.
Antall andeler	134 160,9765	
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1 % per år*	
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	7 795 571,30	Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversikten.
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1 638 926	

*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
Husqvarna B	Stockholm	SEK	494 000	34 813 179	86,86	39 403 188	3,7
Scandi Standard	Stockholm	SEK	653 400	34 871 032	64,00	38 401 102	3,6
Essity Aktiebolag	Stockholm	SEK	143 000	31 932 265	285,40	37 477 843	3,5
Astrazeneca	Stockholm	SEK	52 000	31 047 537	771,90	36 859 460	3,4
Huhtamaki	Helsinki	EUR	103 500	31 900 539	36,16	36 300 586	3,4
ISS	København	DKK	140 000	39 708 783	198,10	36 040 333	3,4
Vestas Wind Systems	København	DKK	48 500	30 600 483	567,00	35 735 600	3,3
Investment Kinnevik B	Stockholm	SEK	160 745	36 803 200	241,50	35 648 330	3,3
Academedia	Stockholm	SEK	740 000	36 216 194	52,30	35 540 047	3,3
Hexagon B	Stockholm	SEK	75 000	31 317 324	515,60	35 510 661	3,3
Storebrand	Oslo	NOK	566 000	31 402 788	62,68	35 476 880	3,3
Nokia	Helsinki	EUR	835 000	38 789 486	4,37	35 360 230	3,3
Equinor	Oslo	NOK	205 000	41 400 793	168,45	34 532 250	3,2
Lundin Mining Corp	Stockholm	SEK	743 000	35 623 567	50,50	34 455 993	3,2
Aker	Oslo	NOK	70 000	28 994 910	490,80	34 356 000	3,2
Recipharm B	Stockholm	SEK	323 898	36 002 452	113,40	33 729 189	3,1
Subsea 7	Oslo	NOK	322 808	35 201 990	102,65	33 136 241	3,1
Volvo B	Stockholm	SEK	241 000	30 308 863	147,35	32 610 073	3,0
Sanofi	Paris	EUR	44 000	33 412 537	75,91	32 396 384	3,0
Sampo A	Helsinki	EUR	80 000	31 564 818	41,50	32 202 008	3,0
Boozt	Stockholm	SEK	687 003	41 387 207	51,00	32 174 618	3,0
Telia	Stockholm	SEK	842 000	31 049 039	41,24	31 887 123	3,0
Ahlstrom-Munksjö	Helsinki	EUR	220 237	31 333 376	14,48	30 931 695	2,9
Drilling company of 1972	København	DKK	46 000	29 409 559	510,00	30 486 270	2,8
Bavarian Nordic	København	DKK	140 000	35 083 210	161,90	29 454 467	2,7
Crayon Group Holdning	Oslo	NOK	998 000	15 930 220	27,20	27 145 600	2,5
Sparebanken Vest	Oslo	NOK	501 987	27 048 343	53,20	26 705 708	2,5
Proact IT Group	Stockholm	SEK	120 000	20 840 661	233,50	25 730 766	2,4
BW Offshore	Oslo	NOK	467 452	20 229 911	51,95	24 284 131	2,3
Kvaerner	Oslo	NOK	1 714 110	21 577 630	13,71	23 500 448	2,2
NovoNordisk B	København	DKK	50 000	20 622 843	334,50	21 734 138	2,0
Hunter Group ASA	Oslo	NOK	5 836 026	19 953 991	3,59	20 951 333	2,0
Nobina	Stockholm	SEK	300 000	14 755 452	57,60	15 868 224	1,5
Veoneer (Swe)	Stockholm	SEK	88 000	19 679 662	160,05	12 933 705	1,2
Entra	Oslo	NOK	62 658	7 749 097	131,00	8 208 198	0,8
Sum verdipapirer				1 038 562 941		1 067 168 822	99,5
Bankbeholdning EUR				177		178	0,0
Bankbeholdning SEK				424		423	0,0
Bankbeholdning NOK				5 617 748		5 709 470	0,5
Bankbeholdning USD				1 546		1 515	0,0
Bankbeholdning DKK				2 995 513		2 990 542	0,3
Fordringer				539 385		543 728	0,1
Gjeld				-3 193 653		-3 193 653	-0,3
Sum totalt				1 044 524 081		1 073 221 025	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	14 427 6668	Fondsfinans Norden er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i aksjer som er notert på en av de nordiske børsene.
Antall andeler	74 386,3188	
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1,5 % per år	
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	5 790 935,11	
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	800 001	Det er ikke noen forpliktelser som følger av fondets transaksjoner som ikke vises i beholdningsoversiktene.

Fondsfinans Global Helse

Selskap/Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	% -vis andel av forv.kap
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	10 300	21 228 770	274,65	24 728 786	5,6
Sanofi	Paris	EUR	30 500	23 114 476	75,91	22 456 584	5,1
Bristol Myers Squibb Co	NYSE	USD	55 000	23 738 319	45,35	21 298 650	4,8
Glaxosmithkline	NYSE	USD	62 000	20 523 603	40,02	21 187 556	4,8
Laboratory Corp of Am. Hldgs	NYSE	USD	11 900	10 005 605	172,90	17 569 284	4,0
Medtronic	NYSE	USD	21 000	14 868 470	97,39	17 464 082	3,9
Gilead Sciences	NASDAQ	USD	28 900	19 034 581	67,56	16 672 456	3,8
Jazz Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	12 900	16 529 947	142,56	15 703 610	3,5
Pfizer	NYSE	USD	41 700	12 975 422	43,32	15 425 406	3,5
Humana	NYSE	USD	6 700	14 653 372	265,30	15 178 336	3,4
Fresenius SE	Xetra	EUR	32 400	19 952 388	47,68	14 983 944	3,4
Merck KGAA	Xetra	EUR	15 600	12 345 581	91,96	13 914 526	3,1
Hologic	NASDAQ	USD	33 200	9 133 157	48,02	13 613 580	3,1
HCA Holdings	NYSE	USD	11 600	13 554 876	135,17	13 389 070	3,0
Philips Electronics	Amsterdam	EUR	36 100	11 556 216	38,19	13 370 414	3,0
Merck & Co	NYSE	USD	18 500	9 339 711	83,85	13 246 065	3,0
Biogen Inc	NASDAQ	USD	6 600	13 744 016	233,87	13 180 459	3,0
Neurocrine Biosciences	NASDAQ	USD	17 200	12 234 112	84,43	12 400 447	2,8
Alexion Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	10 700	10 834 321	130,98	11 967 429	2,7
Allergan	NYSE	USD	8 000	14 272 925	167,43	11 437 612	2,6
Novartis	SIX Swiss	CHF	14 100	8 625 955	89,20	10 994 359	2,5
Amgen	NASDAQ	USD	6 600	9 025 559	184,28	10 385 663	2,3
Stericycle	NASDAQ	USD	25 400	12 666 976	47,75	10 356 647	2,3
Bavarian Nordic	København	DKK	49 100	13 211 534	161,90	10 330 102	2,3
Dexcom Inc	NASDAQ	USD	8 000	8 383 539	149,84	10 235 990	2,3
ABBVIE	NYSE	USD	15 700	8 464 506	72,72	9 749 125	2,2
Abbott Laboratories	NYSE	USD	13 100	3 697 051	84,10	9 407 612	2,1
Photocure	Oslo	NOK	210 000	7 388 668	42,95	9 019 500	2,0
United Health Group	NYSE	USD	4 000	1 447 695	244,01	8 334 503	1,9
Takeda Pharmaceutic - SP ADR	NYSE	USD	54 900	8 947 701	17,70	8 297 700	1,9
Bayer	Xetra	EUR	13 000	12 279 203	60,94	7 684 059	1,7
Aerie Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	25 400	9 014 832	29,55	6 409 192	1,4
Sum verdipapirer				406 793 087		430 392 748	97,0
Bankbeholdning USD				1 945 304		1 953 166	0,4
Bankbeholdning NOK				7 557 611		7 592 443	1,7
Bankbeholdning GBP				1 051		1 047	0,0
Bankbeholdning SEK				36 205		36 641	0,0
Bankbeholdning DKK				793 384		789 040	0,2
Bankbeholdning CHF				1 141 172		1 143 940	0,3
Bankbeholdning EUR				2 147 416		2 138 125	0,5
Sum bankinnskudd				13 622 143		13 654 402	3,1
Fordringer				781 807		786 753	0,2
Gjeld				-1 060 249		-1 060 249	-0,2
Sum totalt				420 136 788		443 773 654	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)

37 744,7994

Fondsfinans Global Helse investerer i store og ledende globale selskaper som primært er beskjæftiget med eller med vesentlig økonomisk interesse innen

Antall andeler

11 757,2133

forskning, utvikling eller produksjon av helserelaterte produkter eller tjenester i tilknytning til dette

Fast forvaltningsgodtgjørelse

1 % per år*

Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)

2 128 672,17

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)

426 705

*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 Global Energi

Selskap/Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	% -vis andel av forv.kap
ENEL SPA	Milano	EUR	150 000	8 344 409	6,14	8 933 147	5,0
Royal Dutch Shell	Amsterdam	EUR	31 000	8 489 505	28,71	8 632 563	4,8
Total	NYSE	USD	18 000	8 509 500	55,79	8 575 135	4,8
BP	NYSE	USD	24 000	8 020 635	41,70	8 545 931	4,8
Diamondback Energy	NASDAQ	USD	9 000	8 596 835	108,97	8 374 552	4,7
Chevron	NYSE	USD	7 800	7 473 762	124,44	8 288 324	4,6
ENI Spa	Milano	EUR	50 000	6 948 696	14,61	7 083 472	4,0
BW Offshore	Oslo	NOK	135 000	5 469 996	51,95	7 013 250	3,9
Marathon Petroleum	NYSE	USD	14 000	7 509 891	55,88	6 680 309	3,7
TechnipFMC	NYSE	USD	30 000	7 562 328	25,94	6 645 128	3,7
DHT Holdings	NYSE	USD	125 000	4 612 708	5,91	6 308 260	3,5
Marathon Oil Corp	NYSE	USD	47 000	6 405 760	14,21	5 703 009	3,2
Kvaerner	Oslo	NOK	400 000	5 855 465	13,71	5 484 000	3,1
Schlumberger	NYSE	USD	16 000	8 578 364	39,74	5 429 501	3,0
Siemens Gamesa Renewable	Continuous Madr	EUR	38 000	4 599 371	14,62	5 388 599	3,0
Subsea 7	Oslo	NOK	51 000	5 536 791	102,65	5 235 150	2,9
Drilling company of 1972	København	DKK	7 500	5 036 868	510,00	4 970 588	2,8
Flex LNG	Oslo	NOK	48 838	6 083 800	100,60	4 913 103	2,8
SD Standard Drilling	Oslo	NOK	3 600 000	5 634 517	1,23	4 428 000	2,5
TGS-Nopec	Oslo	NOK	18 000	4 326 832	239,20	4 305 600	2,4
Neoen	Paris	EUR	20 000	3 287 876	21,45	4 161 043	2,3
Parsley Energy	NYSE	USD	24 000	5 501 792	19,01	3 895 879	2,2
ADS Crude Carriers	Oslo	NOK	194 671	3 891 463	19,40	3 776 617	2,1
Halliburton	NYSE	USD	18 500	6 281 600	22,74	3 592 314	2,0
Hunter Group ASA	Oslo	NOK	1 000 000	3 944 615	3,59	3 590 000	2,0
Gardner Denver Holdings	NYSE	USD	12 000	2 924 087	34,60	3 545 434	2,0
Siem Offshore Inc.	Oslo	NOK	4 000 000	3 370 000	86,31	3 486 687	2,0
Renewable Energy Group Inc	NYSE	USD	25 000	4 602 172	15,86	3 385 753	1,9
Precision Drilling Corp	Toronto	CAD	200 000	4 797 600	2,46	3 208 381	1,8
Akastor	Oslo	NOK	250 000	3 729 390	11,64	2 910 000	1,6
Prysmian	Milano	EUR	15 000	2 489 526	18,15	2 640 662	1,5
SSE	London	GBP	20 000	2 413 630	11,22	2 432 272	1,4
EnSCO Rowen	NYSE	USD	30 750	4 513 076	8,53	2 239 785	1,3
Powercell Sweden	Stockholm	SEK	30 500	2 587 953	78,90	2 209 843	1,2
Sum verdipapirer			187 930 813			176 012 291	98,6
Bankbeholdning NOK			2 488 778			2 502 927	1,5
Bankbeholdning USD			107 855			105 671	0,1
Bankbeholdning SEK			16 450			16 529	0,0
Bankbeholdning EUR			901			901	0,0
Bankbeholdning DKK			2			2	0,0
Bankbeholdning GBP			8			8	0,0
Bankbeholdning CAD			274			273	0,1
Sum bankinnskudd			2 614 268			2 626 311	1,6
Fordringer			166 227			163 340	0,1
Gjeld			-432 945			-432 945	-0,2
Sum totalt			190 278 363			178 368 997	100

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	2 511 0329	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	71 034,1127	
Fast forvaltningsgodtgjørelse	1 % per år*	
Forvaltningsgodtgjørelse inkludert performance fee (hiå)	842 659,79	
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	321 895	

*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	NOK	2 035	26 160 971	14 427,67	29 356 932	16,4
Fondsfinans Global Helse	Oslo	NOK	742	25 255 036	37 744,80	28 004 848	15,7
Fondsfinans Global Energi	Oslo	NOK	5 823	15 194 861	2 511,03	14 620 822	8,2
Subsea 7	Oslo	NOK	32 000	3 387 482	102,65	3 284 800	1,8
SD Standard Drilling	Oslo	NOK	2 600 000	3 428 752	1,23	3 198 000	1,8
Storebrand	Oslo	NOK	49 000	3 020 650	62,68	3 071 320	1,7
Kvaerner	Oslo	NOK	223 797	2 836 609	13,71	3 068 257	1,7
DNB	Oslo	NOK	19 000	2 864 408	158,70	3 015 300	1,7
Aker	Oslo	NOK	5 800	2 877 254	490,80	2 846 640	1,6
Akastor	Oslo	NOK	226 454	3 133 673	11,64	2 635 925	1,5
Photocure	Oslo	NOK	61 000	2 629 977	42,95	2 619 950	1,5
SpareBank 1 SMN	Oslo	NOK	25 000	2 283 901	97,70	2 442 500	1,4
BW Offshore	Oslo	NOK	38 000	1 828 510	51,95	1 974 100	1,1
Hunter Group ASA	Oslo	NOK	500 000	1 789 487	3,59	1 795 000	1,0
Borregaard	Oslo	NOK	17 000	1 401 915	98,80	1 679 600	0,9
Flex LNG	Oslo	NOK	15 000	1 903 468	100,60	1 509 000	0,8
Yara International	Oslo	NOK	3 300	1 128 496	413,80	1 365 540	0,8
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	14 000	1 246 277	89,55	1 253 700	0,7
Norway Royal Salmon	Oslo	NOK	54	10 800	181,10	9 779	0,0
Sum aksjer / aksjefond				102 382 527		107 752 013	60,3

Rentefond	ISIN	Valuta	Antall/ Pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi	% -vis andel av forv.kap
Fondsfinans Kreditt	NO0010676083	NOK	2 673	26 197 199	11 056,79	29 557 338	16,5
Fondsfinans Obligasjon	NO0010760333	NOK	2 849	28 478 793	10 325,26	29 412 270	16,5
Fondsfinans High Yield	NO0010710452	NOK	1 151	9 929 023	10 096,81	11 616 496	6,5
Sum rentefond				64 605 015		70 586 104	39,5
Sum verdipapirer				166 987 542		178 338 117	99,8
Bankbeholdning NOK				410 251		411 843	0,2
Gjeld				-86 450		-86 450	-0,0
Sum totalt				167 311 343		178 663 510	100,0

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)

50 940,5657

Fondsfinans Aktiv 60/40 er et aktivt forvaltet fond-i-fond

Antall andeler

3 507,2934

hvor midlene plasseres både direkte i verdipapirer samt i

Fast forvaltningsgodtgjørelse

ca 0,85% per år*

verdipapirfondsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av

Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)**

162 871,74

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS.

Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)

134 230

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	Markedkurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	% -vis andel av forv.kap
Kreditforeningen for Sparebanker	NO0010786510	NOK	Nordic ABM	7 000 000	7 020 640	100,57	7 044 214	2,9
Posten Norge AS	NO0010820871	NOK	Oslo	7 000 000	7 011 940	100,50	7 034 738	2,9
Landkredit Boligkredit AS	NO0010763741	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 093 720	101,55	6 097 393	2,5
Storebrand ASA	NO0010794266	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 086 750	100,89	6 076 278	2,5
Trøndelag Fylkeskommune	NO0010806912	NOK	Oslo	6 000 000	6 049 200	100,89	6 058 943	2,5
SSB Boligkredit AS	NO0010712888	NOK	Nordic ABM	6 000 000	5 991 600	100,76	6 046 121	2,5
Tønsberg kommune	NO0010805799	NOK	Oslo	6 000 000	6 009 000	100,56	6 046 061	2,5
Komplett Bank ASA	NO0010756703	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 005 880	100,01	6 041 270	2,5
Entra ASA	NO0010787054	NOK	Oslo	6 000 000	6 017 160	100,24	6 040 439	2,5
BNP Paribas Leasing Solutions AS	NO0010805997	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 014 720	100,64	6 040 128	2,5
Sparebanken Sør Boligkredit AS	NO0010713118	NOK	Oslo	6 000 000	6 000 000	100,46	6 028 646	2,5
Agder Energi AS	NO0010800972	NOK	Oslo	6 000 000	6 000 300	100,47	6 028 373	2,5
OBOS BBL	NO0010699093	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 070 300	101,43	5 095 436	2,1
Norwegian Property ASA	NO0010729650	NOK	Oslo	5 000 000	5 055 980	101,08	5 087 718	2,1
Bustadkredit Sogn og Fjordane AS	NO0010743206	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 500	101,35	5 070 609	2,1
Trondheim kommune	NO0010786726	NOK	Oslo	5 000 000	5 032 750	101,06	5 067 630	2,1
Storebrand Boligkredit AS	NO0010799315	NOK	Oslo	5 000 000	5 027 800	101,27	5 066 640	2,1
Eika Boligkredit AS	NO0010760804	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 073 500	100,67	5 063 852	2,1
Verd Boligkredit AS	NO0010823800	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 014 000	100,96	5 056 828	2,1
Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk AS	NO0010822414	NOK	Nordic ABM	5 000 000	4 936 450	100,83	5 055 697	2,1
Eiendomskredit AS	NO0010814502	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 030 600	100,97	5 051 934	2,1
Østre Agder Sparebank	NO0010709355	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,52	5 049 314	2,1
Bergen kommune	NO0010769268	NOK	Oslo	5 000 000	5 001 860	100,69	5 044 746	2,1
Leaseplan Corporation	XS1652854172	NOK	Luxembourg	5 000 000	5 000 000	100,41	5 042 041	2,1
Pareto Bank ASA	NO0010624471	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,63	5 040 955	2,1
Resurs Bank AB	NO0010782576	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,25	5 037 289	2,1
Sparebanken Møre	NO0010730112	NOK	Oslo	5 000 000	4 993 900	100,50	5 033 499	2,0
Jernbanepersonalets Sparebank	NO0010756026	NOK	Nordic ABM	5 000 000	4 999 400	100,40	5 032 552	2,0
BKK AS	NO0010803034	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	100,39	5 030 503	2,0
Stavanger kommune	NO0010767429	NOK	Oslo	5 000 000	5 002 200	100,41	5 027 590	2,0
Olav Thon Eiendomsselskap	NO0010736929	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	100,22	5 020 772	2,0
Brage Finans AS	NO0010774011	NOK	Nordic ABM	5 000 000	4 990 250	99,96	5 009 305	2,0
Jotun A/S	NO0010797327	NOK	Unoterte	5 000 000	4 994 200	100,07	5 004 539	2,0
Eidsiva Energi AS	NO0010788250	NOK	Oslo	4 000 000	4 105 800	101,86	4 091 579	1,7
Gjensidige Pensjonsforsikring AS	NO0010811649	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 077 100	101,98	4 081 265	1,7
Storebrand Bank ASA	NO0010782071	NOK	Oslo	4 000 000	4 023 400	101,23	4 062 347	1,7
Santander Consumer Bank AS	NO0010790918	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 006 500	100,99	4 058 610	1,7
Lyse AS	NO0010802507	NOK	Oslo	4 000 000	4 035 640	101,02	4 050 148	1,6
Sparebanken Sør	NO0010792567	NOK	Nordic ABM	4 000 000	3 945 600	100,62	4 044 753	1,6
NorgesGruppen ASA	NO0010798333	NOK	Oslo	4 000 000	4 003 300	100,72	4 040 640	1,6
Norske Tog AS	NO0010819691	NOK	Luxembourg	4 000 000	4 000 000	100,52	4 028 518	1,6
Felleskjøpet Agri	NO0010777238	NOK	Oslo	4 000 000	4 000 000	99,97	4 019 367	1,6
Haugesund Sparebank	NO0010782386	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	99,81	4 015 672	1,6
Scania	XS1952947122	NOK	Luxembourg	4 000 000	4 005 680	100,11	4 013 797	1,6
Sunnhordland Kraftlag AS	NO0010786866	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	101,24	3 049 248	1,2
A.P. Møller - Mærsk A/S	NO0010768195	NOK	Luxembourg	3 000 000	3 053 380	101,56	3 047 813	1,2
Totens Sparebank	XS1652854172	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 026 100	101,26	3 041 206	1,2
Fredrikstad Energi AS	NO0010782543	NOK	Oslo	2 000 000	2 000 000	101,98	2 049 993	0,8
DNB Bank ASA	NO0010808967	NOK	Oslo	2 000 000	2 000 000	101,71	2 045 982	0,8
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0010795388	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,91	2 031 979	0,8
Vasakronan AB (publ)	NO0010778129	NOK	Oslo	2 000 000	2 000 000	101,26	2 030 557	0,8
Romsdal Sparebank	NO0010782337	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,56	2 017 482	0,8
Sum verdipapirer				242 807 100		244 393 009	99,5	
Bankbeholdning NOK				1 431 920		1 453 058	0,6	
Gjeld				-161 033		-161 033	-0,1	
Sum totalt				244 077 987		245 685 034	100,0	

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	10 325,2573	Fondsfins 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. Kreditratingen skal etter forvalters vurdering være "Investment Grade".
Antall andeler	23 794,5677	
Fast forvaltningsgodtgjørelse	0,25 % per år	
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	312 693,10	
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	1 690	

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

Fondsfinans Kreditt

Selskap/Utsteder	ISIN	Valuta	Notert	Antall/ pålydende	Kostpris	Markedskurs	Markedsverdi inkl påløpte renter	% -vis andel av for.v.kap
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	N00010801707	USD	Oslo	4 400 000	36 432 852	100,46	38 719 702	3,1
Høegh LNG Holdings Ltd.	N00010782949	NOK	Oslo	38 000 000	37 791 500	100,34	38 515 692	3,0
Ekkernes	N00010848401	NOK	Oslo	36 000 000	36 130 000	103,25	37 895 580	3,0
Læringsverkstedet AS	N00010794274	NOK	Nordic ABM	36 000 000	36 114 375	100,26	36 230 124	2,9
VV Holding AS	N00010714033	NOK	Oslo	35 648 435	36 025 625	100,10	36 205 257	2,9
Golar LNG Partners LP	N00010786056	USD	Oslo	4 000 000	33 763 759	101,08	34 889 616	2,7
Okea AS	N00010810062	USD	Oslo	3 800 000	32 527 638	103,56	33 891 264	2,7
Siccar Point Energy	N00010815053	USD	Nordic ABM	3 600 000	30 627 123	101,17	32 221 230	2,5
Nordea Bank ABP	US655570AM39	USD	Dublin	3 500 000	30 156 204	100,19	30 377 111	2,4
BW Offshore Limited	N00010673841	NOK	Oslo	30 000 000	30 023 000	100,50	30 185 058	2,4
GasLog	USG37585AC37	USD	Unotert	3 052 000	26 949 363	103,12	27 440 875	2,2
Borealis Finance	N00010810054	USD	Oslo	2 800 000	22 685 805	96,50	23 283 903	1,8
HavilaFjord AS	N00010825284	NOK	Oslo	23 000 000	23 160 625	100,81	23 224 365	1,8
Kstefos AS	N00010809700	NOK	Nordic ABM	22 000 000	22 432 500	104,03	23 118 132	1,8
DNB Bank ASA	N00010730708	NOK	Oslo	22 000 000	22 205 250	100,75	22 258 382	1,8
Chembulk	N00010814593	USD	Oslo	2 500 000	20 999 141	96,93	21 374 435	1,7
Ship Finance International Limited	N00010831597	NOK	Oslo	21 000 000	21 013 750	101,19	21 303 625	1,7
Dof Subsea AS	N00010836810	NOK	Oslo	25 500 000	24 413 750	80,20	20 666 107	1,6
Seadrill New Finance	USG8000AAA19	USD	Unotert	2 400 143	20 570 685	97,01	20 252 422	1,6
Stolt-Nielsen Limited	N00010657406	NOK	Oslo	20 000 000	20 134 000	100,63	20 213 417	1,6
SpareBank 1 SR-Bank ASA	N00010846025	NOK	Nordic ABM	20 000 000	20 130 000	99,71	19 986 173	1,6
Ice Group Scandinavia Holdings AS	N00010807092	NOK	Oslo	19 500 000	19 521 750	99,25	19 604 527	1,5
Otiga Group	N00010719503	NOK	Oslo	19 000 000	19 228 000	100,97	19 253 328	1,5
Golar LNG Partners LP	N00010736481	USD	Oslo	2 200 000	19 353 749	100,61	19 034 221	1,5
Bonheur ASA	N00010714538	NOK	Oslo	18 000 000	18 277 250	102,88	18 712 700	1,5
Hi Bidco AS	N00010808249	NOK	Oslo	19 000 000	18 885 000	96,69	18 585 172	1,5
BW Offshore Limited	N00010638075	NOK	Oslo	18 240 000	18 276 979	100,30	18 328 923	1,4
Kstefos	N00010850654	NOK	Oslo	17 500 000	17 508 125	100,30	17 704 944	1,4
Okea AS	N00010826852	USD	Oslo	2 000 000	17 235 934	103,35	17 650 320	1,4
Norske Skog	N00010856123	EUR	Oslo	1 800 000	17 566 920	100,83	17 645 148	1,4
Hexagon Composites ASA	N00010846280	NOK	Oslo	17 000 000	17 050 000	100,68	17 142 125	1,4
DINO North Sea PLC	N00010811268	USD	Nordic ABM	1 800 000	15 973 032	107,00	16 547 372	1,3
Stolt-Nielsen Limited	N00010733819	NOK	Oslo	16 000 000	16 242 857	101,39	16 419 072	1,3
SL Bidco B.V	N00010814189	EUR	Oslo	1 500 000	14 582 080	105,00	15 394 362	1,2
Orexo	SE0010494450	SEK	NASDAQ Stockholm	16 000 000	15 028 672	103,75	15 328 264	1,2
Green Cube Innovation	N00010852973	NOK	Nordic ABM	15 000 000	15 000 000	100,25	15 148 333	1,2
Nordea Bank	X\$1202091671	NOK	Dublin	15 000 000	15 090 000	100,59	15 088 575	1,2
AkerSolutions	N00010853286	NOK	Oslo	15 000 000	15 000 000	100,15	15 069 375	1,2
DINO ASA	N00010852643	USD	Oslo	1 725 000	15 153 608	100,78	14 943 481	1,2
Siem Offshore Inc.	N00010670441	NOK	Oslo	17 000 000	13 651 250	86,31	14 818 421	1,2
MPC Container Ships Invest B.V	N00010805872	USD	Oslo	1 700 000	13 790 180	99,76	14 492 363	1,1
Teekay LNG Partners L.P.	N00010777089	NOK	Oslo	13 000 000	13 690 000	105,56	13 883 442	1,1
GasLog Ltd	N00010767858	NOK	Oslo	12 000 000	12 754 650	103,82	12 544 583	1,0
Maha Energy	SE009889751	SEK	NOMX Stockholm	11 500 000	11 231 433	108,13	11 520 571	0,9
Pandion Energy AS	N00010820103	NOK	Nordic ABM	10 500 000	10 878 000	103,94	11 126 894	0,9
Norlandia Health & Care Group AS	N00010780604	NOK	Oslo	11 500 000	10 843 500	88,55	10 340 762	0,8
Bulk Industrier AS	N00010824188	NOK	Oslo	10 000 000	10 005 000	102,63	10 284 861	0,8
EXMAR Netherlands BV	N00010852767	NOK	Oslo	10 000 000	9 962 500	99,83	10 073 834	0,8
DNB Bank	N00010858749	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 000	99,98	9 999 566	0,8
Metalcorp Group	N00010795701	EUR	Oslo	1 000 000	9 293 801	100,38	9 776 696	0,8
Sparbanken ASA	N00010786759	NOK	Nordic ABM	9 500 000	9 586 340	101,01	9 629 309	0,8
DigiPlex	N00010850050	NOK	Oslo	9 000 000	9 010 000	101,19	9 181 215	0,7
Idavang A/S	DK030406152	EUR	Frankfurt	950 000	9 271 294	96,33	8 904 912	0,7
DNB BANK ASA Euro-Dollar	X\$1207306652	USD	Dublin	1 000 000	8 433 134	101,17	8 764 645	0,7
Euronav	N00010793888	USD	Oslo	1 000 000	8 679 803	101,48	8 715 935	0,7
Songa Container AS	N00010837248	USD	Oslo	1 000 000	8 640 550	100,33	8 595 550	0,7
Advanzia Bank S.A.	N00010740228	NOK	Nordic ABM	8 500 000	8 523 750	100,51	8 558 837	0,7
Sparbanken Sør	N00010748908	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 109 500	101,98	8 206 654	0,6
B2Holding ASA	N00010852742	EUR	Oslo	800 000	7 812 560	100,07	7 807 492	0,6
Floate� International Ltd	N00010833775	USD	Nordic ABM	1 000 000	7 708 094	89,35	7 794 273	0,6
Sparebanken Vest	N00010771603	NOK	Nordic ABM	7 500 000	7 833 174	103,29	7 767 727	0,6
BW Offshore Limited	N00010740111	NOK	Oslo	7 000 000	7 020 000	100,50	7 047 341	0,6
Aker ASA	N00010657398	NOK	Oslo	6 000 000	6 505 500	109,24	6 576 710	0,5
Scan Global Logistics	N00010768062	USD	NOMX Stockholm	800 000	6 440 268	96,25	6 576 548	0,5
Komplett Bank ASA	N00010757768	NOK	Nordic ABM	6 300 000	6 625 766	103,14	6 538 887	0,5
Stolt - Nielsen	N00010805765	USD	Oslo	700 000	6 004 976	99,66	6 059 763	0,5
Sparebanken Møre	N00010796154	NOK	Oslo	6 000 000	6 003 686	100,15	6 017 714	0,5
Magnolia Bostad	SE0009155625	SEK	NOMX Stockholm	6 000 000	5 313 578	97,09	5 431 692	0,4
Sparebanken Sogn og Fjordane	N00010780463	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 177 118	103,10	5 166 459	0,4
Navigator Holdings	N00010835069	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	98,93	5 005 250	0,4
Aurskog Sparebank	N00010856685	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	99,66	4 994 074	0,4
Ocean Yield ASA	N00010734965	NOK	Oslo	4 500 000	4 608 000	100,59	4 567 283	0,4
Skue Sparebank	N00010775554	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 164 000	103,62	4 144 806	0,3
Sunddal Sparebank	N00010779606	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 130 500	102,84	4 131 495	0,3
Ocean Yield ASA	N00010774417	NOK	Oslo	4 000 000	4 027 500	102,73	4 111 689	0,3
Spanbank ASA	N00010746456	NOK	Nordic ABM	3 500 000	3 582 500	101,74	3 602 054	0,3
Sunborn Gibraltar	SE0010296632	EUR	Stockholm	300 000	2 760 051	93,75	2 737 252	0,2
Transocean	US893830A64	USD	NYSE	300 000	1 993 990	84,77	2 210 615	0,2
Sparebanken Sør	N00010768229	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 089 563	105,02	2 100 122	0,2
Teekay LNG Partners L.P.	N00010735731	NOK	Oslo	2 000 000	2 002 500	101,26	2 036 382	0,2
Sum verdipapirer				1 197 418 910		1 211 697 390	95,5	
Bankbeholdning EUR				17 012	166 382		165 008	0,0
Bankbeholdning NOK					53 844 953		54 117 639	3,6
Bankbeholdning SEK				478	439		439	0,0
Bankbeholdning USD					554 535	4 705 206	4 735 228	0,4
Sum bankinnskudd				58 716 980		59 018 314	3,9	
Valutaterminer EUR				-6 330 000	-62 350 528		-61 573 503	-4,9
Valutaterminer NOK				487 874 350	487 874 350		487 874 350	38,4
Valutaterminer SEK				-34 900 000	-31 964 401		-32 128 110	-2,5
Valutaterminer USD				-45 350 000	-393 559 421		-386 527 967	-30,5
Sum valutatsikringer				0		7 644 770	0,5	
Fordringer					527 049		527 049	0,0
Gjeld					-1 022 517		-1 022 517	-0,1

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	11 056,7857
Antall andeler	115 658,9955
Fast forvaltningsgodtgjørelse	0,35 % per år
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	1 824 312,88
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	23 890

Fondsfinans Kreditt er et aktivt forvaltet fond som investerer i et bredt utvalg av rentebærende omsettelige verdipapirer hovedsakelig utstedt av norske selskaper. Verdiveid kreditrating 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	N00010714033	NOK	Oslo	28 161 123	28 284 046	100,10	28 600 994	4,8
Ekornes	N00010848401	NOK	Oslo	20 000 000	20 123 750	103,25	21 053 100	3,5
Maha Energy	SE0009889751	SEK	NOMX Stockholm	17 600 000	16 930 092	108,13	17 631 482	2,9
Seadrill New Finance	USG8000AAA19	USD	Unotert	1 941 393	16 637 877	97,01	16 381 487	2,7
Siccar Point Energy	N00010815053	USD	Nordic ABM	1 800 000	14 793 488	101,17	16 110 615	2,7
Siem Offshore Inc.	N00010670441	NOK	Oslo	18 000 000	13 870 000	86,31	15 690 093	2,6
Pandion Energy AS	N00010820103	NOK	Nordic ABM	14 500 000	14 759 250	103,94	15 365 710	2,6
EXMAR Netherlands BV	N00010852767	NOK	Oslo	15 000 000	14 943 750	99,83	15 110 751	2,5
Dof Subsea AS	N00010836810	NOK	Oslo	18 000 000	17 185 000	80,20	14 587 840	2,4
HI Bidco AS	N00010808256	NOK	Oslo	15 000 000	14 890 000	92,50	14 105 838	2,4
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	N00010801707	USD	Oslo	1 600 000	12 819 392	100,46	14 079 891	2,3
Golar LNG Partners LP	N00010786056	USD	Oslo	1 600 000	13 886 035	101,08	13 955 847	2,3
Borealis Finance	N00010810054	USD	Oslo	1 600 000	12 738 215	96,50	13 305 088	2,2
Høegh LNG Holdings Ltd.	N00010782949	NOK	Oslo	13 000 000	12 969 650	100,34	13 176 421	2,2
American Tanker Inc.	N00010777519	USD	Oslo	1 400 000	11 355 752	100,43	12 387 707	2,1
Ice Group Scandinavia Holdings AS	N00010807092	NOK	Oslo	12 000 000	12 025 000	99,25	12 064 324	2,0
CentralNir Group Plc	N00010856750	EUR	Oslo	1 200 000	11 601 480	100,50	11 697 476	2,0
Beerenberg AS	N00010786296	NOK	Oslo	11 000 000	11 133 750	101,66	11 267 422	1,9
Stolt-Nielsen Limited	N00010733819	NOK	Oslo	10 000 000	10 162 500	101,39	10 261 920	1,7
Green Cube Innovation	N00010852973	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 000 000	100,25	10 098 889	1,7
BW Offshore Limited	N00010740111	NOK	Oslo	10 000 000	10 060 268	100,50	10 067 631	1,7
BW Offshore Limited	N00010673841	NOK	Oslo	10 000 000	10 030 000	100,50	10 061 686	1,7
Nordea Bank	X1202091671	NOK	Dublin	10 000 000	10 060 000	100,59	10 059 050	1,7
Navigator Holdings	N00010835069	NOK	Nordic ABM	10 000 000	9 918 750	98,93	10 010 500	1,7
Norske Skog	N00010856123	EUR	Oslo	1 000 000	9 759 400	100,83	9 802 860	1,6
Okea AS	N00010826852	USD	Oslo	1 100 000	9 195 903	103,35	9 707 676	1,6
Hospitality Invest AS	N00010808835	NOK	Oslo	10 000 000	9 758 500	95,42	9 662 781	1,6
Navig8 Topco Holdings	N00010850530	USD	Oslo	1 100 000	9 351 210	97,08	9 291 252	1,5
GasLog	USG37585AC37	USD	Unotert	1 000 000	8 794 088	103,12	8 991 113	1,5
Okea AS	N00010810062	USD	Oslo	1 000 000	8 330 356	103,56	8 918 754	1,5
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	950 000	9 200 717	96,33	8 904 912	1,5
DNO ASA	N00010852643	USD	Oslo	1 000 000	8 784 700	100,78	8 662 887	1,4
Golar LNG Partners LP	N00010736481	USD	Oslo	1 000 000	8 796 363	100,61	8 651 919	1,4
Advanzia Bank S.A.	N00010740228	NOK	Nordic ABM	8 500 000	8 563 750	100,51	8 558 837	1,4
Chembulk	N00010814593	USD	Oslo	1 000 000	8 423 872	96,93	8 549 774	1,4
Komplett Bank ASA	N00010757750	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 328 481	103,09	8 314 875	1,4
Ocean Yield ASA	N00010774417	NOK	Oslo	8 000 000	8 253 750	102,73	8 223 378	1,4
Transocean	US893830AF64	USD	NYSE	1 000 000	6 797 793	84,77	7 368 717	1,2
Havila Shipping ASA	N00010605033	NOK	Oslo	11 717 613	7 872 356	62,25	7 294 214	1,2
FLOATEL International Ltd	N00010833783	USD	Nordic ABM	1 000 000	7 480 226	80,17	7 078 173	1,2
Magnolia Bostad	SE0009155625	SEK	NOMX Stockholm	7 000 000	6 178 221	97,09	6 336 974	1,1
Kistefos AS	N00010809700	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 142 875	104,03	6 304 945	1,1
Kistefos	N00010850654	NOK	Oslo	6 000 000	6 000 000	100,30	6 087 689	1,0
Teekay LNG Partners L.P.	N00010830979	NOK	Oslo	6 000 000	6 006 250	100,56	6 064 200	1,0
Songa Container AS	N00010837248	USD	NOMX Stockholm	720 000	5 883 839	100,33	6 016 885	1,0
Scan Global Logistics	N00010768062	USD	Nordic ABM	600 000	5 625 383	107,00	5 515 791	0,9
DNO North Sea PLC	N00010811268	USD	Nordic ABM	600 000	5 270 000	105,56	5 339 786	0,9
Teekay LNG Partners L.P.	N00010777089	NOK	Oslo	5 000 000	5 094 250	102,63	5 142 431	0,9
Bulk Industrier AS	N00010824188	NOK	Oslo	700 000	5 340 876	82,88	5 118 655	0,9
DOF Subsea	N00010788177	USD	Oslo	700 000	4 646 657	99,76	5 114 952	0,9
MPC Container Ships Invest B.V.	N00010805872	USD	Oslo	600 000	5 037 500	100,75	5 058 723	0,8
DNB Bank ASA	N00010730708	NOK	Oslo	5 000 000	5 030 000	100,04	5 051 834	0,8
Bonheur ASA	N00010714520	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	99,98	4 999 783	0,8
DNB Bank	N00010858749	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	99,98	4 999 783	0,8
Rem Saltire AS	N00010686561	NOK	Nordic ABM	5 567 626	4 737 863	86,08	4 823 420	0,8
HKN Energy	N00010843782	USD	Nordic ABM	500 000	4 332 754	102,38	4 517 065	0,8
Four Finance	X1S1092320099	USD	Dublin	500 000	4 302 680	101,03	4 500 260	0,8
Seadrill New Finance	US81173JA479	USD	Unotert	500 000	4 236 519	97,06	4 221 437	0,7
Linas Matkasse	SE0010414318	SEK	Stockholm	5 000 000	4 886 902	90,00	4 214 130	0,7
Dilasso Timber AB	SE0012673952	SEK	Frankfurt	4 000 000	3 636 800	101,00	3 709 932	0,6
Bonheur ASA	N00010793565	NOK	Oslo	3 000 000	3 108 750	103,69	3 126 504	0,5
BW Offshore Limited	N00010705361	NOK	Oslo	3 000 000	3 022 542	100,55	3 025 065	0,5
Relyon	N00010831373	EUR	Oslo	300 000	2 882 933	100,50	2 933 988	0,5
Borgestad ASA	N00010720766	NOK	Oslo	3 000 000	2 655 000	91,25	2 742 464	0,5
Jacktel AS	N00010836778	USD	Nordic ABM	300 000	2 545 410	90,85	2 344 176	0,4
Polarcus Limited	N00010714389	NOK	Oslo	3 809 796	2 686 007	55,63	2 117 633	0,4
BW Offshore Limited	N00010638075	NOK	Oslo	2 000 000	2 005 000	100,30	2 009 750	0,3
Maha Tegningsretter	SE0009994551	SEK	Stockholm	50 000	-	19,86	911 964	0,2
Func Food	SE0007186150	EUR	NOMX Stockholm	233 893	1 507 639	20,00	453 725	0,1
Sum verdipapirer				395 851 444	592 661 704		598 836 938	99,9
Bankbeholdning EUR				-117 914	-11 387 959		-11 425 063	1,9
Bankbeholdning NOK					25 309 859		25 419 320	1,3
Bankbeholdning SEK				-3 979 991	-3 619 697		-3 654 825	-0,6
Bankbeholdning USD				532 971	4 522 179		4 551 088	0,8
Sum bankinnskudd					14 824 382		14 890 520	-0,4
Valutaterminer EUR				-2 240 000	-22 089 827		-21 789 043	-3,6
Valutaterminer NOK				258 463 571	258 463 571		258 463 571	43,1
Valutaterminer SEK				-31 050 000	-28 384 314		-28 583 891	-4,8
Valutaterminer USD				-24 000 000	-207 989 430		-204 542 307	-34,1
Sum valutasikringer				0			3 548 330	0,6
Fordringer					564 412		564 373	0,1
Gjeld					-590 401		-590 401	-0,1
Sum total					607 460 097		617 249 760	100

Nøkkelinformasjon per 30.06.2019

Andelsverdi (samme som innløsningskurs)	10 096,8127
Antall andeler	61 207,4901
Fast forvaltningsgodtgjørelse	0,45 % per år
Forvaltningsgodtgjørelse (hiå)	1 090 124,63
Transaksjonskostnader (depot og kurtasje)	14 300

Fondsfinans High Yield investerer i et bredt utvalg av rentebærende verdipapirer, hovedsakelig i det norske markedet, med fast eller flytende rente. Verdiveid kreditrating skal etter forvalters vurdering være minimum 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 langsigtige 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 langsigtige trendene og utviklingen i samfunnet. Vår vurdering av det store bildet danner grunnlaget for hvilke sektorer vi prioritiserer 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 langsigtige 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 enkeltsselskaper 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

Fondsinans 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

F FONDSSINANS
KAPITALFORVALTNING