

Årsrapport 2019

Verdipapirfond





Innhold

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi	3
Kapitalforvaltningsmiljøet	4
Våre fond	5
Årsberetning for 2019	8
Årsregnskap 2019	12
Noter til fondene	15
Revisjonsberetning	25

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

Odd Hellem, investeringsdirektør



Et særdeles godt år for våre andelseiere

2019 ble et meget godt år for andelseierne i våre fond. Fondene leverte generelt sterk avkastning både absolutt og relativt til markedet. Det er hyggelig å se at de gode avkastningsresultatene blir lagt merke til og at stadig flere nye kunder kommer til; mange basert på anbefalinger. Vår forvaltningskapital vokste med mer enn 50% i 2019, og det var god vekst både innenfor aksje- og renteforvaltning. Vi vil gjerne takke for tilliten dere som kunder har vist oss, og kan love at vi skal gjøre vårt ytterste for å skape god avkastning for våre andelseiere også fremover.

Vi har de siste årene vært gjennom en periode hvor vekstaksjer har gjort det betydelig bedre enn verdiaksjer drevet av fallende renter (se graf). Som en verditiltet forvalter er vi ekstra fornøyd med at vi, til tross for dette, har klart å levere en god meravkastning til våre andelseiere. Vi tror at vi nå står foran en periode hvor investorer igjen vil ha økt fokus på underliggende verdier i selskapet, og at dette vil gavne vår forvaltningsstil.

12. september lanserte vi fondet Fondsfinans Utbytte. Fondet har fokus på faktorene «kvalitet og utbytte», og viktige kriterier for selskapene fondet investerer i er:

1. Høy kapitalavkastning
2. Robust konkurransefortrinn
3. Solid balanse
4. Godt langsiktig potensial til å betale utbytte
5. Dyktig styre og ledelse som eier aksjer i selskapet

Fondet har kommet meget godt i gang med betydelig meravkastning mot indeks (+8% siden oppstart per 31.01.2020*) og god interesse fra investorer.

Aktiv vs. Passiv forvaltning

Et tema som jevnlig er i media er aktiv vs passiv forvaltning. Her er vi litt som «Ole Brumm» og sier, ja takk, begge deler. Vi er overbevist om at det gjennom fokusert aktiv forvaltning er mulig å skape betydelig meravkastning mot indeks over tid. Jo flere som går indeksveien, jo bedre rammevilkår får en aktiv forvalter som oss. Vi mener samtidig rammebetingelsene for å skape meravkastning er betydelig bedre i mindre markeder (som Norge/Norden) enn i et bredt globalt mandat. Våre fond har over tid levert en betydelig meravkastning, og beste eksempel er kanskje Fondsfinans Norge hvor investorer siden oppstart for 17-år siden har oppnådd 1124% avkastning (15,9% p.a.) mot referanseindeksen som er opp 710% (13,1% p.a.) i samme periode.

Langsiktighet er viktig ved aktiv forvaltning. Andre viktige kriterier å fokusere på ved valg av aktiv forvalter er:

- Konsistent forvaltningsstrategi som har levert meravkastning over tid
- Et fokusert team med god track record
- En størrelse på forvaltningen som gjør det mulig å drive god aktiv forvaltning. Blir et fond for stort, mister det mye fleksibilitet
- Konkurransedyktige kostnader

Et felles løft for klima!

Verden står overfor betydelige klimautfordringer. Som kapitalforvalter har vi et viktig ansvar for at våre investeringer bidrar i en positiv retning for å løse disse utfordringene, samtidig som vi som aktiv forvalter skal levere en god avkastning til våre andelseiere. ESG (Miljø, sosiale forhold og god selskapstyring) debatten har frem til nå hovedsakelig dreid seg om klima og karbonutslipp. På sikt regner vi med at både målemetoder, karbonprising og et bredere fokus på hele ESG området vil føre til at selskapene får en langt mer



omfattende ESG rapportering enn i dag. Mot slutten av dette tiåret tror vi ESG rapporteringen vil være en viktig del av et selskaps årsrapport. Vi ønsker å være en pådriver i en slik utvikling for derved å øke selskapenes og andre investorers bevissthet rundt hele ESG området. I dag er det relativt få selskaper som investorene karakteriserer som miljøriktige investeringer. Den økte etterspørselen dette medfører gjør at disse aksjene kan bli overpriset. Gjennom aktiv oppfølging og gode analyser søker vi i en tidlig fase å identifisere også nye selskaper som setter ESG arbeidet i fokus.

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 overkompensere for våre utslipp.

Om 2020

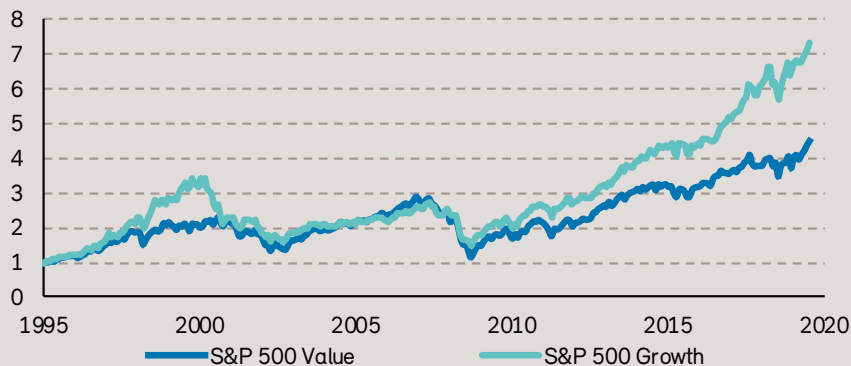
I januar gjennomførte vi flere seminarer med tema «Økonomiske utsikter 2020». Både rapporten og videoopptak fra seminarene ligger tilgjengelig på våre nettsider. For 2020 har vi mer moderate forventninger til avkastningen i aksjemarkedet. Vi har lagt bak oss et meget godt 2019, og prisingen av en del aksjer begynner å bli relativt høy. En del av de tradisjonelle verdi-aksjene er dog fortsatt relativt moderat priset, så vi tror at det er riktig å ha en overvekt verdi-aksjer i porteføljen. Vi tror at investering i høyrentemarkedet vil gi en tilfredsstillende avkastning i 2020.

Jeg ønsker dere alle et godt investeringsår!

Ivar Qvist

Vil verdiaksjer komme tilbake i 2020?

Indeks



Kilde: Bloomberg

*Kilde Morningstar per 31/1-2020

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), Porteføljeforvaltereksamen NFF (2001) og MBA. Hellem har nesten 40 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere arbeidet i Bankinspeksjonen, Christiania Bank og Kreditkasse, Finansbanken (stifter) og Fondsinans. Hellem begynte i selskapet i 2003.



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



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



Harald Berge (f.1988) Porteføljeforvalter
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) Porteføljeforvalter
Halvorsen er utdannet Cand.act (aktuar) fra Universitetet i Oslo. Han har tidligere arbeidet i Fellesbanken og Fondsinans. Halvorsen begynte i selskapet i 2012.



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



Tor Henrik Thorsen (f. 1982) Porteføljeforvalter
Thorsen er utdannet Siviløkonom (BBA) fra University of New Brunswick, Canada. Han har videreutdanning som renteanalytiker fra NFF i 2014. Thorsen har tidligere erfaring fra bank og finans i SEB. Thorsen begynte i selskapet i 2014.



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.



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



Julie Stenberg (f.1996) Økonomimedarbeider
Stenberg er student ved Handelshøyskolen BI. Stenberg er deltidsansatt i Fondsinans 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 Fondsinans. Lien begynte i selskapet i 2013.

REGNSKAP/RISK



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-Bbygg Drammen.



SALG/MARKEDSFØRING

Marius Stendebakken (f. 1968) Salgssjef
Stendebakken er utdannet Diplomøkonom fra BI og har spesialfag i selskapsrett fra Universitetet i Oslo. Han har siden 1996 arbeidet i Delphi Fondene og Danske Bank. Stendebakken begynte i selskapet i 2014.



Tore Elstad Forbrigg (f. 1959) Salgssjef
Forbrigg er utdannet siviløkonom fra Université de Fribourg i Sveits med eksamener på tysk og fransk. Begynte i Fondsinans i 1987, arbeidet som megler og analytiker med kunder i Norge og internasjonalt. Forbrigg begynte i selskapet i 2018.



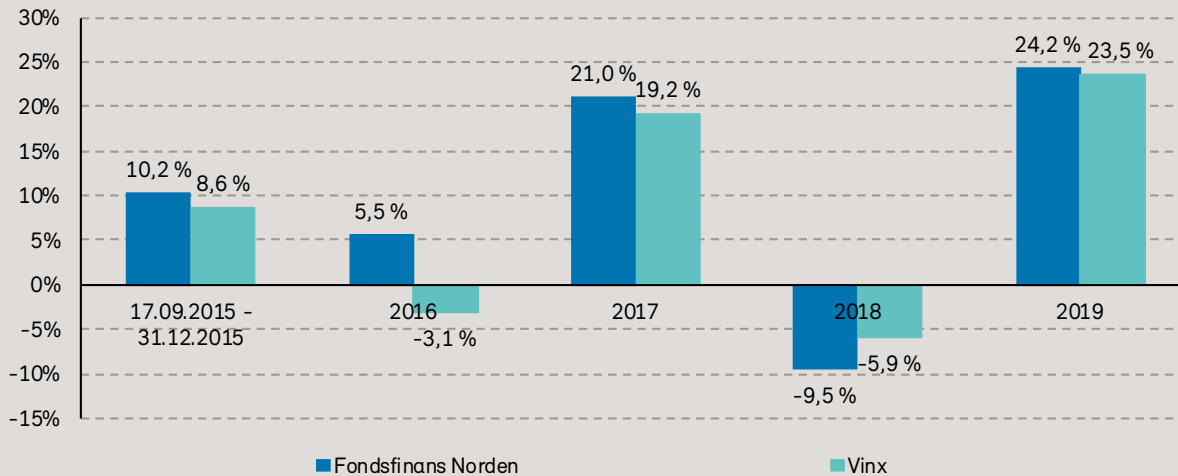
Axel Aulie (f. 1976) Marked / Back office
Aulie er utdannet siviløkonom fra Leicester University i England i 2001. Han har tidligere arbeidet i Orkla Finans og Verdipapirsentralen. Aulie begynte i selskapet i 2004.



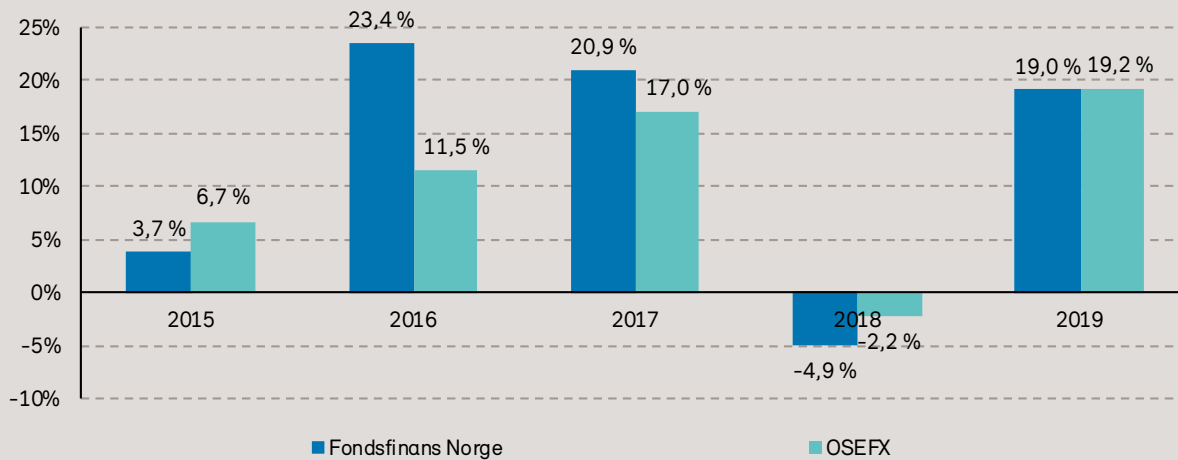
Eivind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig
Otnes har en mastergrad i forretningsutvikling fra Grenoble Ecole de Management og har de siste 6 årene jobbet med digital tilstedeværelse og kommunikasjon. Otnes begynte i selskapet i 2017.

Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

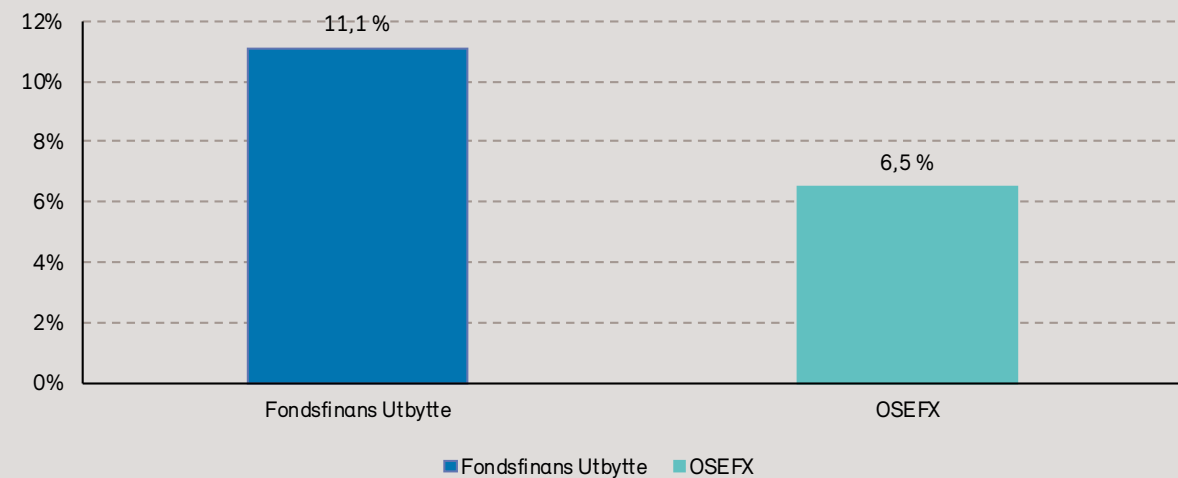
Fondsfinans Norden vs. VINX Benchmark Cap



Fondsfinans Norge vs. Oslo Børs fondsindeks



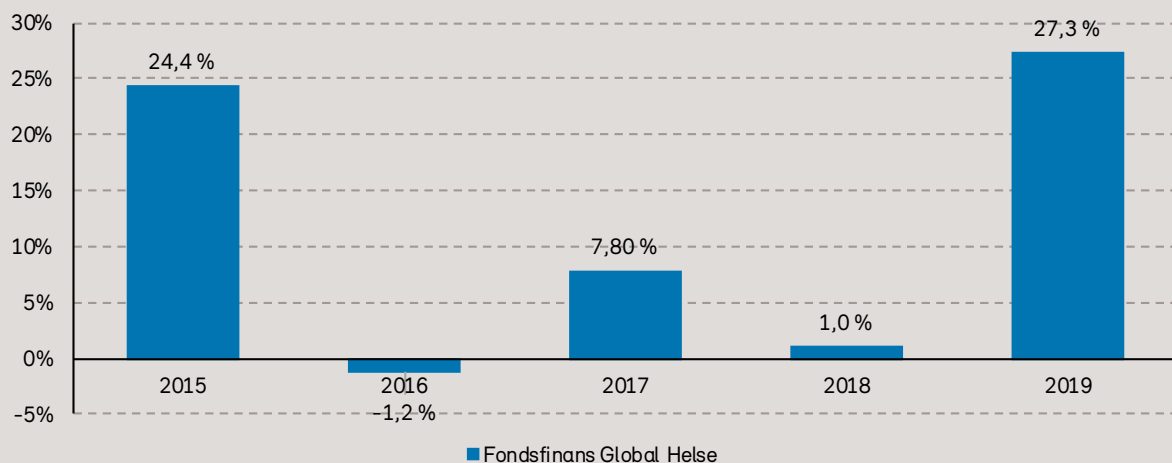
Fondsfinans Utbytte* vs. Oslo Børs fondsindeks



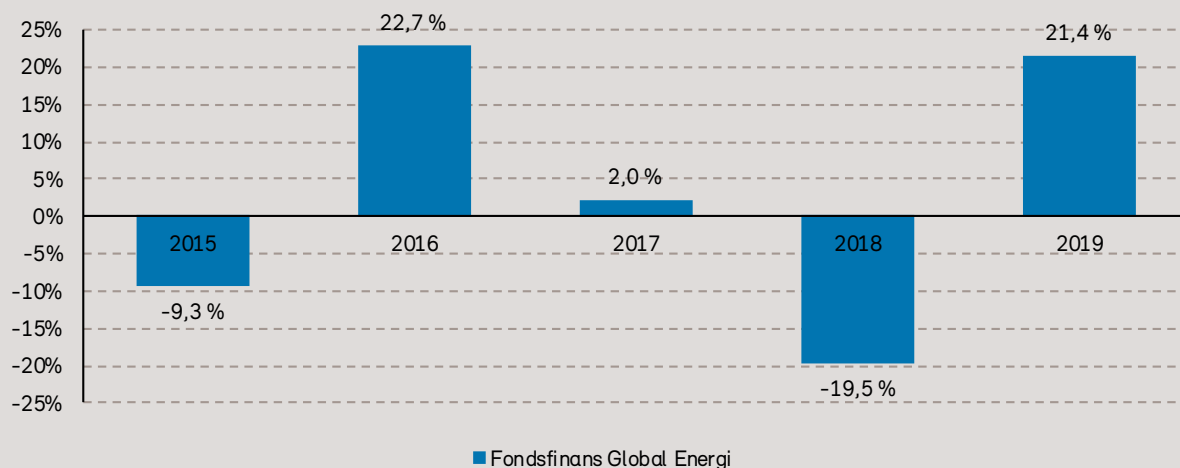
*Siden fondets oppstart 12.09.2019

Våre fond - siste 5 år / siden oppstart

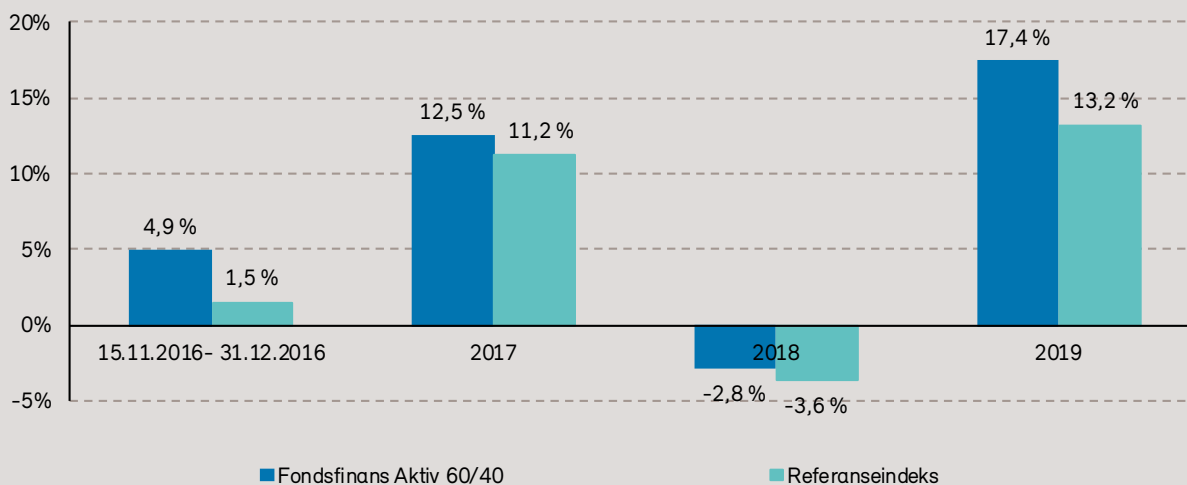
Fondsfinans Global Helse*



Fondsfinans Global Energi*



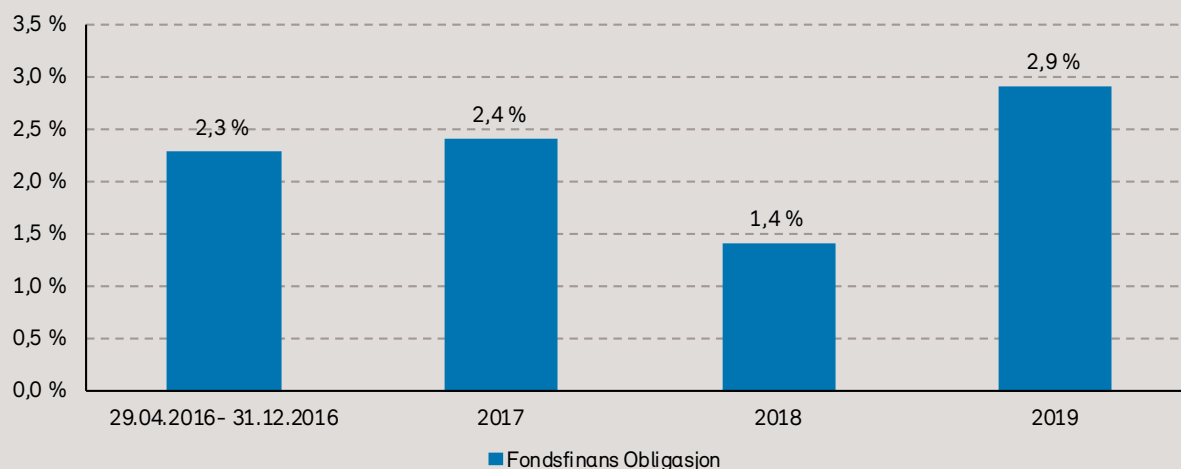
Fondsfinans Aktiv 60/40 vs. referanseindeks**



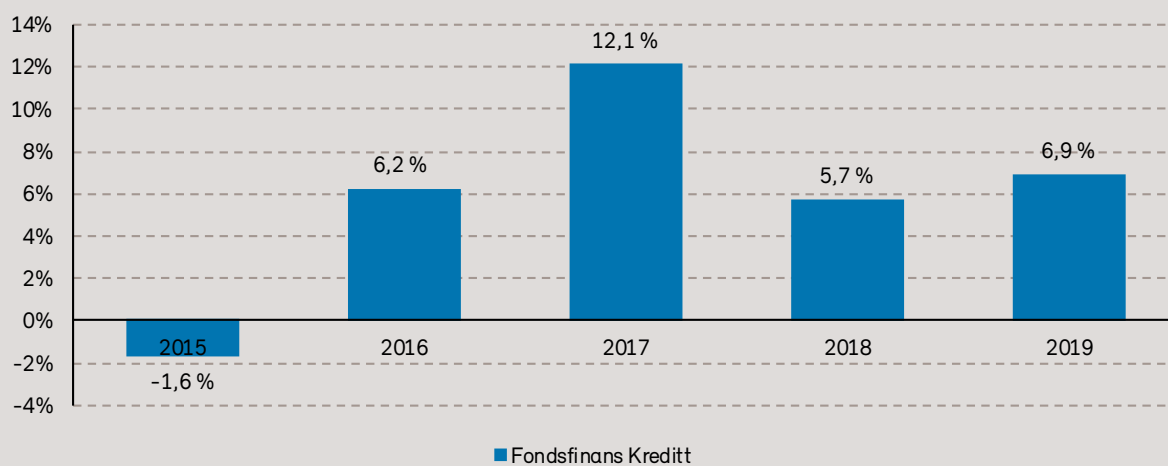
*Fondet har ikke referanseindeks **Sammensatt referanseindeks- 40% Bloomberg World, 20% Oslo Børs Fondsindeks, 40% Oslo Børs ST1X indeks. Fondet forventes å gi bedre avkastning enn referanseindeksen over tid (fordi renteindeksen i den sammensatte indeksen ikke tar kredittrisiko og dermed ikke er direkte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

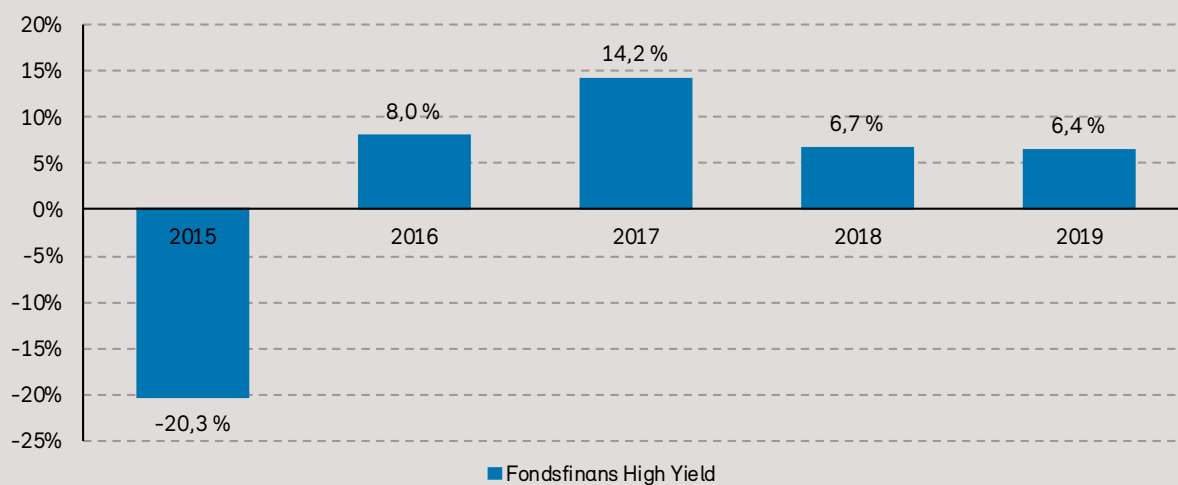
Fondsfinans Obligasjon*



Fondsfinans Kredittd*



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 kursstap. For øvrig informasjon om fondene, se www.fondsfinans.no

Årsberetning for 2019

2019 ble et meget bra år både i aksje- og rentemarkedet. Etter en svak avslutning på 2018 oppnådde mange markeder ny all-time high i løpet av 2019.

Oslo Børs totalindeks steg med 16,5% i 2019, noe mindre enn fondsindeksen som steg 19,2%. Til tross for en meget sterk sluttsputt, var avkastningen på Oslo Børs lavere enn i de brede markedene. Det nordiske markedet (VINX) var opp med 23,5% mens det globale markedet (MSCI) endte året med en oppgang på hele 28,5% i NOK. Den sterke USD bidro til den gode avkastningen. Mye av oppgangen var drevet av de amerikanske teknologigigantene (FANG – Facebook, Amazon, Netflix og Google), mens såkalte verdi-aksjer relativt sett hadde en noe svakere utvikling. Indeksen for fremvoksende markeder (MSCI) steg med 20,2% i NOK i 2019.

Det positive markedssentimentet i 2019 var drevet av rentekutt fra den amerikanske sentralbanken (FED), stimulerende tiltak fra sentralbanker samt positive signaler i forhold til den pågående handelskonflikten mellom USA og Kina. Veksten i inntjening i selskapene har vært svakere enn det analytikerne forventet ved inngangen til året, så oppgangen i børskursene har i stor grad vært drevet av multippelekspansjon (dyrere aksjer). Det har samtidig vært en kraftig dreining i favør av aksjer som har en høy bærekraftsprofil (ESG) og en økende andel investorer trekker seg ut av aksjer som driver innen blant annet oljesektoren. Dette gjør at mange ESG-selskaper fremstår dyre og oljeselskaper tilsvarende billige i forhold til normale verdsettelseskriterier.

I høyrentemarkedet opplevde vi en moderat inngang i kredittspredene, men inngangen i det norske markedet var mindre enn i USA og det europeiske markedet.

OM FONDENE

Våre fond leverte generelt sterke avkastningsresultater i 2019, både absolutt og relativt til relevante indekser/kategori. Den høyeste avkastningen fikk våre kunder i Fondsfinans Global

Helse som endte året opp 27,3% fulgt av Fondsfinans Norden med en oppgang på 24,2%. Vårt kombinasjonsfond med 60% aksjer og 40% renter leverte 17,4% avkastning, mens vårt tryggeste alternativ, Fondsfinans Obligasjon, ga som forventet den laveste avkastningen med en oppgang på 2,9%. Våre høyrentefond leverte henholdsvis 6,9% (Fondsfinans Kreditt / BB mandat) og 6,4% (Fondsfinans High Yield / B mandat).

Den 12. september lanserte vi et nytt fond, Fondsfinans Utbytte. Fondet leverte en avkastning på 11,1% ut 2019, og dette er 4,6%-poeng bedre enn referanseindeksen. Per årsskiftet var forvaltningskapitalen kommet opp i NOK 122 mill.

I mars 2019 vant Fondsfinans Aktiv 60/40 prisen som beste kombinasjonsfond i sin kategori siste 3 år under Refinitiv Lipper Fund Awards Nordic. Det er ekstra hyggelig å vinne denne prisen da fondet som et fond-i-fond representerer vår samlede forvaltning.

UTVIKLING I FORVALTNINGSKAPITAL OG ANTALL KUNDEFORHOLD

Den 31. desember 2019 var samlet forvaltningskapital i fond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning på NOK 6,09 mrd., opp mer enn 50% i løpet av året. Dette inkluderer ca. 150 mill. som

Fondsfinans Aktiv 60/40 investerer i egne fond. Fondene har 1.758 kundeforhold ved årets utgang, hvilket er opp 22% i løpet av 2019.

INVESTERINGSFILOSOFI

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

	2019	3 år (p.a)	10 år (p.a)
Aksjefond			
Fondsfinans Norden	24,2 %	10,8 %	
Fondsfinans Norge	19,0 %	11,0 %	10,4 %
Fondsfinans Utbytte*	11,1 %		
Fondsfinans Global Helse	27,3 %	11,5 %	15,9 %
Fondsfinans Global Energi	21,4 %	-0,1 %	
Kombinasjonsfond			
Fondsfinans Aktiv 60/40	17,4 %	8,7 %	
Rentefond			
Fondsfinans Obligasjon	2,9 %	2,2 %	
Fondsfinans Kreditt	6,9 %	8,2 %	
Fondsfinans High Yield	6,4 %	9,0 %	

Tall pr 31.12.2019 * siden oppstart 12.09.2019



Forvalterteamet samlet i 2019

ETISKE RETNINGSLINJER OG SAMFUNNSANSVAR

Fondsfinans Kapitalforvaltning er opptatt av, og arbeider kontinuerlig med, ESG (miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring).

- Vi er opptatt av sunne eierstyringsprinsipper («corporate governance»). Formålet med god eierstyring og selskapsledelse er å bidra til størst mulig verdiskapning i bedriftene. Vi ønsker at selskapene skal ha en reflektert aksjonærpolitikk, likebehandle aksjonærene, være opptatt av ESG samt være åpne og vise samfunnsansvar.
- Vi forsøker etter beste evne å unngå å investere i selskaper som medvirker til grov eller systematisk krenkelse av arbeids- og menneskerettigheter (herunder barnearbeid eller annen utnyttning av barn), til alvorlig miljøskade, til grov korrupsjon eller til andre grove brudd på grunnleggende etiske normer.
- Vi forsøker etter beste evne å unngå å investere i selskaper som har en vesentlig del av virksomheten knyttet til produksjon av våpen, selskaper som produserer masseødeleggelsesvåpen eller som er produsenter av brennevin eller tobakk.
- Vi forsøker etter beste evne å unngå å investere i selskaper som

produserer pornografisk materiale eller selskaper som har gambling som kjernevirksomhet.

- Vi er varsomme med å investere i selskaper som har en vesentlig del av sine verdier knyttet til produksjon og omsetning av vin og øl.

For de utenlandske investeringene følger vi minimum tilrådingene fra Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland. På selskapets hjemmeside (www.fondsfinans.no) finnes ytterligere informasjon.

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.

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 investeringsdirektør Odd Hellem.

Fondsfinans Utbytte

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

Fondsfinans Global Energi

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

Fondsfinans Global Helse

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

Fondsfinans Aktiv 60/40

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

Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS



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



Styremedlem Linda Frid Andresen er administrerende direktør i ARK Bokhandel AS.

Fondsfinans Obligasjon

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

Fondsfinans Kreditt

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

Fondsfinans High Yield

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

VESENTLIGE ENDRINGER I VÅRE FOND I LØPET AV ÅRET

Den 12. september 2019 ble Fondsfinans Utbytte lansert. Det er ikke foretatt noen andre vesentlige endringer i våre fond i 2019.

RISIKOSTYRING

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

for svik og økonomisk kriminalitet.

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 en årlig særskilt risikogjennomgang av styret.

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. Dette innebærer at fondene tilfredsstiller krav til spredning i enkeltpapirer mv. iht. lov om verdipapirfond. Dette innebærer blant annet at vi ikke kan investere mer enn 10% av fondets kapital i et enkeltstående selskap, og at investeringer i selskaper som utgjør mer enn 5% av fondets kapital samlet ikke kan utgjøre mer enn 40%.

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

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

VERDIUTVIKLING OG RISIKOPROFIL

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

Fondsfinans Norden	5	Fondsfinans Aktiv 60/40	4
Fondsfinans Norge	6	Fondsfinans Obligasjon	2
Fondsfinans Utbytte	5	Fondsfinans Kreditt	3
Fondsfinans Global Helse	5	Fondsfinans High Yield	4
Fondsfinans Global Energi	6		

Rentefondenes plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres til NOK.

Vedtektene til våre aksje- og kombinasjonsfond åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. I 2019 ble det ikke handlet derivater. Videre kan fondene plassere inntil 10 % i unoterte egenkapitalinstrumenter. Denne andengen ble ikke benyttet i 2019.

FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING

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 VII's gate 2 i Oslo.

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS er heleid av Erik Must AS. Regnskapsfunksjonen og enkelte andre støttefunksjoner er outsourcet til Fondsfinans AS.

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

Arbeidsmiljøet i forvaltningsselskapet er godt. Ved utgangen av 2019 var det 17 ansatte i forvaltningsselskapet (hvorav en innleid), herav fire kvinner. Flere av de ansatte jobber deltid.

Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet, og selskapet har ambisjon om at forretningsdriften er klimanøytral. Det er et mål å gi andelseierne best mulig avkastning på deres investerte kapital.

Samlede netto driftsinntekter i Fondsfinans Kapitalforvaltning endte på 47,4 mill. i 2019. Årets driftsresultat endte på NOK 0,15 mill. Selskapets aksjekapital var NOK 10,6 mill. og bokført egenkapital var kr 36,3 mill.

pr. 31. desember 2019. Kapitalen er plassert i bank og i egne fond med betydelig urealisert kursgevinst. Egenkapitalen er således utsatt ved svingninger i aksjemarkedene.

Eier Erik Must AS sitt konsernregnskap viste per 31.12.2018 en bokført egenkapital på NOK 5,4 milliarder.

FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at forvaltningsselskapet 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

Vi forventer noe høyere økonomisk vekst i verden i 2020 enn i 2019, og fortsatt lav arbeidsledighet. 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 2020. Vi tror også at det norske høyrentemarkedet vil gi en positiv avkastning i 2020.



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.

Linda Frid Andresen
Aksjonærvalgt

Inger-Lise Larsen
Andelseiervalgt

Ivar Qvist
Adm. direktør

Årsregnskap for 2019

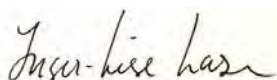
Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Norden		Fondsfinans Norge		Fondsfinans Utbytte
		2019	2018	2019	2018	2019
Porteføljeinntekter og -kostnader						
Renteinntekter		287 154	122 050	171 584	150 856	15 722
Norske utbytter		5 994 846	4 894 632	49 930 506	43 345 680	198 008
Utenlandske utbytter		16 224 152	9 398 127	1 558 056	569 863	58 716
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	24 359 560	30 069 576	25 988 574	176 462 476	1 853 941
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	157 256 653	-97 714 761	186 863 412	-287 034 177	6 314 224
Andre porteføljeinntekter (kostnader)				0	342	
Porteføljeresultat		204 122 364	-53 230 376	264 512 132	-66 505 644	8 440 610
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.						
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4					
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-14 190 048	-8 840 316	-15 072 426	-15 574 571	-280 384
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5				0	
Depotkostnader		-33 730	-26 320	-67 900	-81 310	-5 530
Forvaltningsresultat		-14 223 778	-8 866 636	-15 140 326	-15 655 881	-285 915
Resultat før skattekostnad						
		189 898 586	-62 097 012	249 371 806	-82 161 525	8 154 695
Skattekostnad	6	-993 808	-762 447	-89 458		
Årsresultat		188 904 778	-62 859 459	249 282 348	-82 161 525	8 154 695
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)						
Netto utbetalt til andelseierne i året		0		0	0	
Reinvestert nye andeler	1	0		0	0	
Overført til/fra opptjent egenkapital		188 904 778	-62 859 459	249 282 348	-82 161 525	8 154 695
Sum anvendelse av årsresultat		188 904 778	-62 859 459	249 282 348	-82 161 525	8 154 695
Kurtasjekostnader	1	1 194 596	836 026	3 052 281	3 067 452	141 888
Omløpshastighet	3	0,56	0,34	0,9	0,59	1,01
Balanse	Note	2019	2018	2019	2018	2019
Eiendeler						
Fondets verdipapirportefølje						
Aksjer	7	1 202 334 053	603 746 134	1 492 838 803	1 424 733 000	121 349 158
Obligasjoner	7					
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 211 619	378 933			20 065
Andre fordringer						
Bankinnskudd		22 612 649	11 866 068	10 258 182	6 737 772	2 743 953
Sum eiendeler		1 226 158 321	615 991 135	1 503 096 985	1 431 470 772	124 113 176
Egenkapital						
Innskutt egenkapital						
Andelskapital til pålydende		772 907 616	482 209 758	120 782 210	137 067 468	110 073 644
Overkurs/underkurs		233 388 818	104 826 852	-255 024 031	-91 885 772	4 095 314
Opptjent egenkapital		215 508 028	26 603 248	1 631 575 946	1 382 293 598	8 154 694
Sum egenkapital		1 221 804 462	613 639 858	1 497 334 125	1 427 475 294	122 323 652
Gjeld						
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0		0	0	
Annen gjeld		4 353 859	2 351 277	5 762 860	3 995 478	1 789 524
Sum gjeld		4 353 859	2 351 277	5 762 860	3 995 478	1 789 524
Sum gjeld og egenkapital		1 226 158 321	615 991 135	1 503 096 985	1 431 470 772	124 113 176
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		613 639 858	566 243 195	1 427 475 294	1 475 566 019	0
+ Årsresultat		188 904 778	-62 859 459	249 282 348	-82 161 525	8 154 695
+ Tegninger		512 531 761	173 128 619	121 169 789	312 241 224	114 491 325
- Innløsninger		-93 271 935	-62 872 497	-300 593 306	-278 170 424	-322 368
= Egenkapital pr. 31.12.		1 221 804 462	613 639 858	1 497 334 125	1 427 475 294	122 323 652
Antall andeler		77 290,762	48 220,976	120 782,210	137 067,468	11 007,364
Innløsningskurs		15 807,898	12 725,579	12 396,976	10 414,399	11 112,892
Fast Forvaltningsprovisjon	5	1,5%	1,5%	1,0%	1,0%	1,2%

Oslo, 26. Februar 2020
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS


Erik Must
Styrets leder


Richard Olav Aa
Andelseiervalgt

Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Global Helse		Fondsfinans Global Energi		Fondsfinans Aktiv 60/40	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeginntekter og -kostnader							
Renteinntekter		255 495	60 918	244 833	44 305	2 335 593	3 524
Norske utbytter				830 625	631 997	833 300	881 019
Utenlandske utbytter		8 721 515	6 988 677	3 351 202	3 489 912		0
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	68 845 131	32 152 469	-20 299 087	6 869 718	5 563 294	4 934 740
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	43 331 127	-32 240 624	44 294 840	-47 633 811	16 915 220	-9 975 902
Andre porteføljeginntekter (kostnader)			0		0		0
Porteføljeresultat		121 153 267	6 961 440	28 422 413	-36 597 879	25 647 407	-4 156 619
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-4 563 699	-4 008 159	-1 548 343	-1 701 781	-315 728	-313 552
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5	-4 723 944	-430 675		-355 543		0
Depotkostnader		-47 660	-18 400	-42 360	-38 110	-62 020	-45 350
Forvaltningsresultat		-9 335 303	-4 457 234	-1 590 703	-2 095 434	-377 748	-358 902
Resultat før skattekostnad		111 817 964	2 504 206	26 831 710	-38 693 313	25 269 659	-4 515 521
Skattekostnad	6	-1 356 173	-1 183 641	-416 148	-342 978	0	0
Årsresultat		110 461 791	1 320 565	26 415 562	-39 036 291	25 269 659	-4 515 521
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)							
Netto utbetalt til andelseierne i året		0	0	0	0	0	0
Reinvestert nye andeler	1	0	0	0	0	0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		110 461 791	1 320 565	26 415 562	-39 036 291	25 269 659	-4 515 521
Sum anvendelse av årsresultat		110 461 791	1 320 565	26 415 562	-39 036 291	25 269 659	-4 515 521
Kurtasjekostnader	1	585 713	498 591	601 215	475 466	217 191	152 611
Omløpshastighet	3	0,77	0,25	1,25	0,52	0,78	0,36
Balanse	Note	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Eiendeler							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7	527 484 786	393 628 188	101 730 985	147 882 975	106 444 754	85 739 483
Obligasjoner	7		0	2 692 500		70 831 992	57 730 404
Opptjente, ikke mottatte inntekter		662 620	570 859	86 286	305 262		
Andre fordringer						18 916	
Bankinnskudd		23 235 056	13 408 395	3 476 886	6 359 920	546 847	318 637
Sum eiendeler		551 382 462	407 607 442	107 986 657	154 548 157	177 842 509	143 788 523
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		122 771 955	116 682 980	387 670 898	681 069 972	32 273 730	30 637 320
Overkurs/underkurs		47 517 891	25 993 869	-237 583 415	-456 969 480	-52 454 781	-59 611 973
Opptjent egenkapital		374 329 885	263 868 094	-43 588 590	-70 004 151	197 950 284	172 680 625
Sum egenkapital		544 619 731	406 544 943	106 498 893	154 096 341	177 769 233	143 705 972
Gjeld							
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0	0	0		0
Annen gjeld		6 762 731	1 062 498	1 487 763	451 817	73 276	82 551
Sum gjeld		6 762 731	1 062 498	1 487 763	451 817	73 276	82 551
Sum gjeld og egenkapital		551 382 462	407 607 442	107 986 657	154 548 157	177 842 509	143 788 523
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		406 544 943	412 748 511	154 096 341	130 502 540	143 705 972	126 721 441
+ Årsresultat		110 461 791	1 320 565	26 415 562	-39 036 291	25 269 659	-4 515 521
+ Tegninger		74 400 415	67 873 510	42 842 908	119 313 236	59 518 808	53 868 440
- Innløsninger		-46 787 418	-75 397 643	-116 855 918	-56 683 144	-50 725 206	-32 368 388
= Egenkapital pr. 31.12.		544 619 731	406 544 943	106 498 893	154 096 341	177 769 233	143 705 972
Antall andeler		12 277,195	11 668,298	38 767,090	68 106,997	3 227,373	3 063,732
Innløsningskurs		44 360,273	34 841,831	2 747,147	2 262,562	55 081,711	46 905,528
Fast Forvaltningsprovisjon	5	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	0,85%	0,85%


Inger-Lise Larsen
Andelseiervalgt


Trond Langeland
Aksjonærvalgt

Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Obligasjon		Fondsfinans Kredit		Fondsfinans High Yield	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Porteføljeinntekter og -kostnader							
Renteinntekter		6 455 654	4 953 697	81 986 519	33 092 862	43 677 466	27 718 177
Norske utbytter							0
Utenlandske utbytter							0
Gevinst (tap) ved realisasjon	1	165 530	47 619	-13 565 342	-1 086 247	-11 258 834	-15 297 719
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	1 370 191	-1 109 328	10 649 235	-4 300 968	49 969	12 292 401
Andre porteføljeinntekter (kostnader)							
Porteføljeresultat		7 991 375	3 891 988	79 070 412	27 705 647	32 468 601	24 712 859
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.							
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4						
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-664 272	-592 422	-4 319 985	-1 875 385	-2 490 665	-1 711 786
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5						
Depotkostnader		-5 020	-2 660	-40 830	-30 310	-28 240	-33 780
Forvaltningsresultat		-669 292	-595 082	-4 360 815	-1 905 695	-2 518 905	-1 745 566
Resultat før skattekostnad							
Skattekostnad	6	7 322 083	3 296 906	74 709 597	25 799 952	29 949 696	22 967 293
Årsresultat		7 322 083	3 296 906	74 709 597	25 799 952	29 949 696	22 967 293
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)							
Netto utbetalt til andelseierne i året				0	0	0	0
Reinvestert nye andeler	1	5 951 891	4 406 233	64 060 363	30 100 922	29 304 786	6 997 474
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 370 192	-1 109 327	10 649 234	-4 300 970	644 910	15 969 819
Sum anvendelse av årsresultat		7 322 083	3 296 906	74 709 597	25 799 952	29 949 696	22 967 293
Kurtasjekostnader	1						
Omløpshastighet	3	0,59	0	1,16	0,53	1,19	1,15
Balanse	Note	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Eiendeler							
Fondets verdipapirportefølje							
Aksjer	7						0
Obligasjoner	7	378 421 753	216 309 165	1 377 023 895	660 482 408	549 303 431	391 513 780
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 190 261	572 884	13 852 852	6 672 404	6 458 637	4 819 028
Andre fordringer							
Bankinnskudd		4 817 996	4 501 952	66 589 261	21 566 320	27 441 935	9 755 567
Sum eiendeler		384 430 010	221 384 001	1 457 466 008	688 721 132	583 204 003	406 088 374
Egenkapital							
Innskutt egenkapital							
Andelskapital til pålydende		367 626 522	213 392 319	1 286 733 139	621 495 354	569 116 814	414 313 034
Overkurs/underkurs		9 640 161	3 796 232	95 438 213	37 207 555	-8 368 387	-7 544 046
Opptjent egenkapital		6 964 458	4 048 608	74 005 702	29 397 027	21 772 423	-1 179 804
Sum egenkapital		384 231 140	221 237 159	1 456 177 053	688 099 936	582 520 850	405 589 184
Gjeld							
Avsatt til utbetaling til andelseiere			0	0	0	0	0
Annen gjeld		198 870	146 843	1 288 955	621 196	683 153	499 189
Sum gjeld		198 870	146 843	1 288 955	621 196	683 153	499 189
Sum gjeld og egenkapital		384 430 010	221 384 001	1 457 466 008	688 721 132	583 204 003	406 088 374
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		221 237 159	231 453 713	688 099 936	397 171 660	405 589 184	312 808 759
+ Årsresultat		1 370 192	-1 109 327	10 649 234	-4 300 970	644 910	15 969 819
+ Tegninger		260 153 320	101 508 767	1 032 356 073	530 051 912	326 963 120	165 158 582
- Innløsninger		-98 529 531	-110 615 994	-274 928 190	-234 822 666	-150 676 368	-88 347 976
= Egenkapital pr. 31.12.		384 231 140	221 237 159	1 456 177 053	688 099 936	582 520 846	405 589 184
Antall andeler		36 762,652	21 339,232	128 673,314	62 149,535	56 911,681	41 431,303
Innløsningskurs		10 451,671	10 367,625	11 316,854	11 071,683	10 235,523	9 789,438
Fast Forvaltningsprovisjon	5	0,25%	0,25%	0,35%	0,35%	0,45%	0,45%



Linda Frid Andresen
Aksjonærvalgt



Ivar Qvist
Adm. direktør

Noter til fondene - Samlenoter

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER OG DEFINISJONER

Regnskapsprinsipper

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi

Norske verdipapirer er vurdert til markedskurser pr. 30.12.2019. 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, verddivurderinger foretatt av meglerforbindelser og interne verddivurderinger 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 31.12.2019.

Prinsipper for beregning av realiserte kursgevinster/kurstap

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

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

Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseiere

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

NOTE 2: FINANSIELLE DERIVATER

Finansielle derivater vurderes til virkelig verdi (markedsverdi).

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

NOTE 3: VERDIPAPIRPORTEFØLJENES OMLØPSSHASTIGHET

Omløpshastigheten 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. Omløpshastigheten er oppført i Årsregnskap 2019.

NOTE 4: PROVISJONSINNTEKTER FRA TEGNING OG INNLØSNING AV ANDELER

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

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. vedtektene § 12. Den faste forvaltningsprovisjonen utgjør inntil 1,5% p.a.

Differensiert forvaltningsprovisjon

For verdipapirfondet Fondsfinans Norge er det i 2019 beregnet en differensiert forvaltningsprovisjon til andelseierne etter en trappetrinnsmodell. Se vedtektene § 12 for en nærmere beskrivelse av hvert enkelt fonds modell. Den differensierte forvaltningsprovisjonen utbetales fra forvaltningsselskapet til andelseierne som nye andeler i fondet, dersom ikke annet er avtalt.

Resultatavhengig forvaltningsprovisjon

For verdipapirfondene Fondsfinans Global Helse og Fondsfinans Global Energi beregnes det en resultatavhengig forvaltningsprovisjon med grunnlag i vedtektene § 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 utbetalt. Det er høyvannsmerke for beregning av den resultatbaserte godtgjørelsen. Det er beregnet resultatavhengig provisjon i Fondsfinans Global Helse i 2019.

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

NOTE 6: SKATTEKOSTNAD

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

All innteks- og formuesbeskatning i rentefond skjer på andelseierens hånd ved at rentefond utdeler hele sitt skattepliktige resultat til andelseierne. Andelseiere som er skattepliktige til Norge må for skatteåret 2019 betale 22% skatt av samlet utdeling. Finanstilsynet har vedtatt en verdsettelsesrabatt av formuen på aksjefondsandeler med 25% for 2019. For Fondsfinans Aktiv 60/40 (kombinasjonsfond) gis det verdsettelsesrabatt for den forholdsmessige andelen av fondets eiendeler som er investert i aksjer.

NOTE 7: BEHOLDNINGSOVERSIKT

Se side 16-24.

NOTE 8: GODTGJØRELSESORDNINGER I FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS («Fondsfinans») har vedtatt en godtgjørelsesordning for selskapets ansatte og tillitsvalgte. Godtgjørelsesordningen er i samsvar med forskrift av 21. desember 2011 nr. 1467 til verdipapirhandeloven, og vil bli gjennomgått av styret minst en gang i året. Godtgjørelsesordningen er utformet slik at det ikke oppfordres til risikotaking som er uforenelig med risikoprofilen, vedtektene 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 risikoeksponeringen 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 forretningsenhet, fond under forvaltning og forvaltningsselskapet som helhet, over en periode på minst to år. Minst 40% 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 jevnt over en periode på minst tre år. Den samlede variable godtgjørelsen skal som hovedregel reduseres betydelig eller bortfalle dersom forvaltningsselskapets eller fondets økonomiske resultat er svakt eller negativt.

Styremedlemmer mottar kun fast godtgjørelse.

For 2019 fikk ansatte i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS samlet NOK 24.867.256,- i godtgjørelse fordelt på samlet 16 ansatte, herav variabel del NOK 8.984.047,-

Note 7 - Beholdningsoversikt pr 31.12.2019

Fondsfinans Norden

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall /pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Markeds - verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Academedia	Stockholm	SEK	765 000	37 380 745	55,10	39 584 474	2 203 729	3,2 %	0,726 %
Boozt	Stockholm	SEK	680 000	40 295 005	53,00	33 845 164	-6 449 841	2,8 %	1,185 %
Husqvarna B	Stockholm	SEK	534 951	37 752 532	75,02	37 687 984	-64 548	3,1 %	0,115 %
Veoneer (Swe)	Stockholm	SEK	81 082	18 132 572	149,90	11 414 002	-6 718 570	0,9 %	0,073 %
Sum Syklisk konsum				133 560 854		122 531 624	-11 029 230	10,0 %	
Essity	Stockholm	SEK	145 000	32 636 115	301,80	41 095 955	8 459 840	3,4 %	0,023 %
Scandi Standard	Stockholm	SEK	620 850	33 343 851	74,40	43 378 193	10 034 342	3,6 %	0,940 %
Sum Defensivt konsum				65 979 966		84 474 148	18 494 182	6,9 %	
ISS	København	DKK	145 000	40 756 686	159,85	30 586 019	-10 170 667	2,5 %	0,078 %
Nobina	Stockholm	SEK	655 000	33 712 218	64,45	39 643 872	5 931 654	3,2 %	0,741 %
Vestas Wind Systems	København	DKK	47 000	29 716 069	673,20	41 752 672	12 036 603	3,4 %	0,024 %
Volvo B	Stockholm	SEK	241 000	30 308 863	156,90	35 510 094	5 201 231	2,9 %	0,000 %
Sum Industri				134 493 836		147 492 657	12 998 821	12,1 %	
Crayon Group	Oslo	NOK	707 000	12 344 822	52,00	36 764 000	24 419 178	3,0 %	0,924 %
Hexagon B	Stockholm	SEK	53 500	22 339 691	525,00	26 376 971	4 037 280	2,2 %	0,015 %
Nokia	Helsinki	EUR	500 000	22 781 502	3,30	16 249 115	-6 532 387	1,3 %	0,009 %
Proact IT Group	Stockholm	SEK	124 783	21 574 895	184,00	21 561 804	-13 091	1,8 %	1,337 %
Sum Informasjonsteknologi				79 040 910		100 951 890	21 910 980	8,3 %	
Drilling company of 1972	København	DKK	60 000	36 780 144	440,60	34 884 946	-1 895 198	2,9 %	0,144 %
Equinor	Oslo	NOK	200 000	39 729 280	175,50	35 100 000	-4 629 280	2,9 %	0,006 %
Hunter Group	Oslo	NOK	4 600 000	15 739 482	5,48	25 208 000	9 468 518	2,1 %	0,799 %
Kvaerner	Oslo	NOK	1 694 110	21 158 924	11,12	18 838 503	-2 320 421	1,5 %	0,630 %
Subsea 7	Oslo	NOK	322 808	35 201 990	104,95	33 878 700	-1 323 290	2,8 %	0,108 %
Sum Energi				148 609 820		147 910 149	-699 671	12,1 %	
Ahlstrom-Munksjo	Helsinki	EUR	224 803	31 796 178	14,32	31 740 783	-55 395	2,6 %	0,194 %
Huhtamaki	Helsinki	EUR	103 372	31 861 087	41,38	42 176 051	10 314 964	3,5 %	0,096 %
Lundin Mining Corp	Stockholm	SEK	760 000	36 419 538	56,50	40 324 954	3 905 416	3,3 %	0,103 %
Sum Materialer				100 076 803		114 241 788	14 164 985	9,4 %	
Millicom International	Stockholm	SEK	90 106	36 617 347	448,60	37 959 879	1 342 532	3,1 %	0,089 %
Telia	Stockholm	SEK	900 000	33 445 817	40,25	34 018 898	573 081	2,8 %	0,021 %
Sum Kommunikasjons tjenester				70 063 164,00		71 978 777,00	1 915 613,00	5,9 %	
Aker	Oslo	NOK	80 000	33 862 278	543,50	43 480 000	9 617 722	3,6 %	0,108 %
Investment Kinnevik B	Stockholm	SEK	125 000	22 569 975	229,00	26 881 738	4 311 763	2,2 %	0,052 %
Sampo A	Helsinki	EUR	96 000	36 971 424	38,91	36 830 276	-141 148	3,0 %	0,017 %
Sparebanken Vest	Oslo	NOK	574 667	31 019 128	63,40	36 433 888	5 414 760	3,0 %	0,535 %
Storebrand	Oslo	NOK	653 371	36 873 521	69,02	45 095 666	8 222 145	3,7 %	0,140 %
Sum Finans				161 296 326		188 721 568	27 425 242	15,4 %	
Ambea	Stockholm	SEK	439 764	29 893 200	78,50	32 419 116	2 525 916	2,7 %	0,465 %
Astrazeneca	Stockholm	SEK	53 000	31 819 632	940,20	46 795 916	14 976 284	3,8 %	0,004 %
Bavarian Nordic	København	DKK	87 871	21 909 090	171,45	19 880 411	-2 028 679	1,6 %	0,271 %
NovoNordisk B	København	DKK	50 000	20 622 843	386,65	25 511 167	4 888 324	2,1 %	0,003 %
Recipharm B	Stockholm	SEK	172 300	19 283 756	149,00	24 109 233	4 825 477	2,0 %	0,328 %
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	12 500	32 298 536	314,00	35 657 840	3 359 304	2,9 %	0,002 %
Sanofi	Paris	EUR	45 000	34 150 654	89,62	39 763 991	5 613 337	3,3 %	0,004 %
Sum Helse				189 977 711		224 137 674	34 159 963	18,3 %	
Sum verdipapirer				1 083 099 390		1 202 440 274	119 340 885	98,4 %	
Bankbeholdning DKK				6 539		6 464	-75	0,0 %	
Bankbeholdning EUR				53 300		52 661	-639	0,0 %	
Bankbeholdning NOK				16 228 868		16 228 868	-	1,3 %	
Bankbeholdning SEK				6 321 125		6 227 728	-93 397	0,5 %	
Bankbeholdning CHF				858		848	-10	0,0 %	
Bankbeholdning USD				1 959		1 970	11	0,0 %	
Andre fordringer				1 211 619		1 199 507	-12 112	0,1 %	
Gjeld				-4 353 859		-4 353 859	-	-0,4 %	
Sum totalt				1 102 569 799		1 221 804 461	119 234 667	100,0 %	

Fondsfinans Norge

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall /pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Markeds - verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Akastor	Oslo	NOK	3 100 000	55 358 950	9,94	30 814 000	-24 544 950	2,1 %	1,13%
Aker BP	Oslo	NOK	300 000	67 726 484	288,00	86 400 000	18 673 516	5,8 %	0,08%
Equinor	Oslo	NOK	750 000	138 961 838	175,50	131 625 000	-7 336 838	8,8 %	0,02%
Flex LNG	Oslo	NOK	225 000	28 491 658	90,90	20 452 500	-8 039 158	1,4 %	0,42%
Frontline	Oslo	NOK	525 000	31 321 667	110,90	58 222 500	26 900 833	3,9 %	0,27%
Hunter Group	Oslo	NOK	7 000 000	24 607 583	5,48	38 360 000	13 752 417	2,6 %	1,22%
Aker Solutions	Oslo	NOK	1 500 000	56 385 164	24,72	37 080 000	-19 305 164	2,5 %	0,55%
Kvaerner	Oslo	NOK	3 000 000	35 976 498	11,12	33 360 000	-2 616 498	2,2 %	1,12%
Odfjell Drilling	Oslo	NOK	850 000	25 614 344	32,72	27 812 000	2 197 656	1,9 %	0,36%
Drilling company of 1972	København	DKK	75 000	48 046 746	440,60	43 606 182	-4 440 564	2,9 %	0,18%
Subsea 7	Oslo	NOK	300 000	30 860 237	104,95	31 485 000	624 763	2,1 %	0,10%
Sum Energi				543 351 169		539 217 182	-4 133 987	36,0 %	
Aker	Oslo	NOK	125 000	45 110 827	543,50	67 937 500	22 826 673	4,5 %	0,17%
Pareto bank	Oslo	NOK	1 000 000	39 032 378	38,60	38 600 000	-432 378	2,6 %	1,43%
SpareBank 1 SMN	Oslo	NOK	545 830	48 769 927	100,20	54 692 166	5 922 239	3,7 %	0,42%
Sparebank 1 SR Bank	Oslo	NOK	600 000	58 443 692	100,00	60 000 000	1 556 308	4,0 %	0,23%
Sparebank 1 Østlandet	Oslo	NOK	400 000	34 211 416	92,50	37 000 000	2 788 584	2,5 %	0,35%
Sparebanken Vest	Oslo	NOK	490 000	24 477 117	63,40	31 066 000	6 588 883	2,1 %	0,46%
Storebrand	Oslo	NOK	2 010 000	107 999 408	69,02	138 730 200	30 730 792	9,3 %	0,43%
Sum Finansielle tjenester				358 044 765		428 025 866	69 981 101	28,6 %	
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	210 000	20 530 319	90,05	18 910 500	-1 619 819	1,3 %	0,10%
Sum Defensivt konsum				20 530 319		18 910 500	-1 619 819	1,3 %	
Europris	Oslo	NOK	850 000	24 783 278	34,50	29 325 000	4 541 722	2,0 %	0,51%
Sum Syklisk konsum				24 783 278		29 325 000	4 541 722	2,0 %	
Photocure	Oslo	NOK	575 000	21 785 382	89,50	51 462 500	29 677 118	3,4 %	2,64%
Sum Helse				21 785 382		51 462 500	29 677 118	3,4 %	
Hafnia	Oslo	NOK	1 000 000	25 473 006	27,30	27 300 000	1 826 994	1,8 %	0,27%
Stolt-Nielsen	Oslo	NOK	250 000	28 639 666	114,00	28 500 000	-139 666	1,9 %	0,39%
Sum Industri				54 112 672		55 800 000	1 687 328	3,7 %	
Atea	Oslo	NOK	225 000	25 000 721	128,60	28 935 000	3 934 279	1,9 %	0,21%
Ericsson LM-B	Stockholm	SEK	325 000	26 314 211	81,56	24 892 724	-1 421 487	1,7 %	0,01%
Nokia	Helsinki	EUR	800 000	34 215 874	3,30	25 998 584	-8 217 290	1,7 %	0,01%
Tieto	Helsinki	EUR	100 000	27 128 796	28,15	27 759 957	631 161	1,9 %	0,08%
Sum Informasjonsteknologi				112 659 602		107 586 265	-5 073 337	7,2 %	
Norsk Hydro	Oslo	NOK	2 150 000	86 331 279	32,64	70 176 000	-16 155 279	4,7 %	0,10%
Borregaard	Oslo	NOK	385 000	25 037 411	95,00	36 575 000	11 537 589	2,4 %	0,39%
Yara International	Oslo	NOK	250 000	88 839 823	365,20	91 300 000	2 460 177	6,1 %	0,00%
Lundin Mining Corp	Stockholm	SEK	600 000	25 897 917	56,50	31 835 490	5 937 573	2,1 %	0,08%
Sum Materialer				226 106 430		229 886 490	3 780 060	15,4 %	
Entra	Oslo	NOK	225 000	29 966 895	145,00	32 625 000	2 658 105	2,2 %	0,12%
Sum Eiendom				29 966 895		32 625 000	2 658 105	2,2 %	
Sum verdipapirer				1 391 340 512		1 492 838 803	101 498 291	99,7 %	
Bankbeholdning NOK				8 123 207		8 123 207		0,54%	
Bankbeholdning USD				-		-		0,00%	
Andre fordringer								0,00%	
Gjeld				-3 627 885		-3 627 885		-0,24%	
Sum totalt				1 395 835 834	-	1 497 334 125		100,00%	

Fondsfinans Utbytte

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall /pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Markeds - verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Equinor	Oslo	NOK	15 000	2 584 203	175,50	2 632 500	48 297	2,2 %	0,000 %
Kvaerner	Oslo	NOK	220 000	2 317 081	11,12	2 446 400	129 319	2,0 %	0,082 %
TGS-NOPEC	Oslo	NOK	23 000	5 770 664	267,10	6 143 300	372 636	5,0 %	0,019 %
Sum Energi				10 671 948		11 222 200	550 252	9,2 %	
Aker	Oslo	NOK	12 000	6 071 819	543,50	6 522 000	450 181	5,3 %	0,016 %
Gjensidige Forsikring	Oslo	NOK	13 000	2 296 877	184,25	2 395 250	98 373	2,0 %	0,003 %
Pareto bank	Oslo	NOK	100 000	3 738 446	38,60	3 860 000	121 554	3,2 %	0,143 %
SpareBank 1 SMN	Oslo	NOK	62 000	6 051 444	100,20	6 212 400	160 956	5,1 %	0,048 %
Sparebank 1 SR Bank	Oslo	NOK	62 000	6 039 879	100,00	6 200 000	160 121	5,1 %	0,024 %
Sparebank 1 Østfold Akershus	Oslo	NOK	7 097	1 561 994	240,00	1 703 280	141 286	1,4 %	0,057 %
Sparebank 1 Østlandet	Oslo	NOK	44 000	3 771 297	92,50	4 070 000	298 703	3,3 %	0,038 %
Sparebanken Nord-Norge	Oslo	NOK	20 000	1 321 297	78,50	1 570 000	248 703	1,3 %	0,020 %
Sparebanken Vest	Oslo	NOK	96 000	5 399 013	63,40	6 086 400	687 387	5,0 %	0,089 %
Storebrand	Oslo	NOK	69 000	4 326 880	69,02	4 762 380	435 500	3,9 %	0,015 %
Sum Finansielle tjenester				40 578 946		43 381 710	2 802 764	35,5 %	
Lerøy Seafood Group	Oslo	NOK	82 000	4 742 431	58,30	4 780 600	38 169	3,9 %	0,014 %
Salmar	Oslo	NOK	10 000	4 219 447	449,30	4 493 000	273 553	3,7 %	0,009 %
Sum Defensivt konsum				8 961 878		9 273 600	311 722	7,6 %	
Academedia	Stockholm	SEK	68 000	3 402 090	55,10	3 518 620	116 530	2,9 %	0,065 %
Europris	Oslo	NOK	145 000	4 440 092	34,50	5 002 500	562 408	4,1 %	0,087 %
Sum Syklisk konsum				7 842 182		8 521 120	678 938	7,0 %	
Glaxosmithkline	NYSE	USD	8 000	3 193 696	46,99	3 300 766	107 070	2,7 %	0,000 %
Sanofi	Paris	EUR	3 000	2 686 603	89,62	2 650 933	-35 670	2,2 %	0,000 %
Sum Helse				5 880 299		5 951 699	71 400	4,9 %	
AF Gruppen	Oslo	NOK	28 000	5 031 370	176,00	4 928 000	-103 370	4,0 %	0,027 %
Coor Service management	Stockholm	SEK	78 000	5 915 988	82,40	6 035 784	119 796	4,9 %	0,081 %
Multiconsult	Oslo	NOK	64 000	4 357 824	72,00	4 608 000	250 176	3,8 %	0,237 %
Veidekke	Oslo	NOK	30 000	3 562 434	119,50	3 585 000	22 566	2,9 %	0,022 %
Sum Industri				18 867 616		19 156 784	289 168	15,7 %	
Bouvet	Oslo	NOK	11 000	3 371 563	388,00	4 268 000	896 437	3,5 %	0,107 %
Crayon Group Holding	Oslo	NOK	47 000	1 781 428	52,00	2 444 000	662 572	2,0 %	0,061 %
Knowit AB	Stockholm	SEK	18 000	3 456 557	208,50	3 524 442	67 885	2,9 %	0,093 %
Sum Informasjonsteknologi				8 609 548		10 236 442	1 626 894	8,4 %	
Yara International	Oslo	NOK	14 000	5 351 951	365,20	5 112 800	-239 151	4,2 %	0,005 %
Sum Materialer				5 351 951		5 112 800	-239 151	4,2 %	
Fjordkraft	Oslo	NOK	65 000	3 132 649	58,00	3 770 000	637 351	3,1 %	0,062 %
Sum Forsyning				3 132 649		3 770 000	637 351	3,1 %	
Telenor	Oslo	NOK	30 000	5 137 918	157,45	4 723 500	-414 418	3,9 %	0,002 %
Sum Telekommunikasjon				5 137 918		4 723 500	-414 418	3,9 %	
Sum verdipapirer				115 034 935		121 349 855	6 314 920	99,2 %	
Bankbeholdning NOK				1 202 372		1 202 372		0,98%	
Bankbeholdning USD				43		43		0,00%	
Bankbeholdning SEK				-		-			
Andre fordringer				20 065		19 369	-696	0,02%	
Gjeld				-247 986		-247 986		-0,20%	
Sum totalt				116 009 429	-	122 323 653	6 314 224	100,00%	

Fondsfinans Global Helse

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall / pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Markeds - verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
ABBVIE	NYSE	USD	19 700	11 456 029	88,54	15 315 282	3 859 253	2,8 %	0,001 %
Alexion Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	11 200	11 260 262	108,15	10 635 644	-624 618	2,0 %	0,005 %
Amgen	NASDAQ	USD	5 000	7 428 238	241,07	10 583 576	3 155 338	1,9 %	0,001 %
Biogen Inc	NASDAQ	USD	5 000	10 861 627	296,73	13 027 189	2 165 562	2,4 %	0,003 %
Exelixis	NASDAQ	USD	84 300	12 854 514	17,62	13 042 256	187 742	2,4 %	0,028 %
Gilead Sciences	NASDAQ	USD	37 100	23 873 764	64,98	21 167 661	-2 706 103	3,9 %	0,003 %
Incyte Corp	NASDAQ	USD	18 500	13 617 469	87,32	14 184 195	566 726	2,6 %	0,009 %
Neurocrine Biosciences	NASDAQ	USD	14 500	10 808 745	107,49	13 685 331	2 876 586	2,5 %	0,016 %
Sum Bioteknologi				102 160 648		111 641 134	9 480 486	20,5 %	
Astrazeneca	NYSE	USD	43 200	17 597 486	49,86	18 912 776	1 315 290	3,5 %	0,003 %
Bayer	Xetra	EUR	13 000	12 279 203	72,81	9 332 691	-2 946 512	1,7 %	0,001 %
Bristol Myers Squibb Co	NYSE	USD	50 200	22 348 502	64,19	28 293 739	5 945 237	5,2 %	0,002 %
Glaxosmithkline	NYSE	USD	70 800	24 324 963	46,99	29 211 775	4 886 812	5,4 %	0,003 %
Ipsen	Paris	EUR	17 100	15 653 084	79,00	13 319 739	-2 333 345	2,4 %	0,020 %
Jazz Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	11 700	14 992 277	149,28	15 335 811	343 534	2,8 %	0,021 %
Merck & Co	NYSE	USD	23 400	14 874 910	90,95	18 686 924	3 812 014	3,4 %	0,001 %
Pfizer	NYSE	USD	67 100	21 032 939	39,18	23 083 741	2 050 802	4,2 %	0,001 %
Photocure	Oslo	NOK	112 241	4 235 510	89,50	10 045 570	5 810 060	1,8 %	0,515 %
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	9 200	18 961 620	314,00	26 244 170	7 282 550	4,8 %	0,001 %
Sanofi	Paris	EUR	31 700	24 621 806	89,62	28 011 522	3 389 716	5,1 %	0,003 %
Takeda Pharmaceutic	NYSE	USD	106 000	17 484 378	19,73	18 363 362	878 984	3,4 %	0,003 %
Aerie Pharmaceuticals	NASDAQ	USD	31 100	9 979 592	24,17	6 600 188	-3 379 404	1,2 %	0,067 %
Sum Legemidler				200 901 892		227 078 646	26 176 754	41,7 %	
Abbott Laboratories	NYSE	USD	17 400	7 018 523	86,86	13 270 532	6 252 009	2,4 %	0,001 %
Philips Electronics	Amsterdam	EUR	38 200	13 391 818	43,52	16 391 729	2 999 911	3,0 %	0,004 %
Hologic	NASDAQ	USD	48 300	15 566 841	52,21	22 142 164	6 575 323	4,1 %	0,018 %
Medtronic	NYSE	USD	15 885	11 246 936	113,45	15 823 807	4 576 871	2,9 %	0,001 %
Cardiovascular Systems	NASDAQ	USD	29 800	12 120 663	48,59	12 714 006	593 343	2,3 %	0,085 %
Sum Helseutstyr				76 829 159		98 705 600	21 876 441	18,1 %	
Fresenius SE	Xetra	EUR	29 200	17 656 587	50,18	14 447 278	-3 209 309	2,7 %	0,005 %
HCA Holdings	NYSE	USD	10 700	12 503 204	147,81	13 886 949	1 383 745	2,5 %	0,003 %
Humana	NYSE	USD	7 300	16 155 017	366,52	23 493 071	7 338 054	4,3 %	0,006 %
Iqvia Holdings	NYSE	USD	8 100	11 121 140	154,51	10 989 068	-132 072	2,0 %	0,004 %
Laboratory Corp of Am. Hldgs	NYSE	USD	10 700	8 996 636	169,17	15 893 750	6 897 114	2,9 %	0,011 %
United Health Group	NYSE	USD	4 400	2 276 429	293,98	11 357 682	9 081 253	2,1 %	0,000 %
Sum Helsetjenester				68 709 013		90 067 798	21 358 785	16,5 %	
Sum verdipapirer				448 600 712		527 493 175	78 892 466	96,9 %	
Bankbeholdning CHF				83 047		82 960	-87	0,0 %	
Bankbeholdning DKK				48 895		47 381	-1 514		
Bankbeholdning EUR				75 144		73 795	-1 349	0,0 %	
Bankbeholdning GBP				1 051		1 126	75		
Bankbeholdning NOK				17 044 860		17 044 860	-	3,1 %	
Bankbeholdning SEK				36 205		37 471	1 266	0,0 %	
Bankbeholdning USD				540 870		534 345	-6 525	0,1 %	
Andre fordringer				662 620		662 366	-254	0,1 %	
Gjeld				-1 357 748		-1 357 748	-	-0,2 %	
Sum totalt				465 735 656		544 619 731	78 884 074	100,0 %	

Fondsfinans Global Energi

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall /pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Markeds - verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
BW Offshore	Oslo	NOK	46 000	3 193 097	66,00	3 036 000	-157 097	2,9 %	0,025 %
Kvaerner	Oslo	NOK	200 000	2 716 301	11,12	2 224 000	-492 301	2,1 %	0,074 %
Schlumberger	NYSE	USD	8 500	4 398 889	40,20	3 000 297	-1 398 592	2,8 %	0,001 %
SD Standard Drilling	Oslo	NOK	1 650 000	2 582 487	1,35	2 227 500	-354 987	2,1 %	0,286 %
Subsea 7	Oslo	NOK	33 000	3 381 967	104,95	3 463 350	81 383	3,3 %	0,011 %
TGS-Nopec	Oslo	NOK	11 500	2 653 036	267,10	3 071 650	418 614	2,9 %	0,010 %
Sum Utstyrsleverandører				18 925 777		17 022 797	-1 902 980	16,0 %	
Prysmian	Italia	EUR	10 000	1 679 669	21,49	2 118 893	439 224	2,0 %	0,004 %
Siemens Gamesa Renewable	Continuous Madr	EUR	16 000	1 936 577	15,64	2 466 553	529 976	2,3 %	0,002 %
Sunrun Inc	NASDAQ	USD	18 000	2 432 663	13,81	2 182 657	-250 006	2,0 %	0,015 %
Vestas Wind Systems	København	DKK	3 500	2 362 816	673,20	3 109 242	746 426	2,9 %	0,002 %
First Solar	NASDAQ	USD	7 500	4 162 976	55,96	3 685 176	-477 800	3,5 %	0,007 %
Renewable Energy Group Inc	NYSE	USD	14 000	2 577 216	26,95	3 312 883	735 667	3,1 %	0,036 %
Sum Fornybar utstyrsleverandører				15 151 917		16 875 404	1 723 487	15,8 %	
Drilling company of 1972	København	DKK	6 500	4 171 812	440,60	3 779 202	-392 610	3,5 %	0,016 %
Sum Boretjenester				4 171 812		3 779 202	-392 610	3,5 %	
BP PPLC-SPONS	NYSE	USD	16 500	5 520 733	37,74	5 467 705	-53 028	5,1 %	0,000 %
Chevron	NYSE	USD	5 000	4 844 849	120,51	5 290 690	445 841	5,0 %	0,000 %
ENI Spa	Italia	EUR	38 000	5 307 017	13,85	5 187 767	-119 250	4,9 %	0,001 %
Equinor	Oslo	NOK	13 000	2 182 168	175,50	2 281 500	99 332	2,1 %	0,000 %
Royal Dutch Shell	Amsterdam	EUR	20 000	5 461 467	26,17	5 159 686	-301 781	4,8 %	0,000 %
Total	NYSE	USD	10 800	5 120 153	55,30	5 244 066	123 913	4,9 %	0,000 %
Sum Integrerte oljeselskaper				28 436 387		28 631 414	195 027	26,9 %	
Diamondback Energy	NASDAQ	USD	5 000	4 528 376	92,86	4 076 786	-451 590	3,8 %	0,003 %
EOG Resources	NYSE	USD	4 500	3 144 496	83,76	3 309 546	165 050	3,1 %	0,001 %
Marathon Oil Corp	NYSE	USD	25 000	3 295 595	13,58	2 980 980	-314 615	2,8 %	0,003 %
Parsley Energy	NYSE	USD	14 000	3 209 379	18,91	2 324 550	-884 829	2,2 %	0,005 %
Sum Lete- og produksjonselskaper				14 177 846		12 691 862	-1 485 984	11,9 %	
ENEL SPA	Italia	EUR	70 000	3 894 057	7,07	4 881 045	986 988	4,6 %	0,001 %
SSE	London	GBP	28 000	3 450 904	14,39	4 691 662	1 240 758	4,4 %	0,003 %
Neoen	Paris	EUR	10 000	1 643 938	30,90	3 046 709	1 402 771	2,9 %	0,012 %
Sum Elektrisitet produksjon				8 988 899		12 619 416	3 630 517	11,8 %	
Marathon Petroleum	NYSE	USD	8 300	4 457 832	60,25	4 390 909	-66 923	4,1 %	0,001 %
Sum Raffineri og salg				4 457 832		4 390 909	-66 923	4,1 %	
ADS Crude	Oslo	NOK	80 000	1 654 653	28,80	2 304 000	649 347	2,2 %	0,342 %
DHT Holdings	NYSE	USD	47 000	2 098 721	8,28	3 417 019	1 318 298	3,2 %	0,032 %
Sum Transport og lagring				3 753 374		5 721 019	1 967 645	5,4 %	
Sum Aksjer				98 063 841		101 732 020	3 668 179	95,5 %	

Rentebærende papirer:

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Pålytende renter	Markeds-verdi inkl pålytende renter	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	Rente-regulerings-tidspunkt
Siem Offshore Inc.	NO0010670441	NOK	3 000 000	2 527 500	29 321	2 721 821	165 000	2,6 %	30.01.2020
Sum Obligasjoner				2 527 500		2 721 821	165 000	2,6 %	

	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Bankbeholdning DKK			-		-	-	0,0 %	
Bankbeholdning EUR			133		130	-3	0,0 %	
Bankbeholdning GBP			43		43	-	0,0 %	
Bankbeholdning NOK			3 391 251		3 391 251	-	3,2 %	
Bankbeholdning SEK			-		-	-	0,0 %	
Bankbeholdning USD			-1 113 365		-1 113 365	-	-1,0 %	
Andre fordringer			56 965		55 931	-1 034	0,1 %	
Gjeld			-288 939		-288 939	-	-0,3 %	
Sum totalt			102 637 429		106 498 891	3 832 143	100,0 %	

Fondsfinans Aktiv 60/40

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall /pålydende	Kostpris	Markeds -kurs	Markeds -verdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Aksjer:									
Akastor	Oslo	NOK	300 000	3 179 817	9,94	2 982 000	-197 817	1,7 %	0,109 %
BW Offshore	Oslo	NOK	25 000	1 659 306	66,00	1 650 000	-9 306	0,9 %	0,014 %
Hunter Group ASA	Oslo	NOK	100 000	478 865	5,48	548 000	69 135	0,3 %	0,017 %
Kvaerner	Oslo	NOK	425 000	5 041 980	11,12	4 726 000	-315 980	2,7 %	0,158 %
SD Standard Drilling	Oslo	NOK	2 200 000	2 660 915	1,35	2 970 000	309 085	1,7 %	0,382 %
Subsea 7	Oslo	NOK	28 000	2 708 954	104,95	2 938 600	229 646	1,7 %	0,000 %
Sum Energi				15 729 837		15 814 600	84 763	8,9 %	
Aker	Oslo	NOK	4 500	2 203 699	543,50	2 445 750	242 051	1,4 %	0,006 %
Storebrand	Oslo	NOK	34 000	2 034 628	69,02	2 346 680	312 052	1,3 %	0,000 %
Sparebanken Vest	Oslo	NOK	12 000	741 940	63,40	760 800	18 860	0,4 %	0,011 %
Sum Finansielle tjenester				4 980 267		5 553 230	572 963	3,1 %	
Photocure	Oslo	NOK	18 000	1 084 444	89,50	1 611 000	526 556	0,9 %	0,083 %
Sum Helse				1 084 444		1 611 000	526 556	0,9 %	
Austevoll Seafood	Oslo	NOK	11 000	974 853	90,05	990 550	15 697	0,6 %	0,005 %
Sum Defensivt konsum				974 853		990 550	15 697	0,6 %	
Crayon Group Holding	Oslo	NOK	20 000	672 578	52,00	1 040 000	367 422	0,6 %	0,026 %
Sum Informasjonsteknologi				672 578		1 040 000	367 422	0,6 %	
Borregaard	Oslo	NOK	13 000	1 105 875	95,00	1 235 000	129 125	0,7 %	0,013 %
Yara International	Oslo	NOK	8 000	2 850 323	365,20	2 921 600	71 277	1,6 %	0,000 %
Sum Materialer				3 956 198		4 156 600	200 402	2,3 %	
Fondsfinans Norden	Oslo	NOK	1 690,561	22 046 072	15 807,898	26 724 219	4 678 147	15,0 %	2,187 %
Fondsfinans Global Helse	Oslo	NOK	587,781	20 419 555	44 360,273	26 074 104	5 654 549	14,7 %	4,788 %
Fondsfinans Global Energi	Oslo	NOK	4 113,369	10 741 092	2 747,147	11 300 028	558 936	6,4 %	10,610 %
Fondsfinans Utbytte	Oslo	NOK	1 186,048	12 083 300	11 112,892	13 180 424	1 097 124	7,4 %	10,775 %
Sum Aksjefond				65 290 019		77 278 775	11 988 756	43,5 %	
Sum Aksjer				92 688 197		106 444 754	13 756 559	59,88 %	
Rentebærende papirer:									
Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Fondsfinans Kreditt	NO0010676083	NOK	2 782,806	28 150 379	10 819,001	30 107 183	1 956 804	16,9 %	2,163 %
Fondsfinans Obligasjon	NO0010760333	NOK	2 921,432	29 469 240	10 289,770	30 060 859	591 619	16,9 %	7,947 %
Fondsfinans High Yield	NO0010710452	NOK	1 097,046	9 672 322	9 720,607	10 663 950	991 628	6,0 %	1,928 %
Sum Rentefond				67 291 941		70 831 992	3 540 051	39,8 %	
Sum verdipapirer				159 980 485		177 276 745	17 296 610	99,7 %	
Sum Bankinnskudd				565 763	-	565 763		0,3 %	
Andre fordringer								0,0 %	
Gjeld				-73 276	-	-73 276		-0,0 %	
Sum totalt				160 472 972		177 769 232	17 296 608	100,0 %	

Fondsfinans Obligasjon

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall / pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Påløpte renter	Markeds-verdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	Rente-regulerings-tidspunkt
NorgesGruppen ASA	NO0010709512	NOK	Oslo	7 000 000	7 026 790	100,73	25 667	7 076 832	24 375	1,84%	10.02.2020
Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk AS	NO0010723265	NOK	Nordic ABM	8 000 000	7 962 550	100,86	28 856	8 097 842	106 436	2,11%	12.02.2020
Agder Energi AS	NO0010736929	NOK	Oslo	9 000 000	9 020 520	100,66	615	9 059 924	38 789	2,36%	30.03.2020
OBOS BBL	NO0010763741	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 070 300	101,29	29 156	5 093 475	-5 981	1,33%	28.01.2020
Gjensidige Pensjonsforsikring AS	NO0010767429	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 077 100	102,00	4 240	4 084 192	2 852	1,06%	23.03.2020
Landkreditt Boligkreditt AS	NO0010767692	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 093 720	101,22	6 323	6 079 490	-20 553	1,58%	17.03.2020
A.P. Møller - Mærsk A/S	NO0010767718	NOK	Luxembourg	4 000 000	4 066 230	101,25	2 951	4 053 096	-16 085	1,05%	23.03.2020
Norwegian Property ASA	NO0010768195	NOK	Oslo	5 000 000	5 055 980	100,59	38 958	5 068 566	-26 372	1,32%	06.01.2020
Totens Sparebank	NO0010774011	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 083 760	101,02	13 151	8 094 542	-2 369	2,11%	09.03.2020
Fredrikstad Energi AS	NO0010777238	NOK	Oslo	2 000 000	2 000 000	101,83	12 018	2 048 536	36 518	0,53%	27.01.2020
Santander Consumer Bank AS	NO0010782337	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 006 500	101,04	22 917	4 064 631	35 214	1,06%	17.01.2020
DNB Bank ASA	NO0010782386	NOK	Oslo	2 000 000	2 000 000	102,03	14 003	2 054 524	40 521	0,53%	20.01.2020
Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS	NO0010782543	NOK	Nordic ABM	7 000 000	7 027 178	101,21	7 058	7 091 914	57 678	1,85%	16.03.2020
BNP Paribas Leasing Solutions AS	NO0010782576	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 014 720	100,20	2 020	6 014 222	-2 518	1,57%	24.03.2020
Storebrand Bank ASA	NO0010786510	NOK	Oslo	4 000 000	4 023 400	101,77	15 730	4 086 405	47 275	1,06%	24.02.2020
Storebrand Boligkreditt AS	NO0010786726	NOK	Oslo	8 000 000	8 059 510	101,02	7 967	8 089 568	22 091	2,11%	16.03.2020
Lyse AS	NO0010787054	NOK	Oslo	4 000 000	4 035 640	101,27	10 720	4 061 455	15 095	1,06%	24.02.2020
Trøndelag Fylkeskommune	NO0010788250	NOK	Oslo	9 000 000	9 071 340	100,70	12 837	9 075 409	-8 768	2,36%	09.03.2020
OBOS Eiendom AS	NO0010788979	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 002 780	100,05	195 742	10 201 235	2 713	2,65%	23.03.2020
SpareBank 1 Nord-Norge	NO0010789720	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	101,48	16 280	2 045 976	29 696	0,53%	06.01.2020
Storebrand ASA	NO0010792567	NOK	Nordic ABM	9 000 000	9 102 620	100,43	41 875	9 080 370	-64 125	2,36%	11.02.2020
BKK AS	NO0010794266	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	100,91	13 100	5 058 623	45 523	1,32%	24.02.2020
Eiendomskreditt AS	NO0010795388	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 086 490	101,09	10 208	10 119 087	22 389	2,63%	16.03.2020
Posten Norge AS	NO0010798333	NOK	Oslo	9 000 000	9 025 264	100,65	633	9 059 264	33 367	2,36%	30.03.2020
Verd Boligkreditt AS	NO0010799315	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 057 440	100,80	22 194	10 101 770	22 136	2,63%	27.02.2020
Bergen kommune	NO0010802507	NOK	Oslo	8 000 000	8 022 110	100,59	21 954	8 069 274	25 210	2,10%	18.02.2020
Romsdal Sparebank	NO0010802937	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	101,38	7 720	2 035 384	27 664	0,53%	25.02.2020
Kredittforeningen for Sparebanker	NO0010806011	NOK	Nordic ABM	9 000 000	9 031 900	100,53	8 645	9 056 667	16 122	2,36%	17.03.2020
Entra ASA	NO0010811649	NOK	Oslo	10 000 000	10 043 920	100,68	55 033	10 122 753	23 800	2,63%	14.01.2020
BN Bank	NO0010812514	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 080 560	100,89	6 380	8 077 532	-9 408	2,10%	20.03.2020
Sandnes Sparebank	NO0010814171	NOK	Nordic ABM	9 000 000	9 076 200	100,76	48 070	9 116 245	-8 025	2,37%	16.01.2020
Jotun A/S	NO0010819691	NOK	Unoterte	5 000 000	4 994 200	100,39	2 856	5 022 449	25 393	1,31%	23.03.2020
Østre Agder Sparebank	NO0010820871	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,48	28 935	5 052 696	23 761	1,32%	09.01.2020
Jernbanepersonalets Sparebank	NO0010822414	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 011 040	100,34	25 889	8 053 129	16 200	2,10%	11.02.2020
Stavanger kommune	NO0010823800	NOK	Oslo	8 000 000	8 016 660	100,41	15 637	8 048 490	16 193	2,09%	28.02.2020
Brage Finans AS	NO0010830516	NOK	Nordic ABM	8 000 000	7 998 740	100,26	22 667	8 043 115	21 708	2,09%	21.02.2020
Santander Consumer Bank	NO0010830896	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 005 150	100,08	10 672	5 014 460	-1 362	1,31%	27.02.2020
Pareto Bank ASA	NO0010831126	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,96	12 533	5 060 600	48 067	1,32%	28.02.2020
Sparebanken Sør Boligkreditt AS	NO0010832637	NOK	Oslo	10 000 000	10 026 795	100,64	2 567	10 066 839	37 477	2,62%	24.03.2020
SSB Boligkreditt AS	NO0010833254	NOK	Nordic ABM	11 000 000	11 031 050	100,84	2 909	11 094 787	60 828	2,89%	27.03.2020
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	NO0010834666	NOK	Oslo	5 000 000	5 000 000	100,45	12 347	5 034 905	22 558	1,31%	26.02.2020
Tønsberg kommune	NO0010837016	NOK	Oslo	6 000 000	6 009 000	100,64	15 785	6 054 370	29 585	1,58%	20.02.2020
Norske Tog AS	NO0010837271	NOK	Luxembourg	4 000 000	4 000 000	100,99	10 033	4 049 642	39 609	1,05%	26.02.2020
Sunnhordland Kraftlag AS	NO0010842230	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	101,65	14 983	3 064 469	49 486	0,80%	30.01.2020
Haugesund Sparebank	NO0010850084	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 022 400	101,17	40 250	6 110 164	47 514	1,59%	23.01.2020
Hjelmeland Sparebank	NO0010852189	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 003 000	100,43	12 773	3 025 596	9 823	0,79%	24.02.2020
Berg Sparebank	NO0010856834	NOK	-	5 000 000	5 015 700	100,26	6 413	5 019 545	-2 568	1,31%	12.03.2020
Landkreditt Bank AS	NO0010858681	NOK	Nordic ABM	9 000 000	9 031 320	100,32	42 423	9 071 312	-2 431	2,36%	20.01.2020
Ferde	NO0010864499	NOK	Oslo	9 000 000	8 994 670	99,88	2 139	8 991 235	-5 574	2,34%	25.03.2020
Nidaros Sparebank	NO0010864945	NOK	Nordic ABM	7 000 000	7 003 580	99,99	44 475	7 043 497	-4 558	1,83%	03.01.2020
SpareBank 1 Næringskreditt	NO0010866189	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 000 000	100,06	2 893	6 006 366	3 473	1,56%	23.03.2020
SpareBank 1 Nordvest	NO0010866734	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 002 300	100,16	25 283	5 033 164	5 581	1,31%	20.01.2020
Steen & Strøm	NO0010866965	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 330	100,10	49 111	10 058 735	9 294	2,62%	24.01.2020
Tafjord Kraft	NO0010868789	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 000 000	100,00	16 333	6 016 497	164	1,57%	21.02.2020
Sparebanken Sør	NO0010871247	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 000 000	100,17	16 572	10 033 903	17 331	2,61%	12.03.2020
Leaseplan Corporation	XS1652854172	NOK	Luxembourg	5 000 000	5 000 000	100,74	25 333	5 062 517	37 184	1,32%	27.01.2020
Scania	XS1952947122	NOK	Luxembourg	4 000 000	4 005 680	100,31	12 374	4 024 738	6 684	1,05%	18.02.2020
BMW Finance	XS2043949382	NOK	Luxembourg	5 000 000	5 001 500	100,06	13 054	5 015 992	1 438	1,31%	24.02.2020
Sum obligasjoner				376 000 000	377 397 637		1 190 261	379 612 014	1 024 116	98,80%	
Sum verdipapirer				376 000 000	377 397 637		1 190 261	379 612 014	1 024 116	98,80%	
Bankbeholdning NOK		NOK		-	4 817 996	-	-	4 817 996	-	1,25%	
Sum bankinnskudd					4 817 996			4 817 996	-	1,25%	
Valutatertimer NOK		NOK							-	0,00%	
Sum valuta sikringer										0,00%	
Fordringer										0,00%	
Gjeld					-198 870			-198 870		-0,05%	
Sum totalt					382 016 763		1 190 261	384 231 140	1 024 116	100,00%	

Fondsfinans Kreditt

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall / pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Pålypte renter	Markedsverdi inkl pålypte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	Rente-regulerings-tidspunkt
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	950 000	9 271 294	100,50	33 825	9 447 564	142 445	0,65%	11.03.2020
Siem Offshore Inc.	NO0010670441	NOK	Oslo	20 000 000	16 360 000	89,75	195 472	18 145 472	1 590 000	1,25%	30.01.2020
Bonheur ASA	NO0010714538	NOK	Oslo	18 000 000	18 277 250	102,88	219 535	18 737 035	240 250	1,29%	09.01.2020
DNB Bank ASA	NO0010730708	NOK	Oslo	42 000 000	42 374 289	100,30	208 658	42 335 448	-247 499	2,91%	26.02.2020
Stolt-Nielsen Limited	NO0010733819	NOK	Oslo	20 000 000	20 262 500	100,90	275 800	20 454 860	-83 440	1,40%	08.04.2020
Teekay LNG Partners LP.	NO0010735731	NOK	Oslo	32 000 000	32 387 500	100,81	207 573	32 465 599	-129 474	2,23%	19.02.2020
Golar LNG Partners LP	NO0010736481	USD	Oslo	2 600 000	22 956 091	99,13	155 779	22 785 323	-326 547	1,56%	24.02.2020
Advanzia Bank S.A.	NO0010740228	NOK	Nordic ABM	23 000 000	23 154 375	100,47	60 567	23 168 333	-46 609	1,59%	16.03.2020
Sbanken ASA	NO0010746456	NOK	Nordic ABM	3 500 000	3 582 500	101,55	44 893	3 599 126	-28 267	0,25%	14.04.2020
Sparebanken Sør	NO0010748908	NOK	Nordic ABM	14 000 000	14 244 500	101,81	99 664	14 352 670	8 506	0,99%	17.02.2020
Komplett Bank ASA	NO0010757768	NOK	Nordic ABM	6 300 000	6 625 766	102,59	43 218	6 506 232	-162 752	0,45%	24.02.2020
GasLog Ltd	NO0010767858	NOK	Oslo	12 000 000	12 754 650	104,30	99 167	12 614 625	-239 192	0,87%	27.02.2020
Sparebanken Sør	NO0010768229	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 089 563	105,63	65 890	2 178 530	23 077	0,15%	6/29/2020
Sparebanken Vest	NO0010771603	NOK	Nordic ABM	12 500 000	13 001 924	103,52	48 278	12 988 808	-61 394	0,89%	09.03.2020
Ocean Yield ASA	NO0010774417	NOK	Oslo	42 000 000	43 059 700	102,71	59 453	43 195 553	76 400	2,97%	23.03.2020
Skue Sparebank	NO0010775554	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 164 000	103,76	762	4 151 060	-13 702	0,29%	30.03.2020
Teekay LNG Partners LP.	NO0010777089	NOK	Oslo	17 000 000	17 915 000	105,50	236 640	18 171 980	20 340	1,25%	28.01.2020
Sunnadal Sparebank	NO0010779606	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 130 500	103,35	21 718	4 155 624	3 406	0,29%	02.03.2020
Sparebanken Sogn og Fjordane	NO0010780463	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 177 118	103,59	12 854	5 192 400	2 428	0,36%	16.03.2020
Norlandia Health & Care Group AS	NO0010780604	NOK	Oslo	11 500 000	10 843 500	83,33	171 063	9 754 395	-1 260 168	0,67%	06.01.2020
Höegh LNG Holdings Ltd.	NO0010782949	NOK	Oslo	36 000 000	35 866 500	100,40	411 000	36 555 000	277 500	2,51%	03.02.2020
Golar LNG Partners LP	NO0010786056	USD	Oslo	3 600 000	30 668 915	99,07	329 580	31 645 861	647 366	2,17%	18.02.2020
Sbanken ASA	NO0010786759	NOK	Nordic ABM	9 500 000	9 586 340	101,97	41 631	9 728 821	100 850	0,67%	02.03.2020
Sparebanken Sør	NO0010793318	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 037 500	101,46	50 600	10 196 855	108 755	0,70%	24.02.2020
Euronav	NO0010793888	USD	Oslo	1 600 000	14 313 477	103,40	89 489	14 615 948	212 982	1,00%	31.05.2020
Læringsverkstedet AS	NO0010794274	NOK	Nordic ABM	30 000 000	30 075 625	100,00	141 133	30 141 133	-75 625	2,07%	02.03.2020
Metalcorp Group	NO0010795701	EUR	Oslo	1 000 000	9 293 801	92,50	47 273	9 167 681	-173 393	0,63%	06.06.2020
Sparebanken Møre	NO0010796154	NOK	Oslo	6 000 000	6 003 686	101,57	12 675	6 106 584	90 223	0,42%	16.03.2020
Teekay Shuttle Tankers L.L.C.	NO0010801707	USD	Oslo	4 400 000	36 843 475	100,63	1 040 742	39 916 406	2 032 189	2,74%	15.02.2020
MPC Container Ships Invest B.V	NO0010805872	USD	Oslo	1 700 000	13 790 180	99,34	22 151	14 851 043	1 038 712	1,02%	23.03.2020
Ice Group Scandinavia Holdings AS	NO0010807092	NOK	Oslo	13 500 000	13 519 250	101,13	187 785	13 839 660	132 625	0,95%	13.01.2020
HI Bidco AS	NO0010808249	NOK	Oslo	19 000 000	18 885 000	74,83	240 508	14 458 841	-4 666 667	0,99%	30.01.2020
Kistefos AS	NO0010809700	NOK	Nordic ABM	22 000 000	22 432 500	103,92	253 605	23 115 272	429 167	1,59%	10.02.2020
Borealis Finance	NO0010810054	USD	Oslo	2 700 000	21 875 598	94,00	219 212	22 504 121	409 311	1,55%	16.05.2020
DNO North Sea PLC	NO0010811268	USD	Nordic ABM	1 800 000	16 465 278	107,20	110 851	17 053 704	477 575	1,17%	29.05.2020
SL Bidco B.V	NO0010814189	EUR	Oslo	1 500 000	14 582 080	103,33	124 276	15 405 888	699 532	1,06%	06.02.2020
Chembulk	NO0010814593	USD	Oslo	3 000 000	25 128 818	90,50	871 795	24 710 853	-1 289 760	1,70%	02.02.2020
Siccar Point Energy Color Group	NO0010815053	USD	Nordic ABM	4 400 000	38 943 697	106,75	1 457 515	42 699 523	2 298 311	2,93%	31.01.2020
Color Group	NO0010819394	NOK	Oslo	34 000 000	34 739 500	102,44	38 307	34 867 057	89 250	2,39%	23.03.2020
Pandion Energy AS	NO0010820103	NOK	Nordic ABM	10 500 000	10 878 000	105,48	232 027	11 307 870	197 843	0,78%	06.01.2020
Bulk Industrier AS	NO0010824188	NOK	Oslo	13 000 000	13 087 500	102,56	39 293	13 372 418	245 625	0,92%	18.03.2020
Havilaifjord AS	NO0010825284	NOK	Oslo	25 000 000	25 216 875	100,63	57 250	25 213 500	-60 625	1,73%	19.03.2020
Okea ASA	NO0010826852	USD	Oslo	1 900 000	17 514 485	103,25	3 914	17 229 060	-289 339	1,18%	30.03.2020
SFL Corporation Ltd.	NO0010831597	NOK	Oslo	21 000 000	21 013 750	102,54	68 985	21 602 736	520 001	1,48%	13.03.2020
Floatel International Ltd	NO0010833775	USD	Nordic ABM	1 000 000	7 117 688	39,90	175 369	3 678 789	-3 614 268	0,25%	04.11.2020
Dof Subsea AS	NO0010836810	NOK	Oslo	25 500 000	24 413 750	65,50	237 221	16 939 721	-7 711 250	1,16%	27.02.2020
Songa Container AS	NO0010837248	USD	Oslo	1 300 000	11 999 979	97,73	37 543	11 192 510	-45 012	0,77%	16.03.2020
Hexagon Composites ASA	NO0010846280	NOK	Oslo	16 000 000	16 050 000	101,38	37 133	16 257 133	170 000	1,12%	16.03.2020
Ekornes	NO0010848401	NOK	Oslo	15 500 000	15 730 000	103,58	-7 552	16 046 573	324 125	1,10%	02.01.2020
DigiPlex	NO0010850050	NOK	Oslo	14 000 000	14 216 250	103,92	132 611	14 680 945	332 084	1,01%	30.01.2020
Kistefos	NO0010850654	NOK	Oslo	15 500 000	15 538 125	100,73	147 465	15 759 840	74 250	1,08%	10.02.2020
AS Green Cube Innovations	NO0010852973	NOK	Nordic ABM	12 000 000	12 000 000	98,00	104 960	11 864 960	-240 000	0,81%	28.02.2020
Norske Skog	NO0010856123	EUR	Oslo	2 500 000	25 003 558	103,26	61 624	25 515 706	450 524	1,75%	16.03.2020
Toten Sparebank	NO0010856412	NOK	Nordic ABM	15 000 000	15 027 000	102,01	34 500	15 336 248	274 748	1,05%	16.03.2020
Aurskog Sparebank	NO0010856685	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	101,85	14 050	5 106 453	92 403	0,35%	13.03.2020
Advanzia Bank SA	NO0010858970	NOK	Nordic ABM	6 000 000	6 005 000	100,50	114 660	6 144 660	25 000	0,42%	13.01.2020
Independent Oil & Gas	NO0010863236	EUR	Oslo	1 500 000	14 787 900	100,00	42 932	14 832 782	1 950	1,02%	20.03.2020
Melhus Sparebank	NO0010864788	NOK	Nordic ABM	7 000 000	7 000 000	100,80	1 081	7 056 892	55 811	0,48%	30.03.2020
Bulk Infrastructure AS	NO0010865876	NOK	Oslo	18 000 000	18 015 000	100,31	243 320	18 299 570	41 250	1,26%	15.04.2020
Teekay Shuttle Tankers	NO0010866163	USD	Oslo	1 500 000	13 681 950	100,13	230 210	13 417 424	-494 736	0,92%	21.01.2020
Crayon Group Holding	NO0010868433	NOK	Oslo	25 500 000	25 577 625	100,44	152 150	25 764 031	34 256	1,77%	21.02.2020
Norled	NO0010868912	NOK	Nordic ABM	6 500 000	6 540 625	100,40	35 299	6 561 364	-14 560	0,45%	27.02.2020
Okea ASA	NO0010869183	USD	Oslo	2 700 000	24 509 272	99,46	113 665	23 692 600	-930 377	1,63%	11.06.2020
Ocean Yield ASA	NO0010869720	NOK	Oslo	12 000 000	12 000 000	100,35	38 380	12 000 880	42 500	0,83%	12.03.2020
Chip Bidco AS	NO0010869761	NOK	Nordic ABM	21 000 000	21 016 500	100,50	76 860	21 181 860	88 500	1,45%	13.03.2020
Noreco	NO0010870900	USD	Oslo	1 000 000	9 166 900	101,13	28 537	8 907 817	-287 620	0,61%	17.02.2020
Magnolia Bostad	SE0009155625	SEK	NOMX Stockholm	6 000 000	5 313 578	98,42	87 350	5 632 736	231 808	0,39%	13.01.2020
Maha Energy	SE0009889751	SEK	NOMX Stockholm	18 500 000	18 134 380	106,75	179 525	18 725 576	411 671	1,29%	29.05.2020
Sunborn Gibraltar	SE0010296632	EUR	Stockholm	300 000	2 760 051	94,25	10 682	2 798 568	27 835	0,19%	05.03.2020
Orexo	SE0010494450	SEK	NASDAQ Stockhol	14 400 000	13 538 652	102,81	81 787	13 985 163	364 724	0,96%	13.02.2020
FNG Nordic AB	SE0012827996	SEK	NASDAQ Stockhol	30 000 000	28 002 511	102,06	353 923	29 107 991	751 557	2,00%	25.01.2020
SGL TransGroup	SE0013101219	EUR	Frankfurt	800 000	8 142 160	100,50	84 302	8 011 662	-214 800	0,55%	04.02.2020
SSG	SE0013234325	EUR	Berlin	700 000	6 950 721	100,00	81 673	6 983 603	-48 791	0,48%	21.01.2020
AE4 2017 Sweden	SE0013358207	SEK	NASDAQ Stockhol	13 750 000	13 049 147	100,00	119 441	13 032 066	-136 522	0,89%	08.02.2020
Seadrill New Finance	US81173JAA79	USD	-	1 000 000	8 395 898	83,01	160 976	7 449 844	-1 107 300	0,51%	15.01.2020
GasLog	USG37585AC37	USD	-	3 052 000	26 949 363	103,17	-	27 648 389	699 026	1,90%	31.03.2020
Seadrill New Finance	USG8000AAA19	USD	-	1 496 149	12 828 552	83,01	240 844	11 145 158	-1 924 238	0,77%	15.01.2020
Nordea Bank	XS1202090947	USD	Dublin	4 000 000	37 516 028	102,77	548 050	36 642 929	-1 421 149	2,52%	13.09.2020
Nordea Bank	XS1202091671	NOK	Dublin	22 000 000	22 138 500	100,21	57 011	22 103 541	-91 970	1,52%	12.03.2020
DNB BANK ASA Euro-Dollar	US1207306652	USD	Not Classified	2 410 000	21 321 691	100,62	929 468	22 221 318	-29 841	1,53%	26.03.2020
Swedbank	XS2046625765	USD	Dublin	1 000 000	8 967 100	103,27	166 006	9 233 277	100 171	0,63%	17.03.2020
Sum obligasjoner					1 366 999 301		13 505 463	1 369 747 050	-10 757 715	94,06%	
Sum verdipapirer					1 366 999 301		13 505 463	1 369 747 050	-10 757 715	94,06%	
Bankbeholdning NOK	NOK	-	-	-	64 073 661	-	-	64 073 661	-	4,40%	</

Fondsfinans High Yield

Selskap / Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall / pålydende	Kostpris	Markeds - kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv. kap	Rente-regulerings-tidspunkt
ldavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	950 000	9 200 717	100,50	33 825	9 447 564	213 022	1,62%	11.03.2020
Havila Shipping ASA	NO0010605033	NOK	Oslo	12 172 550	8 327 293	61,69	1 691	7 510 632	-818 352	1,29%	30.03.2020
Dof Subsea AS	NO0010670144	NOK	Oslo	2 000 000	1 450 000	67,45	34 261	1 383 261	-101 000	0,24%	22.01.2020
Siem Offshore Inc.	NO0010670441	NOK	Oslo	19 000 000	14 745 000	89,75	185 699	17 238 199	2 307 500	2,96%	30.01.2020
Rem Saltire AS	NO0010686561	NOK	Nordic ABM	5 483 410	4 667 753	85,17	35 245	4 705 282	2 284	0,81%	04.03.2020
Polarcus Limited	NO0010714389	NOK	Oslo	5 905 040	3 641 251	41,67	-809	2 459 625	-1 180 817	0,42%	01.01.2020
DNB Bank ASA	NO0010730708	NOK	Oslo	9 000 000	9 081 000	100,30	44 713	9 071 882	-53 831	1,56%	26.02.2020
Stolt-Nielsen Limited	NO0010733819	NOK	Oslo	6 000 000	6 097 500	100,90	82 740	6 138 458	-43 782	1,05%	08.01.2020
Golar LNG Partners LP	NO0010736481	USD	Oslo	1 000 000	8 796 363	99,13	59 915	8 763 586	-92 692	1,50%	24.02.2020
Advanzia Bank S.A.	NO0010740228	NOK	Nordic ABM	12 000 000	12 095 625	100,47	31 600	12 087 826	-39 399	2,08%	16.03.2020
Komplett Bank ASA	NO0010757750	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 328 481	102,82	70 880	8 296 538	-102 823	1,42%	24.02.2020
Ocean Yield ASA	NO0010774417	NOK	Oslo	10 000 000	10 276 250	102,71	14 156	10 284 656	-5 750	1,77%	23.03.2020
Teekay LNG Partners L.P.	NO0010777089	NOK	Oslo	10 000 000	10 551 250	105,50	139 200	10 689 400	-1 050	1,84%	28.01.2020
Höegh LNG Holdings Ltd.	NO0010782949	NOK	Oslo	13 000 000	12 969 650	100,40	148 417	13 200 417	82 350	2,27%	03.02.2020
Golar LNG Partners LP	NO0010786056	USD	Oslo	1 600 000	13 886 035	99,07	146 480	14 064 827	32 312	2,41%	18.02.2020
Beerenberg AS	NO0010786296	NOK	Oslo	11 000 000	11 240 000	101,68	91 960	11 276 298	-55 662	1,94%	24.02.2020
DOF Subsea	NO0010788177	USD	Oslo	700 000	5 340 876	65,35	172 771	4 189 411	-1 324 236	0,72%	14.03.2020
Metalcorp Group	NO0010795701	EUR	Oslo	500 000	4 837 200	92,50	23 637	4 583 840	-276 997	0,79%	06.06.2020
MPC Container Ships Invest B.V	NO0010805872	USD	Oslo	600 000	4 646 657	99,34	7 818	5 241 545	587 070	0,90%	23.03.2020
Ice Group Scandinavia Holdings AS	NO0010807092	NOK	Oslo	8 000 000	8 015 000	101,13	111 280	8 201 280	75 000	1,41%	13.01.2020
HI Bidco AS	NO0010808256	NOK	Oslo	15 000 000	14 890 000	60,00	254 458	9 254 458	-5 890 000	1,59%	30.01.2020
Kistefos AS	NO0010809700	NOK	Nordic ABM	3 500 000	3 615 625	103,92	40 346	3 677 430	21 459	0,63%	10.02.2020
Borealis Finance	NO0010810054	USD	Oslo	1 600 000	12 738 215	94,00	129 903	13 335 775	467 657	2,29%	16.05.2020
Chembulk	NO0010814593	USD	Oslo	1 000 000	8 423 872	90,50	290 598	8 236 951	-477 519	1,41%	02.02.2020
Siccar Point Energy	NO0010815053	USD	Nordic ABM	2 000 000	17 255 692	106,75	662 507	19 408 874	1 490 675	3,33%	31.01.2020
Pandion Energy AS	NO0010820103	NOK	Nordic ABM	14 500 000	14 759 250	105,48	320 418	15 615 630	535 962	2,68%	06.01.2020
Bulk Industrier AS	NO0010824188	NOK	Oslo	5 000 000	5 094 250	102,56	15 113	5 143 238	33 875	0,88%	18.03.2020
Havilalfjord AS	NO0010825284	NOK	Oslo	10 000 000	10 112 500	100,63	22 900	10 085 400	-50 000	1,73%	19.03.2020
Okea ASA	NO0010826852	USD	Oslo	500 000	4 322 823	103,25	1 030	4 533 963	210 110	0,78%	30.03.2020
Teekay LNG Partners L.P.	NO0010830979	NOK	Oslo	6 000 000	6 006 250	100,91	34 400	6 088 775	48 125	1,05%	28.02.2020
BidCo RelayOn Nutec A/S	NO0010831373	EUR	Oslo	300 000	2 882 933	99,50	11 503	2 954 683	60 247	0,51%	11.03.2020
Floatel International Ltd	NO0010833775	USD	Nordic ABM	200 000	965 807	39,90	35 074	735 758	-265 123	0,13%	11.04.2020
Floatel International Ltd	NO0010833783	USD	Nordic ABM	1 000 000	7 480 226	20,83	248 440	2 077 711	-5 650 955	0,36%	11.04.2020
Navigator Holdings Ltd	NO0010835069	NOK	Nordic ABM	3 000 000	2 951 250	101,00	37 193	3 067 193	78 750	0,53%	03.02.2020
Dof Subsea AS	NO0010836810	NOK	Oslo	20 000 000	18 695 000	65,50	167 450	13 267 450	-5 595 000	2,28%	27.02.2020
Songda Container AS	NO0010837248	USD	Oslo	1 000 000	8 443 267	97,73	28 879	8 609 623	137 477	1,48%	16.03.2020
HKN Energy	NO0010843782	USD	Nordic ABM	500 000	4 485 989	102,69	153 478	4 661 716	22 249	0,80%	06.03.2020
Ekornes	NO0010848401	NOK	Oslo	15 000 000	15 123 750	103,58	-7 308	15 528 942	412 500	2,67%	02.01.2020
Navig8 Topco Holdings	NO0010850530	USD	Oslo	1 300 000	11 142 225	99,00	217 660	11 518 164	158 279	1,98%	03.05.2020
Kistefos	NO0010850654	NOK	Oslo	4 000 000	4 000 000	100,73	38 056	4 067 056	29 000	0,70%	10.02.2020
AS Green Cube Innovations	NO0010852973	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 000 000	98,00	69 973	7 909 973	-160 000	1,36%	28.02.2020
Norske Skog	NO0010856123	NOK	Oslo	800 000	7 981 737	103,26	19 720	8 165 026	163 569	1,40%	16.03.2020
CentralNic Group Plc	NO0010856750	EUR	-	1 000 000	9 667 900	102,75	170 631	10 301 678	463 147	1,77%	03.01.2020
Advanzia Bank SA	NO0010858970	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 007 500	100,50	152 880	8 192 880	32 500	1,41%	13.01.2020
Ocean Yield	NO0010861594	USD	-	500 000	4 492 200	100,53	21 488	4 435 061	-78 627	0,76%	10.03.2020
Independent Oil & Gas	NO0010863236	EUR	Oslo	2 000 000	19 717 200	100,00	57 242	19 777 042	2 600	3,40%	20.03.2020
Bulk Infrastructure AS	NO0010865876	NOK	Oslo	10 000 000	10 000 000	100,31	135 178	10 166 428	31 250	1,75%	15.01.2020
Teekay Shuttle Tankers	NO0010866163	USD	Oslo	1 000 000	9 121 300	100,13	153 474	9 944 949	-329 825	1,54%	21.01.2020
Norled	NO0010868912	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,40	27 153	5 047 203	20 050	0,87%	27.02.2020
Okea ASA	NO0010869183	USD	Oslo	1 800 000	16 339 514	99,46	75 777	15 795 976	-620 224	2,71%	11.06.2020
Ocean Yield ASA	NO0010869720	NOK	Oslo	8 000 000	8 000 000	100,35	25 587	8 053 920	28 333	1,38%	12.03.2020
Chip Bidco AS	NO0010869761	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	100,50	14 640	4 034 640	20 000	0,69%	13.03.2020
Noreco	NO0010870900	USD	Oslo	1 000 000	9 166 900	101,13	28 537	9 807 817	-287 620	1,53%	13.03.2020
Magnolia Bostad	SE0009155625	SEK	NOMX Stockholm	7 000 000	6 178 221	98,42	101 909	6 571 525	291 395	1,13%	13.01.2020
Maha Energy	SE0009889751	SEK	NOMX Stockholm	15 600 000	15 006 218	106,75	151 383	15 790 215	632 614	2,71%	13.01.2020
Maha tegningsretter	SE0009994551	SEK	Stockholm	50 000	-	17,20	-	807 626	807 626	0,14%	09.01.2020
Linax Matkase	SE0010414318	SEK	Stockholm	5 000 000	4 886 902	65,00	-2 348	3 049 727	-1 834 827	2,52%	09.01.2020
FNG Nordic AB	SE0012827996	SEK	NASDAQ Stockholm	15 000 000	13 666 500	102,06	176 962	14 553 996	710 534	2,50%	25.01.2020
SSG	SE0013234325	EUR	Berlin	300 000	2 978 880	100,00	35 003	2 992 973	-20 910	0,51%	21.01.2020
Funcfood	SE0013281896	EUR	-	196 680	1 796 680	100,00	21 655	1 960 900	152 566	0,34%	30.04.2020
Seadrill New Finance	US81173JAA79	USD	-	1 000 000	8 399 661	83,01	160 976	7 449 844	-1 110 793	1,28%	15.01.2020
Transocean	US893830AF64	USD	NYSE	500 000	3 398 896	77,85	69 512	3 487 146	18 738	0,60%	15.04.2020
GasLog	USG37585AC37	USD	-	1 200 000	10 769 942	103,17	-	10 870 926	100 984	1,87%	31.03.2020
Seadrill New Finance	USG8000AAA19	USD	-	519 048	4 450 225	83,01	83 554	3 866 508	-667 271	0,66%	15.01.2020
Nordea Bank	XS1202091671	NOK	Dublin	24 000 000	24 148 200	100,21	62 193	24 112 953	-97 440	4,14%	12.03.2020
Sum obligasjoner				363 776 728	556 747 400		5 950 652	545 947 340	-16 750 716	93,72%	
Sum verdipapirer					556 747 400		5 950 652	545 947 340	-16 750 716	93,72%	
Bankbeholdning EUR		EUR		301 210	3 026 958	1,00	-	2 969 903	-57 055	0,51%	
Bankbeholdning NOK		NOK			17 572 959	-	-	17 572 959	-	3,02%	
Bankbeholdning SEK		SEK		1 739 926	1 663 906	1,00	-	1 633 965	-29 941	0,28%	
Bankbeholdning USD		USD		599 636	5 394 727	1,00	-	5 265 108	-129 619	0,90%	
Sum bankinnskudd					27 658 550		-	27 441 935	-216 615	4,7 %	
Valutaterminer EUR	EUR Forward 14. februar 2017	EUR		-6 240 000	-63 463 172	-	-	-61 710 804	1 752 368	-10,59%	
Valutaterminer NOK	NOK Forward 14. februar 2017	NOK		280 338 970	280 338 970	1,00		280 338 970	-	48,13%	
Valutaterminer SEK	SEK Forward 14. februar 2017	SEK		-43 300 000	-41 261 713	1,00		-40 755 802	505 911	-7,00%	
Valutaterminer USD	USD Forward 14. februar 2017	USD		-19 200 000	-175 614 085	1,00		-168 565 444	7 048 641	-28,94%	
Sum valuta sikringer					-			9 306 920	9 306 920	1,6 %	
Fordringer					507 985			507 808	-177	0,1 %	
Gjeld					-683 153			-683 153	-	-0,1 %	
Sum totalt					584 230 782		5 950 650	582 520 850	-7 660 584	100,0 %	

Uavhengig revisors beretning Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

Fondsfinans Norge	249 282 348
Fondsfinans Aktiv 60/40	25 269 659
Fondsfinans Global Helse	110 461 791
Fondsfinans Global Energi	26 415 562
Fondsfinans Norden	188 904 778
Fondsfinans High Yield	29 949 696
Fondsfinans Obligasjon	7 322 083
Fondsfinans Kredit	74 709 597
Fondsfinans Utbytte	8 154 695

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019 og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen 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 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale 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.

Øvrig informasjon

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

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

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

Adresse:
Postb. 1942 Vikt
0125 Oslo

Besøksadresse:
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo

Telefon:
+47 2193 9300

E-post:
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:
www.partnerrevisjon.no



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 rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger 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 utelatelser, 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen 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 rettviseende bilde.

Adresse:
Postb. 1942 Vikla
0125 Oslo

Besøksadresse:
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo

Telefon:
+47 2193 9300

E-post:
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

Revisjonsberetning



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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 26. februar 2020

PARTNER REVISJON AS

Anne Gudrid Tomterstad
Statsautorisert revisor

Adresse:
Postb. 1942 Viken
0125 Oslo

Besøksadresse:
Dronning Mauds gate 10
0250 Oslo

Telefon:
+47 2193 8300

E-post:
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

MEMBER AV DEN NORSKE REVISJONSFØRENING, INTERNASJONAL SAMARBEIDSPARTNER, WWW.INTEGRAINTERNATIONAL.COM

Side 2 av 3



*Aktiv
Solid
Frittstående*



www.fondsfinans.no

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

 **FONDSFINANS**
KAPITALFORVALTNING