

# Årsrapport 2017

Verdipapirfond





## Innhold

Bakgrunn og kort om vår investeringsfilosofi	3
Kapitalforvaltningsmiljøet	4
Våre fond	5
Årsberetning for 2017	6
Årsregnskap 2017	10
Noter til fondene	12
Revisjonsberetning	21

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

Odd Hellem, investeringsdirektør



# Et godt år for våre andelseiere

2017 ble et meget godt år både i aksjemarkedet og høyrentemarkedet, og oppgangen ble betydelig kraftigere enn vi forventet ved årets start. Bedre vekst i verdensøkonomien enn forventet, lave renter, fortsatt lav inflasjon, lite proteksjonisme og god vekst i bedriftenes inntjening skapte et godt grunnlag for en positiv utvikling.

2017 ble også et godt år for kundene i Fondsfinans Kapitalforvaltning. Vår forvaltning leverte meget god avkastning til våre andelseiere, både absolutt og relativt, og det var hyggelig å oppleve en betydelig vekst både i antall kunder og i forvaltningskapital gjennom året. I følge statistikken til Verdipapirfondenes Forening var Fondsfinans det av de større forvaltningsselskapene i Norge som opplevde høyest prosentuell vekst i forvaltningskapitalen i 2017. Vi vil gjerne takke for tilliten som dere har vist oss, og kan love at vi skal gjøre vårt ytterste for å skape en best mulig avkastning i våre fond fremover.

Fondsfinans Norge fylte 15 år den 16. desember og er et godt eksempel på verdien av den langsiktige verdiskapningen i aksjemarkedet. En million investert i Fondsfinans Norge ved lansering ville per årsskiftet hatt en verdi på 10,95 mill (17,3% p.a.), mens samme beløp investert i referanseindeksen OSEFX (uten kostnader) ville gitt en verdi på 6,82 mill (13,6% p.a.).

Den største begivenheten i 2017 skjedde 1. september da markedet for etablering av Aksjesparekonto (ASK) åpnet. Endelig fikk den private investor en attraktiv løsning for langsiktig sparing i aksjer og aksjefond. De siste månedene av 2017 ble for mange en hektisk og til dels kaotisk periode med konverteringer til ASK, men heldigvis åpnet Finansdepartementet opp for at overgangsordningen for å flytte eksisterende beholdninger inn i ASK med skattemessig kontinuitet skal vare ut hele 2018. Vi er litt stolte av at vi var klare med vår løsning for ASK den 1. september, at vår løsning stort sett har fungert raskt og effektivt for våre kunder hele tiden og at mange har valgt vår løsning for ASK både for aksjer og aksjefond.

**VÅR TILNÆRMING SOM KAPITALFORVALTER**  
Fondsfinans Kapitalforvaltning er en aktiv, verdibasert forvalter. Vår verditilnærming innebærer at vi foretrekker å investere i aksjer som er rimelig priset i forhold til underliggende verdier i selskapet. Vi ser etter selskaper som har en fremtidsrettet ledelse og som opererer innen et forretningsområde som vi mener har gode rammebetingelser fremover.

Vi er aktive ved at vi tar betydelig avvikende posisjoner fra indeksens sammensetning. Våre avvik fra indeks har skapt betydelig meravkastning til våre andelseiere over tid. Det er samtidig viktig for oss på hvilke premisser vi skaper avkastning. Vi tar vårt samfunnsansvar på alvor og har fokus på hvordan våre investeringsvalg kan bidra til å skape et bedre miljø.

Fondsfinans Kapitalforvaltning skal forbli en fokusert forvalter med et begrenset utvalg fond og et sterkt fagmiljø. Vår ambisjon er å være best innenfor de fondsområder vi forvalter. Vi har ingen tro på strategien å skulle være «alt for alle», og er overbevist om at vi har store fortrinn i vår forvaltning gjennom å kunne utnytte fordelene av å være relativt små med raske beslutningsveier. Vi er bevisst hvilken størrelse våre fond kan ha, og vil heller velge å stenge et fond enn å la det vokse seg så stort at vi mister fleksibiliteten i vår forvaltning. Hos oss kan vi fortsatt love deg at du får gode aktivt forvaltede fond.

## FORVENTNINGER TIL 2018

Ved inngangen til 2018 har usikkerheten økt noe. Det er fortsatt forventet en meget god vekst i verdensøkonomien, men det er bekymringer for at lav arbeidsledighet vil gi økende inflasjonspress og at innstramning fra FED og flere andre sentralbanker samt stigende lange renter vil dempe den positive stemningen markedene har hatt. Det er også fare for at økt proteksjonisme vil legge en demper på markedene.



I vårt årlige dokument «Økonomiske utsikter 2018» trekker vi frem de faktorene vi mener kommer til å påvirke de økonomiske rammebetingelsene i størst grad fremover. Kvinners deltagelse i yrkeslivet og de store teknologiske endringene som kommer til å skje de nærmeste årene vil være viktige faktorer fremover. Jeg tror det er viktig som en langsiktig kapitalforvalter å ha god kompetanse innenfor det store teknologiske skiftet som preger utviklingen. Vi opplever at vi er godt rustet til å posisjonere våre fond riktig i forhold til disse endringene. Jeg vil anbefale å lese dokumentet «Økonomiske utsikter 2018».

Vi tror aksjemarkedet vil bli betydelig mer volatil gjennom 2018, men forventer en moderat positiv avkastning for aksjer for året som helhet. Vi tror også at høyrentemarkedet vil gi en god avkastning i 2018, dog noe lavere enn i 2017.

Jeg ønsker dere alle et godt investeringsår!

Ivar Qvist  
Adm. direktør

# Kapitalforvaltningsmiljøet



## Ivar Qvist (f. 1965) Adm. direktør

Qvist er utdannet siviløkonom fra NHH i 1990. Han er videreutdannet som renteanalytiker fra NFF i 1995. Qvist kom fra Storebrand hvor han har hatt lederstillinger med ansvar for produktmiljøet. Han 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 mer enn 35 års erfaring fra finansmarkedene. Han har tidligere arbeidet i Bankinspeksjonen, Christiania Bank og Kreditkasse, Finansbanken (stifter) og Fondsinans. Hellem begynte i selskapet i 2003.



## 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.



## 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.



## Arne Simensen (f.1980) Porteføljeforvalter

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



## Tor Henrik Thorsen (f. 1982) Porteføljeforvalter

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



## Harald Berge (f.1988) Analytiker

Berge er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole 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 januar 2018.



## BACKOFFICE

## Anne-Lise Almeland (f. 1962) Controller

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



## Vilde Fjeldstad (f.1995) Økonomimedarbeider

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



## COMPLIANCE

## Arne S. Lien (f. 1959) Compliance

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



## Anita Skålin (f. 1969) Regnskap/Risk

Skålin er utdannet Bedriftsøkonom og Høgskolekandidati 1992 fra Kongsberg Ingeniørhøgskole. Videre er hun autorisert regnskapsfører fra BI i 2004. Hun har tidligere arbeidet i Avanse Forvaltning, og i XL-Bygg Drammen. Skålin er ansatt i Erik Must AS som fører regnskapet for Fondsinans Kapitalforvaltning AS.

## 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.



## Axel Aulie (f. 1976) Markedsansvarlig (sykemeldt)

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.

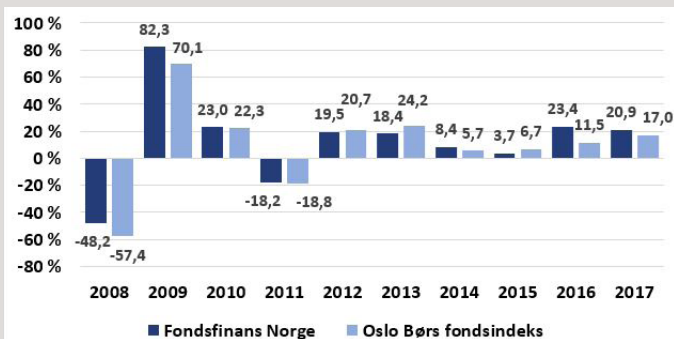


## Eivind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig

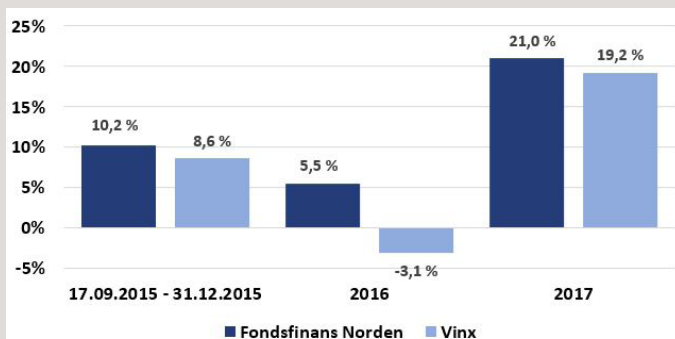
Otnes har en mastergrad i forretningsutvikling fra Grenoble Ecole de Management og har de siste 5 årene jobbet med digital tilstedeværelse og kommunikasjon. Otnes begynte i selskapet i august 2017.

# Våre fond

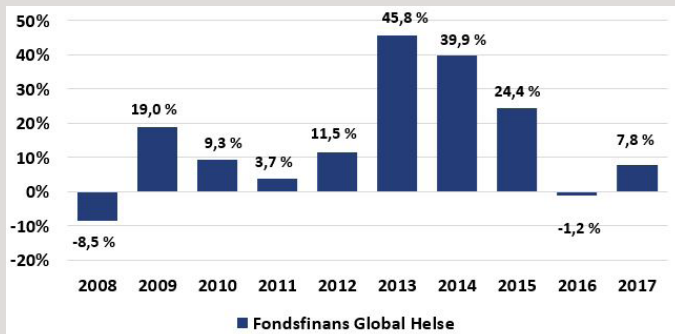
## Fondsfinans Norge vs. Oslo Børs fondsindeks



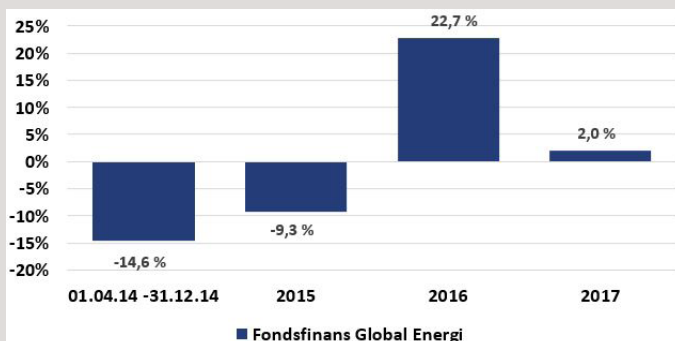
## Fondsfinans Norden vs. VINX



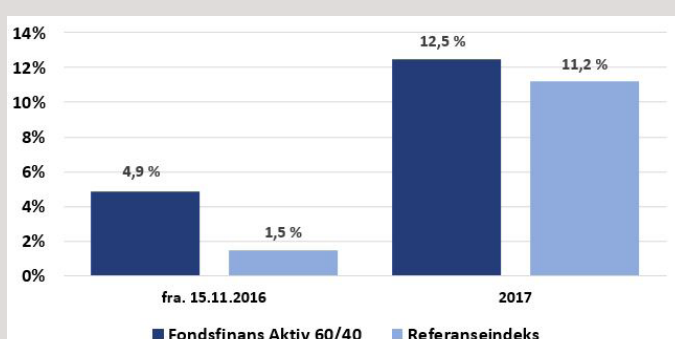
## Fondsfinans Global Helse\*



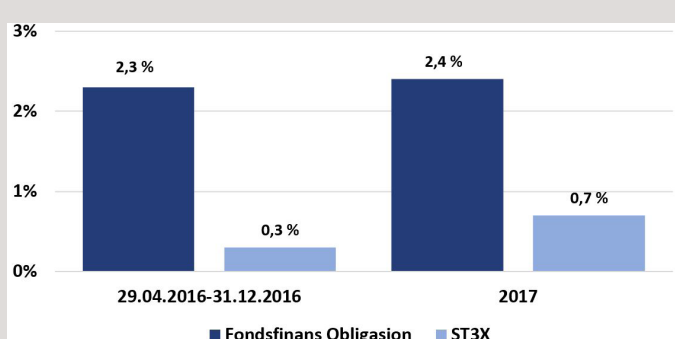
## Fondsfinans Global Energi\*



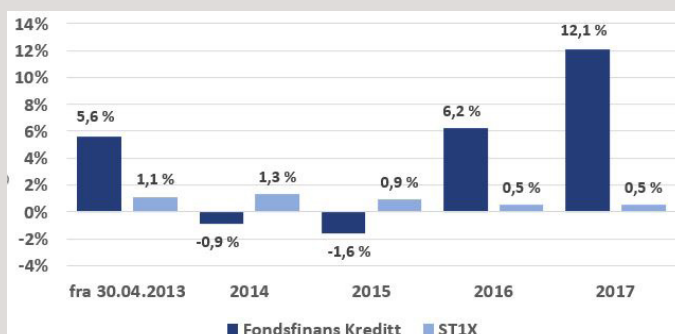
## Fondsfinans Aktiv 60/40 vs. referanseindeks\*\*



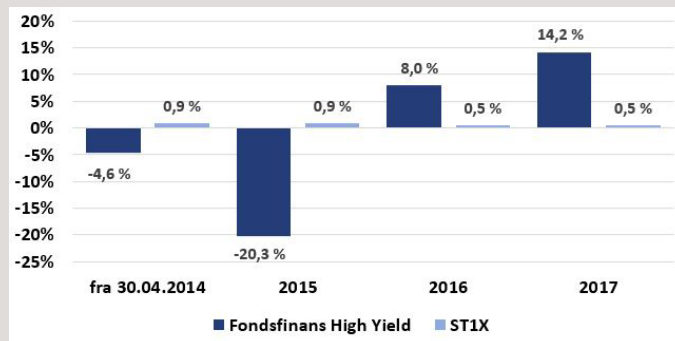
## Fondsfinans Obligasjon vs. ST3X\*\*\*



## Fondsfinans Kreditte vs. ST1X\*\*\*



## Fondsfinans High Yield vs. ST1X\*\*\*



\*Fondet har ikke referanseindeks \*\*Sammensatt referanseindeks- 40% Bloomberg World, 20% Oslo Børs Fondsindeks, 40% Oslo Børs ST1X indeks.  
 \*\*\* Fondet vil i stor grad avvike fra indeksen, da fondet tar kredittrisiko gjennom sine investeringer mens referanseindeksen er knyttet til korte statspapirer.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Rentefondene har statsindekser som referanseindekser i mangel av andre relevante indekser. Da fondene tar kredittrisiko vil avvikene fra indeks kunne være store.

# Årsberetning for 2017

2017 ble et meget bra år både i aksje- og rentemarkedet. God og tiltagende vekst i verdensøkonomien, lave renter og betydelig stimulering fra sentralbankene la et godt grunnlag for verdipapirmarkedene. I tillegg var det en hyggelig inntjeningsutvikling for selskapene samtidig som frykten for økt proteksjonisme foreløpig ikke i vesentlig grad har materialisert seg. Etter en svak oljepris i første halvår ga annet halvår en kraftig oppgang i oljeprisen og dermed oljerelaterte aksjer. Noe overraskende holdt NOK seg relativt svak mot de fleste valutaer gjennom året.

Oslo Børs Fondsindeks steg med 17 % i løpet av året, mens verdensindeksen var opp med 14% i NOK. Det nordiske markedet utviklet seg best med en oppgang på 19,2%. Innenfor det norske høyrente markedet var det betydelig inngang i kredittspreader og dermed god avkastning for investorene.

Våre fond leverte god avkastning til våre andelseiere i 2017. Fondsfinans Norge endte året opp 20,9%, 3,8%-poeng foran referanseindeksen. Fondet ble 15 år den 16. desember 2017, og har levert mer enn 17% årlig avkastning til andelseierne i denne perioden. Fondsfinans Norden var vårt beste fond i 2017 med 21% avkastning, 1,8%-poeng bedre enn referanseindeksen VINX Nordic. Fondsfinans Global Helse endte året med en oppgang på 7,8%, mens Fondsfinans Global Energi kom kraftig tilbake i årets fem siste måneder, men endte allikevel året med en mager oppgang på 2%. Vi opplevde stor interesse for dette fondet de siste månedene av året.

Kombinasjonsfondet Fondsfinans Aktiv 60/40 endte året med en oppgang på 12,5%. Fondet har i snitt ca. 60% aksjer og 40% rentebærende plasseringer. Det var også et hyggelig år for andelseierne i våre rentefond, hvor det tryggeste alternativet, Fondsfinans Obligasjon, ga 2,4% avkastning. For våre høyrentefond ga Fondsfinans Kreditt (snittrating min. BB etter forvalters vurdering) 12,1% og Fondsfinans High Yield (snittrating min. B etter forvalters vurdering) ga 14,3% avkastning

## UTVIKLING I FORVALTNINGSKAPITAL OG ANTALL KUNDEFORHOLD

Den 31. desember 2017 var samlet forvaltningskapital i fond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning på NOK 3,65 mrd. opp 53 % i løpet av året. Dette inkluderer ca. 100 mill. som Fondsfinans Aktiv 60/40 investerer i egne fond. Fondene har 1.328 kundeforhold ved årets utgang, hvilket er opp 27% i løpet av 2017.

## 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 lite og kompakt forvaltningsteam med god intern kommunikasjon.

Vi er en uavhengig aktør, som kun har som mål å levere en best mulig avkastning til våre andelseiere.

## ETISKE RETNINGSLINJER OG SAMFUNNSANSVAR

Fondsfinans Kapitalforvaltning er opptatt av og arbeider kontinuerlig med ESG (Environmental, Social and Governance). Spesielt er vi i denne sammenheng opptatt av bedriftenes miljø og klima profil.

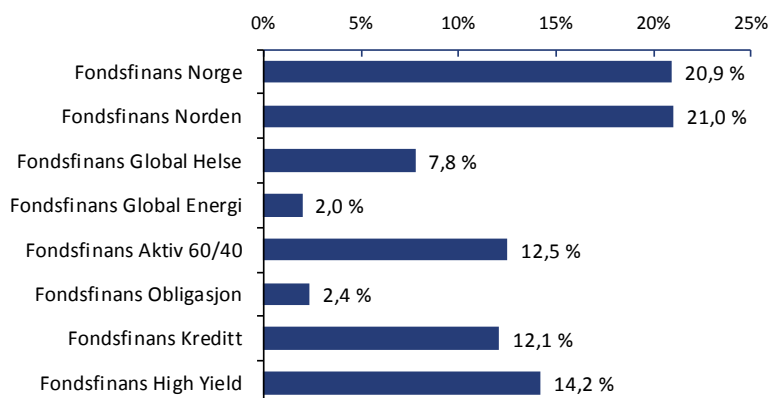
- Vi er opptatt av sunne eierstyringsprinsipper («corporate governance»). Formålet med god eierstyring og selskapsledelse er å bidra til størst mulig verdiskaping i bedriftene. Vi ønsker at selskapene skal ha en reflektert aksjonærpolitikk, likebehandle aksjonærene, være åpne og vise samfunnsansvar.

- Vi investerer ikke i selskaper som medvirker til grov eller systematisk krenkelse av arbeids- og menneskerettigheter (herunder barnarbeid eller annen utnyttning av barn), til alvorlig miljøskade, til grov korrupsjon eller til andre grove brudd på grunnleggende etiske normer.

- Vi investerer ikke i selskaper som produserer masseødeleggelsesvåpen eller våpen som spesielt rammer sivile, selskaper som produserer pornografisk materiale, selskaper som har gambling som kjernevirksomhet, produsenter av brennevin eller tobakk.

- 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, samt selskaper som leverer og produserer våpen.

Avkastning for våre fond i 2017





For de utenlandske investeringene følger vi tilrådingene fra Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland, men kan velge å gå lenger. På selskapets hjemmeside ([www.fondsfinans.no](http://www.fondsfinans.no)) finnes ytterligere informasjon.

## VÅRE FOND

### FONDSFINANS NORGE

Fondsfinans Norge investerer hovedsakelig i norske egenkapitalinstrumenter. Fondet er siden 1. april 2003 forvaltet av investeringsdirektør Odd Hellem. Fondet har hatt en avkastning på 995 % (17,3% p.a.) siden etablering 16.12.2002.

### FONDSFINANS NORDEN

Fondsfinans Norden ble lansert 17. september 2015 og forvaltes etter samme investeringsprosess som Fondsfinans Norge. Fondet har levert god både absolutt og relativ avkastning til andelseierne, og forvaltningskapital i fondet vokste gjennom året med 158% til 566 mill. Fondet forvaltes av Arne Simensen.

### FONDSFINANS GLOBAL ENERGI

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

verdikjeden, herunder også leverandører av varer og tjenester til energiproduksjon, inklusiv transport av energi. Fondet opplevde økende interesse gjennom 2017 og økte forvaltningskapitalen med 165 % gjennom året til 131 mill. 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 har siste 5 år levert en årlig avkastning på 22 %. Fondet forvaltes av Arne Simensen.

### FONDSFINANS AKTIV 60/40

Fondsfinans Aktiv 60/40 er et aktivt forvaltet fond-i-fond hvor midlene plasseres både direkte i verdipapirer og i verdipapirfondsandeler i aksje- og rentefond forvaltet av Fondsfinans Kapitalforvaltning AS. Mellom 55% og 65% plasseres i aksjer og aksjefond i Norge og globalt. Den resterende andel plasseres i rentefond, rentebærende instrumenter og bankinnskudd. Det nye mandatet med både norsk og global aksjeeksponering kom på plass per 15.11.2016. Fondet forvaltes av Lasse Halvorsen.

### FONDSFINANS OBLIGASJON

Fondsfinans Obligasjon er vårt tryggeste plasseringsalternativ. Fondet investerer i norske selskapsobligasjoner med god kredittrating (BBB- eller bedre etter forvalters vurdering). Fondet forvaltes av Tor Thorsen.

### FONDSFINANS KREDITT

Fondsfinans Kreditt er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som investerer primært i det norske høyrentemarkedet. Den verdiveide kredittrating til fondet skal etter forvalters vurdering være lik eller bedre enn BB. Fondet forvaltes av Erlend Lødemel.

### FONDSFINANS HIGH YIELD

Fondsfinans High Yield er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som investerer primært i det norske høyrentemarkedet. Den verdivektede kredittratingen til fondet skal etter forvalters vurdering være lik eller bedre enn B. Fondet er rentefondet vårt med høyest risiko. Fondet forvaltes av Erlend Lødemel.

## Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS



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



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

### VESENTLIGE ENDRINGER I VÅRE FOND I LØPET AV ÅRET

Per 31. januar 2017 har alle våre fond, med unntak av Fondsfinans High Yield, redusert minstetegningen til 10.000. Det er samtidig åpnet for å kunne tegne spareavtale med minste sparebeløp 1.000, uten tilfredsstillelse av minstetegningskravet. Fondsfinans High Yield reduserte samme dag minstetegningen til 100.000 og gikk over fra ukentlig til daglig tegning og innløsning.

### 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.

Rentefondenes plasseringer i utenlandsk valuta valutasikres til NOK.

Vedtektene til våre aksje- og kombinasjonsfond åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. I 2017 ble det ikke handlet derivater. Videre kan fondene plassere inntil 10 % i uoterte egenkapitalinstrumenter. Denne adgangen ble ikke benyttet i 2017.

### 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 per 31.12.2017:

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

Oslo, 12. Februar 2018  
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

  
Erik Must  
Styrets leder

  
Richard Olav Aa  
Andelseiervalgt

  
Øyvind A. Brøymer  
Andelseiervalgt



## FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

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

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

Arbeidsmiljøet i forvaltningsselskapet er godt. Ved utgangen av 2017 var det 14 ansatte i forvaltningsselskapet (hvorav en innleid), herav tre kvinner og elleve menn.

Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet.

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

Samlede netto driftsinntekter i Fondsfinans Kapitalforvaltning endte på 28,4 mill. i 2017. Årets resultat endte på NOK 4,3 mill.

Selskapets aksjekapital var NOK 10,6 mill. og bokført egenkapital var kr 34,1 mill. pr. 31. desember 2017. Kapitalen er plassert i bank og egne fond. Egenkapitalen er således utsatt ved svingninger i aksjemarkedene.

Eier Erik Must AS sitt konsernregnskap viste per 31.12.2016 en bokført egenkapital på NOK 4,4 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.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Vi forventer en meget god økonomisk vekst i verden i 2018 (3,5-3,8 %), og lavere arbeidsledighet. Risikoen for at proteksjonisme kan ødelegge veksten i verden synes noe mindre enn ved inngangen til 2017. Geopolitisk er det fortsatt usikkerhet knyttet til både Korea-halvøya, Midt Østen, EUs fremtid og sterke ledere med økende makt i flere av de mektige land i verden.

Vi forventer at vi gjennom 2018 kommer til å oppleve noe tiltagende inflasjon i verden og gradvis økende renter. Vi forventer økende volatilitet i aksjemarkedet.

Med stigende oljepris opplever vi at norsk økonomi er relativt robust. Vi forventer en vekst i norsk økonomi på rundt 2% i 2018. Arbeidsledigheten kommer til å falle videre, mens lønnsveksten forventer vi at kommer til å tilta noe.

Med en relativt sterk utvikling for norsk økonomi og en relativt høy oljepris (USD 55-70/fat), forventer vi at den handelsveide verdien av NOK kommer til å styrke seg. Vi forventer at Norges Bank kommer til forsiktig å begynne med rentehevinger i løpet av 2. halvår.

Gitt det makrobildet vi ser tror vi på et nøytralt til forsiktig positivt aksjemarked for 2018. Vi forventer at vi vil se relativt høye svingninger i markedet i løpet av året. Vi tror også at det norske høyrentemarkedet vil gi en moderat positiv avkastning i 2018.



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



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



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

Linda Frid Andresen  
Aksjonærvalgt

Cathrine Ulrichsen  
Aksjonærvalgt


Ivar Qvist  
Adm. direktør


# Årsregnskap for 2017

Resultatregnskap	Note	Fondsfinans Norge		Fondsfinans Norden		Fondsfinans Global Helse		Fondsfinans Global Energi	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Porteføljeginntekter og -kostnader</b>									
Renteinntekter		422 541	2 517 051	87 562	22 045	52 305	25 699	37 491	30 699
Norske utbytter		40 477 444	25 201 916	2 133 195	626 738			188 363	120 725
Utenlandske utbytter		107 651	4 827 020	6 639 899	2 749 463	7 576 440	5 932 589	922 148	847 766
Gevinst -tap ved realisasjon	1	194 712 309	41 766 084	22 106 878	3 348 710	27 007 938	56 309 243	2 047 410	2 997 326
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	23 862 594	153 966 683	41 641 021	9 237 121	2 282 599	-62 180 602	925 812	5 945 413
Andre porteføljeginntekter (kostnader)		0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>259 582 539</b>	<b>228 278 754</b>	<b>72 608 555</b>	<b>15 984 077</b>	<b>36 919 282</b>	<b>86 929</b>	<b>4 121 224</b>	<b>9 941 929</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.</b>									
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4								
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-13 136 232	10 273 835	-6 009 394	-1 966 602	-4 142 392	-3 590 030	-596 820	-359 197
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5	0	0			-3 127 879			-752 709
Depotkostnader		-75 870	-89 748	-33 060	-22 550	-16 669	-25 810	-36 360	-22 290
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-13 212 102</b>	<b>-10 363 583</b>	<b>-6 042 454</b>	<b>-1 989 152</b>	<b>-7 286 940</b>	<b>-3 615 840</b>	<b>-633 180</b>	<b>-1 134 196</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>									
		<b>246 370 437</b>	<b>217 915 171</b>	<b>66 566 101</b>	<b>13 994 925</b>	<b>29 632 342</b>	<b>-3 528 911</b>	<b>3 488 044</b>	<b>8 807 733</b>
Skattekostnad	6	-6 295	-68 968	-452 813	-164 139	-1 272 300	-1 064 107	-126 704	-115 334
<b>Årsresultat</b>		<b>246 364 142</b>	<b>217 846 203</b>	<b>66 113 288</b>	<b>13 830 786</b>	<b>28 360 042</b>	<b>-4 593 018</b>	<b>3 361 340</b>	<b>8 692 399</b>
<b>Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)</b>									
Netto utbetalt til andelseierne i året		0	0	0	0	0	0	0	0
Reinvestert nye andeler	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		246 364 142	217 846 203	66 113 288	13 830 786	28 360 042	-4 593 018	3 361 340	8 692 399
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>246 364 142</b>	<b>217 846 203</b>	<b>66 113 288</b>	<b>13 830 786</b>	<b>28 360 042</b>	<b>-4 593 018</b>	<b>3 361 340</b>	<b>8 692 399</b>
Kurtasjekostnader	1	2 968 742	3 097 653	814 160	348 343	306 549	717 704	296 972	157 464
Omløpshastighet	3	0,74	1,06	0,33	0,54	0,05	0,53	0,85	1,38
<b>Balanse</b>									
	Note	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>Eiendeler</b>									
Fondets verdipapirportefølje									
Aksjer	7	1 469 621 338	1 136 742 961	559 781 994	216 994 933	407 799 627	379 373 957	128 610 400	48 182 405
Obligasjoner	7		12 762 000				0		510 466
Fondsandeler	7		0				0		
Opptjente, ikke mottatte inntekter			77 425	204 151	30 165	330 341	154 407	47 681	24 724
Andre fordringer									
Bankinnskudd		12 379 135	18 529 048	16 134 582	3 682 736	7 964 196	2 930 165	5 034 888	1 739 141
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 482 000 473</b>	<b>1 168 111 435</b>	<b>576 120 727</b>	<b>220 707 834</b>	<b>416 094 164</b>	<b>382 458 529</b>	<b>133 692 969</b>	<b>50 456 736</b>
<b>Egenkapital</b>									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende		134 703 298	128 413 663	402 663 157	189 141 890	119 674 003	119 230 831	464 526 955	179 003 728
Overkurs/underkurs		-123 592 403	-182 725 705	74 117 330	7 373 690	30 526 978	28 115 593	-303 057 002	-95 388 146
Opptjent egenkapital		1 464 455 124	1 218 090 983	89 462 708	23 349 419	262 547 530	234 187 486	-30 967 413	-34 328 755
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 475 566 019</b>	<b>1 163 778 941</b>	<b>566 243 195</b>	<b>219 864 999</b>	<b>412 748 511</b>	<b>381 533 910</b>	<b>130 502 540</b>	<b>49 286 827</b>
<b>Gjeld</b>									
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0	0	0	0	0	0	0
Annen gjeld		6 434 454	4 332 494	9 877 533	842 835	3 345 652	924 618	3 190 429	1 169 909
<b>Sum gjeld</b>		<b>6 434 454</b>	<b>4 332 494</b>	<b>9 877 533</b>	<b>842 835</b>	<b>3 345 652</b>	<b>924 618</b>	<b>3 190 429</b>	<b>1 169 909</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>1 482 000 473</b>	<b>1 168 111 435</b>	<b>576 120 728</b>	<b>220 707 834</b>	<b>416 094 163</b>	<b>382 458 529</b>	<b>133 692 969</b>	<b>50 456 736</b>
Garantiforpliktelser		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Egenkapital pr.01.01.</b>		<b>1 163 778 941</b>	<b>1 124 175 157</b>	<b>219 864 999</b>	<b>110 056 441</b>	<b>381 533 909</b>	<b>383 595 646</b>	<b>49 286 828</b>	<b>33 648 450</b>
+ Årsresultat		246 364 142	217 846 203	66 113 288	13 830 786	28 360 042	-4 593 017	3 361 340	8 692 400
+ Tegninger		253 927 555	52 948 593	299 520 989	104 435 312	86 681 065	55 303 597	87 732 253	10 527 331
- Innløsninger		-188 504 619	-231 191 012	-19 256 081	-8 457 540	-83 826 505	-52 772 317	-9 877 881	-3 581 353
<b>= Egenkapital pr. 31.12.</b>		<b>1 475 566 019</b>	<b>1 163 778 941</b>	<b>566 243 195</b>	<b>219 864 999</b>	<b>412 748 511</b>	<b>381 533 909</b>	<b>130 502 540</b>	<b>49 286 828</b>
Antall andeler		134 703,298	128 413,664	40 266,316	18 914,189	11 967,400	11 923,083	46 452,696	17 900,373
Innløsningskurs		10 954,194	9 062,735	14 062,454	11 624,342	34 489,402	31 999,600	2 809,364	2 753,396
*etter utdeling									
Fast Forvaltningsprovisjon	5	1,0%	1,0%	1,5%	1,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%

Oslo, 12. Februar 2018  
Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS


  
Erik Must  
Styrets leder


  
Richard Olav Aa  
Andelseiervalgt

  
Øyvind A. Brøymer  
Andelseiervalgt

		Fondsfinans Aktiv 60/40		Fondsfinans Obligasjon		Fondsfinans Kredit		Fondsfinans High Yield	
Resultatregnskap	Note	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Porteføljehinntekter og -kostnader</b>									
Renteinntekter		6 702	867 907	3 207 961	783 063	16 419 969	12 398 718	19 458 576	18 474 479
Norske utbytter		495 500	558 250						0
Utenlandske utbytter			73 217						0
Gevinst (tap ved realisasjon)	1	4 696 828	811 720	310 860	98 030	7 319 148	-9 223 179	6 252 984	-36 905 963
Netto endring urealiserte kursgevinster (-tap)	7	6 381 857	6 368 256	330 843	432 410	5 198 063	9 997 442	12 691 682	37 732 136
Andre porteføljehinntekter (kostnader)		0	0			1 141 381	414 835		
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>11 580 887</b>	<b>8 679 350</b>	<b>3 849 664</b>	<b>1 313 503</b>	<b>30 078 561</b>	<b>13 587 816</b>	<b>38 403 242</b>	<b>19 300 652</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.</b>									
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning	4							748	5 312
Fast Forvaltningsprovisjon	5	-233 714	-369 478	-412 292	-95 849	-995 126	-699 792	-1 294 610	-1 043 443
Resultatavhengig forvaltningsprovisjon	5	0	0						
Depotkostnader		-48 720	-52 570	-6 600	-3 820	-33 810	-9 160	-31 820	-9 690
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-282 434</b>	<b>-422 048</b>	<b>-418 892</b>	<b>-99 669</b>	<b>-1 028 936</b>	<b>-708 952</b>	<b>-1 325 682</b>	<b>-1 047 821</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>									
		<b>11 298 453</b>	<b>8 257 302</b>	<b>3 430 772</b>	<b>1 213 834</b>	<b>29 049 625</b>	<b>12 878 864</b>	<b>37 077 560</b>	<b>18 252 831</b>
Skattekostnad	6	0	0			0	0	0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>11 298 453</b>	<b>8 257 302</b>	<b>3 430 772</b>	<b>1 213 834</b>	<b>29 049 625</b>	<b>12 878 864</b>	<b>37 077 560</b>	<b>18 252 831</b>
<b>Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)</b>									
Netto utbetalt til andelseierne i året		0	0			0	0	0	0
Reinvestert nye andeler	1	0	0	3 110 983	781 922	23 898 444	1 423 403	0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		11 298 453	8 257 302	319 789	431 912	5 151 181	11 455 461	37 077 560	18 252 831
<b>Sum anvendelse av årsresultat</b>		<b>11 298 453</b>	<b>8 257 302</b>	<b>3 430 772</b>	<b>1 213 834</b>	<b>29 049 625</b>	<b>12 878 864</b>	<b>37 077 560</b>	<b>18 252 831</b>
Kurtasjekostnader	1	151 369	147 785						
Omløpshastighet	3	0,38	1,89	0,31	0,28	1,3	0,53	1,77	0,74
<b>Balanse</b>									
	Note	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>Eiendeler</b>									
Fondets verdipapirportefølje									
Aksjer	7	27 195 590	13 614 130						0
Obligasjoner	7			226 730 424	70 775 400	376 184 815	175 804 781	295 054 122	240 041 729
Fondsandeler	7	99 380 171	42 813 881						
Opptjente, ikke mottatte inntekter				485 587	155 789	3 411 727	1 418 803	3 074 451	3 111 954
Andre fordringer									0
Bankinnskudd		213 468	601 616	4 373 288	2 148 245	17 903 959	3 791 617	15 032 060	10 593 104
<b>Sum eiendeler</b>		<b>126 789 229</b>	<b>57 029 627</b>	<b>231 589 299</b>	<b>73 079 434</b>	<b>397 500 501</b>	<b>181 015 201</b>	<b>313 160 633</b>	<b>253 746 787</b>
<b>Egenkapital</b>									
Innskutt egenkapital									
Andelskapital til pålydende		26 250 784	13 229 274	223 358 482	71 409 168	356 254 301	180 373 642	340 818 638	313 496 331
Overkurs/underkurs		-76 725 489	-122 377 175	4 232 547	412 053	13 421 840	607 198	-3 862 783	-435 972
Opptjent egenkapital		177 196 147	165 898 492	3 862 684	1 213 834	27 495 519	-130 703	-24 147 096	-61 224 656
<b>Sum egenkapital</b>		<b>126 721 442</b>	<b>56 750 591</b>	<b>231 453 713</b>	<b>73 035 055</b>	<b>397 171 660</b>	<b>180 850 137</b>	<b>312 808 759</b>	<b>251 835 703</b>
<b>Gjeld</b>									
Avsatt til utbetaling til andelseiere		0	0		0	0	0	0	0
Annen gjeld		67 787	279 036	135 586	44 378	328 841	165 064	351 873	1 911 083
<b>Sum gjeld</b>		<b>67 787</b>	<b>279 036</b>	<b>135 586</b>	<b>44 378</b>	<b>328 841</b>	<b>165 064</b>	<b>351 873</b>	<b>1 911 083</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>126 789 229</b>	<b>57 029 627</b>	<b>231 589 299</b>	<b>73 079 434</b>	<b>397 500 501</b>	<b>181 015 201</b>	<b>313 160 633</b>	<b>253 746 787</b>
<b>Garantiforpliktelser</b>									
		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Egenkapital pr.01.01.</b>									
+ Årsresultat		11 298 453	8 257 302	3 430 772	1 213 834	29 049 625	12 878 864	37 077 560	18 252 831
+ Tegninger		76 638 893	12 125 889	179 851 649	84 011 385	280 700 368	67 449 821	32 197 819	4 394 341
- Innløsninger		-17 966 497	-7 690 728	-24 863 763	-12 190 164	-93 428 470	-93 647 942	-8 302 323	-999 736
<b>= Egenkapital pr. 31.12.</b>		<b>126 721 441</b>	<b>56 750 592</b>	<b>231 453 713</b>	<b>73 035 055</b>	<b>397 171 660</b>	<b>180 850 137</b>	<b>312 808 759</b>	<b>251 835 703</b>
Antall andeler		2 625,079	1 322,928	22 335,848	7 140,917	35 625,430	18 037,364	34 081,864	31 349,633
Innløsningskurs		48 273,392	42 897,470	10 362,432	*10118,1871	11 148,544	*9947,5029	9 178,159	8 033,472
*etter utdeling									
Fast Forvaltningsprovisjon	5	0,85%	0,85%	0,25%	0,25%	0,35%	0,35%	0,45%	0,45%

  
Linda Frid Andresen  
Aksjonærvalgt

  
Cathrine Ulrichsen  
Aksjonærvalgt

  
Ivar Qvist  
Adm. direktør

# Noter til fondene - Samlenoter

## NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER OG DEFINISJONER

### Regnskapsprinsipper

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

### Prinsipper for regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

### Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi

Norske verdipapirer er vurdert til markedskurser pr. 29.12.2017. 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 29.12.2017.

### Prinsipper for beregning av realiserte kursgevinster/kurstap

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

### Prinsipper for regnskapsmessig behandling av transaksjonskostnader

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

### Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne

Alle utdelinger til andelseierne behandles som overskuddsdisponeringer iht. forskrift om årsregnskap for verdipapirfond. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret. I henhold til 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 2017.

## NOTE 4: PROVISJONSINNEKTER 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.

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

## NOTE 5: FORVALTNINGSPROVISJON

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

### Differensiert forvaltningsprovisjon

For verdipapirfondene Fondsfinans Norge er det i 2017 beregnet en differensiert forvaltningsprovisjon til andelseierne etter en trappetrinnsmodell. Se vedtektenes § 12 for en nærmere beskrivelse av hvert enkelt fonds modell. Den differensierte forvaltningsprovisjonen utbetales fra 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 vedtektenes § 10 etter følgende metode: Forvaltningsselskapet vil beregne seg 10 % godtgjørelse av verdiøkningen utover 10 % p.a.. Beregningsperioden for den resultatavhengige delen er fra årets begynnelse. Eventuell godtgjørelse beregnes og avsettes daglig og utbetales kvartalsvis. Ved utbetaling av resultatavhengig godtgjørelse i et kvartal innenfor et kalenderår skal tidligere nivå for utbetaling av resultatavhengig godtgjørelse overskrides med 2,5 %-poeng for hvert påfølgende kvartal før ny resultatavhengig provisjon blir utbetalt. Det er høyvannsmærke for beregning av den resultatbaserte godtgjørelsen. Det er beregnet resultatavhengig provisjon i Fondsfinans Global Helse i 2017.

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/fradragberettiget i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond. Dette gjelder også aksjeutbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS, likevel skal 3% av utbyttet fra selskaper innenfor EU/EØS inntektsføres. Skattekostnaden knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte mottatt.

All inntekts- og formuesbeskatning i rentefond skjer på andelseierens hånd ved at rentefond utdeler hele sitt skattepliktige resultat til andelseierne. Andelseiere som er skattepliktige til Norge må for skatteåret 2017 betale 24% skatt av samlet utdeling. Ligningsverdien for aksjefond settes for skatteåret 2017 til 90% av markedsverdien per 31. desember, mens ligningsverdien for rentefond settes til 100% av markedsverdien.

## NOTE 7: BEHOLDNINGSOVERSIKT

Se de neste sidene.

# Note 7 - Beholdningsoversikt pr 31.12.2017

## Fondsfinans Norge

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	550 000	51 148 434	123,00	67 650 000	16 501 566	4,6 %	0,17%
Aker BP	Oslo Børs	NOK	300 000	44 168 110	201,90	60 570 000	16 401 890	4,1 %	0,08%
Statoil	Oslo Børs	NOK	250 000	36 052 462	175,20	43 800 000	7 747 538	3,0 %	0,01%
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	2 715 000	26 933 790	15,80	42 897 000	15 963 210	2,9 %	1,01%
Akastor	Oslo Børs	NOK	2 500 000	46 277 993	16,40	41 000 000	-5 277 993	2,8 %	0,91%
Ensco	NYSE	USD	700 000	32 515 686	5,91	33 868 378	1 352 692	2,3 %	0,16%
Aker Solutions	Oslo Børs	NOK	600 000	22 803 892	46,19	27 714 000	4 910 108	1,9 %	0,22%
Petroleum Geo-Services	Oslo Børs	NOK	1 650 000	40 743 476	16,65	27 472 500	-13 270 976	1,9 %	0,49%
Frontline	Oslo Børs	NOK	600 000	27 728 658	38,10	22 860 000	-4 868 658	1,5 %	0,35%
Nordic American Tanker	NYSE	USD	1 100 000	25 055 062	2,46	22 153 210	-2 901 852	1,5 %	0,77%
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	250 000	15 867 852	65,00	16 250 000	382 148	1,1 %	0,32%
Prosafe	Oslo Børs	NOK	750 000	21 574 650	12,00	9 000 000	-12 574 650	0,6 %	0,93%
<b>Sum Energi</b>				<b>390 870 065</b>		<b>415 235 088</b>	<b>24 365 023</b>	<b>28,1 %</b>	
Storebrand	Oslo Børs	NOK	2 015 000	86 244 733	66,90	134 803 500	48 558 767	9,1 %	0,43%
DNB	Oslo Børs	NOK	675 000	104 708 523	152,10	102 667 500	-2 041 023	7,0 %	0,04%
Aker	Oslo Børs	NOK	227 000	56 117 689	403,00	91 481 000	35 363 311	6,2 %	0,31%
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	650 000	36 379 273	87,00	56 550 000	20 170 727	3,8 %	0,25%
SpareBank 1 SMN	Oslo Børs	NOK	675 000	48 466 328	82,25	55 518 750	7 052 422	3,8 %	0,52%
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	600 000	29 225 160	54,50	32 700 000	3 474 840	2,2 %	1,02%
Sparebanken Møre	Oslo Børs	NOK	106 000	23 730 461	262,00	27 772 000	4 041 539	1,9 %	1,07%
<b>Sum Finansielle tjenester</b>				<b>384 872 167</b>		<b>501 492 750</b>	<b>116 620 583</b>	<b>34,0 %</b>	
Orkla	Oslo Børs	NOK	500 000	38 553 584	87,05	43 525 000	4 971 416	2,9 %	0,05%
<b>Sum Defensivt konsum</b>				<b>38 553 584</b>		<b>43 525 000</b>	<b>4 971 416</b>	<b>2,9 %</b>	
Europris	Oslo Børs	NOK	1 275 000	44 654 614	33,40	42 585 000	-2 069 614	2,9 %	0,76%
<b>Sum Syklisk konsum</b>				<b>44 654 614</b>		<b>42 585 000</b>	<b>-2 069 614</b>	<b>2,9 %</b>	
Photocure	Oslo Børs	NOK	1 270 000	43 107 714	27,30	34 671 000	-8 436 714	2,3 %	5,89%
<b>Sum Helse</b>				<b>43 107 714</b>		<b>34 671 000</b>	<b>-8 436 714</b>	<b>2,3 %</b>	
Veidekke	Oslo Børs	NOK	400 000	42 395 806	92,75	37 100 000	-5 295 806	2,5 %	0,30%
Kongsberg Gruppen	Oslo Børs	NOK	200 000	24 843 453	151,00	30 200 000	5 356 547	2,0 %	0,17%
Stolt-Nielsen	Oslo Børs	NOK	210 000	24 635 665	109,00	22 890 000	-1 745 665	1,6 %	0,33%
Fjord1	Oslo Børs	NOK	500 000	15 838 879	43,80	21 900 000	6 061 121	1,5 %	0,50%
Odfjell B	Oslo Børs	NOK	500 000	13 770 625	30,80	15 400 000	1 629 375	1,0 %	2,37%
Wihl Wilhelmsen B	Oslo Børs	NOK	50 000	7 463 451	245,50	12 275 000	4 811 549	0,8 %	0,42%
<b>Sum Industri</b>				<b>128 947 879</b>		<b>139 765 000</b>	<b>10 817 121</b>	<b>9,5 %</b>	
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	2 100 000	105 729 645	62,35	130 935 000	25 205 355	8,9 %	0,10%
Yara International	Oslo Børs	NOK	250 000	81 989 676	376,70	94 175 000	12 185 324	6,4 %	0,09%
Borregaard	Oslo Børs	NOK	825 000	49 226 939	81,50	67 237 500	18 010 561	4,6 %	0,83%
<b>Sum Materialer</b>				<b>236 946 260</b>		<b>292 347 500</b>	<b>55 401 240</b>	<b>19,8 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>1 267 952 283</b>		<b>1 469 621 338</b>	<b>201 669 055</b>	<b>99,6 %</b>	
Bankbeholdning NOK				12 379 135		12 379 135		0,84%	
Bankbeholdning USD				-		-		0,00%	
Andre fordringer								0,00%	
Gjeld				-6 434 454		-6 434 454		-0,44%	
<b>Sum totalt</b>				<b>1 273 896 964</b>	<b>-</b>	<b>1 475 566 019</b>		<b>100,00%</b>	

# Fondsfinans Norden

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds- kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av	%-vis eierandel
Husqvarna B	Stockholm	SEK	270 000	18 668 550	78,10	21 103 870	2 435 320	3,7 %	0,058 %
Academedia	Stockholm	SEK	324 101	17 261 617	64,75	21 002 328	3 740 711	3,7 %	0,308 %
Autoliv Inc-Swed	Stockholm	SEK	19 000	16 522 618	1 047,00	19 908 914	3 386 296	3,5 %	0,022 %
Pandora	København	DKK	18 000	17 054 600	675,50	16 076 630	-977 970	2,8 %	0,016 %
Amer Sports	Helsinki	EUR	70 000	14 784 710	23,09	15 906 655	1 121 945	2,8 %	0,059 %
<b>Sum Syklisk konsum</b>				<b>84 292 095</b>		<b>93 998 397</b>	<b>9 706 302</b>	<b>16,6 %</b>	
Essity Aktiebolag	Stockholm	SEK	74 000	15 907 784	233,00	17 255 794	1 348 010	3,0 %	0,012 %
AAK	Stockholm	SEK	22 500	12 260 642	702,50	15 818 895	3 558 253	2,8 %	0,053 %
<b>Sum Defensivt konsum</b>				<b>28 168 426</b>		<b>33 074 689</b>	<b>4 906 263</b>	<b>5,8 %</b>	
NKT Holding	København	DKK	48 000	16 298 338	283,30	17 979 804	1 681 466	3,2 %	0,177 %
Valmet	Helsinki	EUR	110 000	13 317 760	16,44	17 797 188	4 479 428	3,1 %	0,073 %
Volvo B	Stockholm	SEK	110 000	13 111 535	152,70	16 810 438	3 698 903	3,0 %	0,007 %
Vestas Wind Systems	København	DKK	27 000	16 162 417	428,80	15 307 903	-854 514	2,7 %	0,013 %
Trelleborg B	Stockholm	SEK	80 000	13 779 629	190,00	15 212 160	1 432 531	2,7 %	0,033 %
<b>Sum Industri</b>				<b>72 669 679</b>		<b>83 107 493</b>	<b>10 437 814</b>	<b>14,7 %</b>	
Nokia	Helsinki	EUR	425 000	20 249 715	3,89	16 287 025	-3 962 690	2,9 %	0,007 %
Proact IT Group	Stockholm	SEK	85 069	13 303 669	180,50	15 367 238	2 063 569	2,7 %	0,911 %
Link Mobility Group	Oslo Børs	NOK	100 000	12 463 153	144,50	14 450 000	1 986 847	2,6 %	0,684 %
Crayon Group Holding	Oslo Børs	NOK	967 700	14 999 350	14,30	13 838 110	-1 161 240	2,4 %	1,284 %
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>				<b>61 015 887</b>		<b>59 942 373</b>	<b>-1 073 514</b>	<b>10,6 %</b>	
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	1 000 702	11 542 291	15,80	15 811 092	4 268 801	2,8 %	0,372 %
Aker BP	Oslo Børs	NOK	60 000	8 109 238	201,90	12 114 000	4 004 762	2,1 %	0,017 %
Nordic American Tanker	NYSE	USD	425 000	9 470 642	2,46	8 559 195	-911 447	1,5 %	0,299 %
<b>Sum Energi</b>				<b>29 122 171</b>		<b>36 484 287</b>	<b>7 362 116</b>	<b>6,4 %</b>	
Huhtamaki	Helsinki	EUR	51 000	15 664 240	35,00	17 566 899	1 902 659	3,1 %	0,047 %
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	260 000	11 098 442	62,35	16 211 000	5 112 558	2,9 %	0,013 %
Lundin Mining Corp	Stockholm	SEK	250 000	14 851 467	55,05	13 773 510	-1 077 957	2,4 %	0,034 %
Ahlstrom-Munksjo	Helsinki	EUR	70 000	12 477 314	18,17	12 517 277	39 963	2,2 %	0,073 %
<b>Sum Materialer</b>				<b>54 091 463</b>		<b>60 068 686</b>	<b>5 977 223</b>	<b>10,6 %</b>	
Telia	Stockholm	SEK	490 000	18 004 881	36,55	17 923 828	-81 053	3,2 %	0,011 %
<b>Sum Telekommunikasjon</b>				<b>18 004 881,00</b>		<b>17 923 828,00</b>	<b>-81 053,00</b>	<b>3,2 %</b>	
Aker	Oslo Børs	NOK	58 000	15 340 568	403,00	23 374 000	8 033 432	4,1 %	0,078 %
Investment Kinnevik B	Stockholm	SEK	80 000	18 786 593	277,30	22 201 747	3 415 154	3,9 %	0,034 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	300 000	13 527 449	66,90	20 070 000	6 542 551	3,5 %	0,064 %
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	160 000	9 070 245	87,00	13 920 000	4 849 755	2,5 %	0,063 %
Sparebanken Vest	Oslo Børs	NOK	250 000	13 814 017	54,50	13 625 000	-189 017	2,4 %	0,423 %
Danske Bank	København	DKK	35 000	9 705 986	241,60	11 180 523	1 474 537	2,0 %	0,004 %
Infront	Oslo Børs	NOK	367 732	8 852 282	24,70	9 082 980	230 698	1,6 %	1,414 %
<b>Sum Finans</b>				<b>89 097 140</b>		<b>113 454 250</b>	<b>24 357 110</b>	<b>20,0 %</b>	
Capio	Stockholm	SEK	400 000	17 884 892	44,00	17 614 080	-270 812	3,1 %	0,283 %
Recipharm B	Stockholm	SEK	165 000	17 843 074	98,75	16 306 785	-1 536 289	2,9 %	0,346 %
Astrazeneca	Stockholm	SEK	28 000	14 278 146	568,50	15 930 734	1 652 588	2,8 %	0,002 %
Bavarian Nordic	København	DKK	40 000	13 621 366	224,30	11 862 778	-1 758 588	2,1 %	0,124 %
<b>Sum Helse</b>				<b>63 627 478</b>		<b>61 714 377</b>	<b>-1 913 101</b>	<b>10,9 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>500 089 220</b>		<b>559 768 380</b>	<b>59 679 160</b>	<b>98,9 %</b>	
Bankbeholdning DKK				1 016 654		1 022 610	5 956	0,2 %	
Bankbeholdning EUR				1 790		1 786	-4	0,0 %	
Bankbeholdning NOK				9 935 531		9 935 531	-	1,8 %	
Bankbeholdning SEK				3 115 187		3 115 188	1	0,6 %	
Bankbeholdning USD				2 065 420		2 065 410	-10	0,4 %	
Andre fordringer				204 151		211 822	7 671	0,0 %	
Gjeld				-9 877 533		-9 877 532	1	-1,7 %	
<b>Sum totalt</b>				<b>506 550 420</b>		<b>566 243 195</b>	<b>59 692 775</b>	<b>100,0 %</b>	

# Fondsfinans Global Helse

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds- kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Abbvie	NYSE	USD	22 000	10 220 960	96,71	17 418 187	7 197 227	4,2 %	0,001 %
Amgen	NASDAQ	USD	11 000	14 888 789	173,90	15 660 338	771 549	3,8 %	0,002 %
Biogen Inc	NASDAQ	USD	5 750	11 933 284	318,57	14 996 213	3 062 929	3,6 %	0,003 %
Gilead Sciences	NASDAQ	USD	22 000	15 129 423	71,64	12 902 894	-2 226 529	3,1 %	0,002 %
Celgene Corp	NASDAQ	USD	12 500	12 148 354	104,36	10 679 550	-1 468 804	2,6 %	0,002 %
Shire PLC	London	GBP	24 000	12 111 224	39,00	10 361 333	-1 749 891	2,5 %	0,003 %
Bavarian Nordic	København	DKK	27 000	8 575 903	224,30	8 007 375	-568 528	1,9 %	0,084 %
<b>Sum Bioteknologi</b>				<b>85 007 937</b>		<b>90 025 890</b>	<b>5 017 953</b>	<b>21,8 %</b>	
Novartis	SIX Swiss	CHF	24 000	15 191 375	82,40	16 628 254	1 436 879	4,0 %	0,001 %
Astrazeneca	Stockholm	SEK	28 000	14 053 687	568,50	15 930 734	1 877 047	3,9 %	0,002 %
Roche Holding	SIX Swiss	CHF	7 000	14 014 090	246,50	14 508 522	494 432	3,5 %	0,001 %
Sanofi	Paris	EUR	18 000	11 036 289	71,85	12 727 883	1 691 594	3,1 %	0,001 %
Merck KGAA	Xetra	EUR	12 000	9 347 003	89,75	10 599 188	1 252 185	2,6 %	0,009 %
Photocure	Oslo Børs	NOK	380 000	13 005 263	27,30	10 374 000	-2 631 263	2,5 %	1,763 %
Pfizer	NYSE	USD	33 000	8 538 865	36,22	9 785 235	1 246 370	2,4 %	0,001 %
Allergan	NYSE	USD	7 300	14 483 187	163,58	9 776 017	-4 707 170	2,4 %	0,002 %
UCB	EN Brussels	EUR	15 000	7 405 397	66,18	9 769 558	2 364 161	2,4 %	0,008 %
Merck & Co	NYSE	USD	20 000	7 485 368	56,27	9 213 312	1 727 944	2,2 %	0,001 %
Eli Lilly & Co.	NYSE	USD	12 000	7 580 589	84,46	8 297 384	716 795	2,0 %	0,001 %
Almirall	Continuous Madr	EUR	85 000	7 616 909	8,35	6 984 934	-631 975	1,7 %	0,049 %
<b>Sum Legemidler</b>				<b>129 758 022</b>		<b>134 595 021</b>	<b>4 836 999</b>	<b>32,6 %</b>	
Abbott Laboratories	NYSE	USD	40 000	11 288 704	57,07	18 688 599	7 399 895	4,5 %	0,002 %
Hologic	NASDAQ	USD	45 000	9 503 317	42,75	15 749 164	6 245 847	3,8 %	0,016 %
Zimmer Biomet Holdings	NYSE	USD	15 500	10 396 723	120,67	15 312 281	4 915 558	3,7 %	0,008 %
Baxter	NYSE	USD	22 000	5 449 327	64,64	11 642 142	6 192 815	2,8 %	0,004 %
Becton Dickinson	NYSE	USD	6 000	6 779 438	214,06	10 514 670	3 735 232	2,5 %	0,002 %
Medtronic	NYSE	USD	13 000	8 132 339	80,75	8 593 988	461 649	2,1 %	0,001 %
<b>Sum Helseutstyr</b>				<b>51 549 848</b>		<b>80 500 844</b>	<b>28 950 996</b>	<b>19,5 %</b>	
Davita	NYSE	USD	25 000	13 027 060	72,25	14 787 227	1 760 167	3,6 %	0,014 %
United Health Group	NYSE	USD	8 000	2 895 390	220,46	14 438 719	11 543 329	3,5 %	0,001 %
Capio	Stockholm	SEK	300 000	13 442 700	44,00	13 210 560	-232 140	3,2 %	0,213 %
Laboratory Corp of Am. Hldgs	NYSE	USD	10 000	6 998 984	159,51	13 058 605	6 059 621	3,2 %	0,010 %
Quest Diagnostics	NYSE	USD	15 000	4 536 050	98,49	12 094 621	7 558 571	2,9 %	0,011 %
Fresenius	Xetra	EUR	18 000	12 209 521	65,07	11 526 838	-682 683	2,8 %	0,003 %
Amerisourcebergen Corp	NYSE	USD	12 000	5 776 410	91,82	9 020 434	3 244 024	2,2 %	0,006 %
<b>Sum Helsetjenester</b>				<b>58 886 115</b>		<b>88 137 004</b>	<b>29 250 889</b>	<b>21,4 %</b>	
Siemens	Xetra	EUR	8 000	9 315 342	116,15	9 144 629	-170 713	2,2 %	0,001 %
Stericycle	NASDAQ	USD	9 700	5 488 697	67,99	5 399 153	-89 544	1,3 %	0,011 %
<b>Sum Annet</b>				<b>14 804 039</b>		<b>14 543 782</b>	<b>-260 257</b>	<b>3,5 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>340 005 961</b>		<b>407 802 541</b>	<b>67 796 580</b>	<b>98,8 %</b>	
Bankbeholdning CHF				3 559		3 699	140	0,0 %	
Bankbeholdning EUR				2 366 418		2 366 432	14	0,6 %	
Bankbeholdning NOK				4 454 217		4 454 217	-	1,1 %	
Bankbeholdning SEK				-		-	-	0,0 %	
Bankbeholdning USD				1 140 001		1 133 247	-6 754	0,3 %	
Andre fordringer				330 341		334 027	3 686	0,1 %	
Gjeld				-3 345 653		-3 345 653	-	-0,8 %	
<b>Sum totalt</b>				<b>344 954 845</b>		<b>412 748 511</b>	<b>67 793 666</b>	<b>100,0 %</b>	

# Fondsfinans Global Energi

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds- kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	%-vis eierandel
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	47 000,00	5 788 257	123,00	5 781 000	-7 257	4,4 %	0,0000 %
TechnipFMC	NYSE	USD	18 000,00	4 248 350	31,31	4 613 860	365 510	3,5 %	0,0000 %
Schlumberger	NYSE	USD	8 000,00	4 616 778	67,39	4 413 614	-203 164	3,4 %	0,0000 %
Halliburton	NYSE	USD	11 000,00	4 088 384	48,87	4 400 924	312 540	3,4 %	0,0000 %
Akastor	Oslo Børs	NOK	250 000,00	3 623 033	16,40	4 100 000	476 967	3,1 %	0,0000 %
C&J Energy Service	NYSE	USD	13 500,00	3 583 225	33,47	3 699 119	115 894	2,8 %	0,0000 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	230 000,00	2 883 865	15,80	3 634 000	750 135	2,8 %	0,0000 %
Aker Solutions	Oslo Børs	NOK	65 000,00	2 762 935	46,19	3 002 350	239 415	2,3 %	0,0000 %
Prosafe	Oslo Børs	NOK	130 000,00	1 715 915	12,00	1 560 000	-155 915	1,2 %	0,0000 %
<b>Sum Utstyrslieferandører</b>				<b>33 310 742</b>		<b>35 204 867</b>	<b>1 894 125</b>	<b>27,0 %</b>	
LINDE	Xetra	EUR	3 200,00	5 697 130	194,65	6 130 011	432 881	4,7 %	0,0001 %
Aker	Oslo Børs	NOK	10 000,00	2 947 686	403,00	4 030 000	1 082 314	3,1 %	0,0004 %
Vestas Wind Systems	København	DKK	7 000,00	4 207 352	428,80	3 968 716	-238 636	3,0 %	0,0002 %
NKT Holding	København	DKK	10 000,00	3 439 405	283,30	3 745 793	306 388	2,9 %	0,0010 %
Gardner Denver Holdings	NYSE	USD	13 000,00	3 144 837	33,93	3 611 072	466 235	2,8 %	0,0000 %
Siemens Gamesa Renewable	Continuous Madr	EUR	21 000,00	2 285 026	11,43	2 362 231	77 205	1,8 %	0,0000 %
Rec Silicon	Oslo Børs	NOK	800 000,00	1 041 560	1,38	1 104 000	62 440	0,8 %	0,0000 %
<b>Sum Annet</b>				<b>22 762 996</b>		<b>24 951 823</b>	<b>2 188 827</b>	<b>19,1 %</b>	
Transocean	NYSE	USD	38 000,00	3 033 588	10,68	3 322 490	288 902	2,5 %	0,0000 %
Ensco	NYSE	USD	57 500,00	2 948 371	5,91	2 782 045	-166 326	2,1 %	0,0000 %
<b>Sum Boretjenester</b>				<b>5 981 959</b>		<b>6 104 535</b>	<b>122 576</b>	<b>4,7 %</b>	
BP PPLC-SPONS	NYSE	USD	18 000,00	5 735 287	42,03	6 193 566	458 279	4,7 %	0,0000 %
Royal Dutch Shell-Spon	NYSE	USD	11 200,00	5 303 043	66,71	6 116 709	813 666	4,7 %	0,0000 %
Chevron	NYSE	USD	5 000,00	4 635 395	125,19	5 124 465	489 070	3,9 %	0,0000 %
Statoil	Oslo Børs	NOK	27 000,00	4 625 543	175,20	4 730 400	104 857	3,6 %	0,0000 %
ENI Spa	Italia	EUR	31 000,00	4 144 320	13,80	4 210 151	65 831	3,2 %	0,0000 %
Total	NYSE	USD	9 000,00	3 886 840	55,28	4 073 047	186 207	3,1 %	0,0000 %
<b>Sum Integrerte oljeselskaper</b>				<b>28 330 428</b>		<b>30 448 338</b>	<b>2 117 910</b>	<b>23,3 %</b>	
Marathon Oil Corp	NYSE	USD	34 000,00	4 368 977	16,93	4 712 428	343 451	3,6 %	0,0000 %
Diamondback Energy	NASDAQ	USD	4 000,00	4 026 403	126,25	4 134 284	107 881	3,2 %	0,0001 %
Faroe Petroleum	London	GBP	230 000,00	2 375 499	1,05	2 673 357	297 858	2,0 %	0,0000 %
International Petroleum	Stockholm	SEK	73 000,00	2 344 799	35,80	2 615 491	270 692	2,0 %	0,0000 %
Gulfport Energy	NYSE	USD	24 000,00	3 324 923	12,76	2 507 095	-817 828	1,9 %	0,0000 %
<b>Sum Lete- og produksjonsselskaper</b>				<b>16 440 601</b>		<b>16 642 655</b>	<b>202 054</b>	<b>12,8 %</b>	
Marathon Petroleum	NYSE	USD	8 000,00	3 753 919	65,98	4 321 268	567 349	3,3 %	0,0000 %
Andeavor	NYSE	USD	3 300,00	2 978 147	114,34	3 089 022	110 875	2,4 %	0,0001 %
<b>Sum Raffineri og salg</b>				<b>6 732 066</b>		<b>7 410 290</b>	<b>678 224</b>	<b>5,7 %</b>	
Avance	Oslo Børs	NOK	140 000,00	3 101 941	23,40	3 276 000	174 059	2,5 %	0,0000 %
Höegh LNG	Oslo Børs	NOK	39 355,00	2 557 656	65,00	2 558 075	419	2,0 %	0,0001 %
Nordic American Tanker	NYSE	USD	100 000,00	2 220 895	2,46	2 013 928	-206 967	1,5 %	0,0000 %
<b>Sum Transport og lagring</b>				<b>7 880 492</b>		<b>7 848 003</b>	<b>-32 489</b>	<b>6,0 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>104 998 683</b>		<b>128 610 511</b>	<b>7 171 227</b>	<b>98,6 %</b>	
Bankbeholdning DKK				371 154		371 154		0,3 %	
Bankbeholdning EUR				3 477		3 448	-31	0,0 %	
Bankbeholdning GBP				7		7	-	0,0 %	
Bankbeholdning NOK				2 258 516		2 258 519	3	1,7 %	
Bankbeholdning SEK				1 295		1 298	3	0,0 %	
Bankbeholdning USD				2 400 439		2 400 371	-68	1,8 %	
Andre fordringer				47 681		47 661	-20	0,0 %	
Gjeld				-3 190 429		-3 190 429	-	-2,4 %	
<b>Sum totalt</b>				<b>106 890 823</b>		<b>130 502 540</b>	<b>7 171 114</b>	<b>100,0 %</b>	



# Fondsfinans Aktiv 60/40

## Aksjer:

Selskap/ Utsteder	Notert	Valuta	Antall/ pålydende	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel av selskap/fond
Subsea 7	Oslo Børs	NOK	22 000	2 760 605	123,00	2 706 000	-54 605	2,1 %	0,007 %
Kvaerner	Oslo Børs	NOK	155 000	2 143 816	15,80	2 449 000	305 184	1,9 %	0,058 %
Akastor	Oslo Børs	NOK	130 000	1 986 644	16,40	2 132 000	145 356	1,7 %	0,047 %
<b>Sum Energi</b>				<b>6 891 065</b>		<b>7 287 000</b>	<b>395 935</b>	<b>5,8 %</b>	
Aker	Oslo Børs	NOK	6 500	2 079 155	403,00	2 619 500	540 345	2,1 %	0,009 %
Storebrand	Oslo Børs	NOK	37 000	1 879 396	66,90	2 475 300	595 904	2,0 %	0,008 %
DNB	Oslo Børs	NOK	16 000	2 319 862	152,10	2 433 600	113 738	1,9 %	0,001 %
Sparebank 1 SR Bank	Oslo Børs	NOK	19 000	1 159 113	87,00	1 653 000	493 887	1,3 %	0,007 %
<b>Sum Finansielle tjenester</b>				<b>7 437 526</b>		<b>9 181 400</b>	<b>1 743 874</b>	<b>7,2 %</b>	
Fondsfinans Norden	Oslo Børs	NOK	1 373,612	16 356 893	14 062,454	19 316 358	2 959 465	15,2 %	3,411 %
Fondsfinans Global Helse	Oslo Børs	NOK	538,357	17 448 077	34 489,402	18 567 621	1 119 544	14,7 %	4,499 %
Fondsfinans Energi	Oslo Børs	NOK	3 862,020	9 947 407	2 809,364	10 849 821	902 414	8,6 %	8,314 %
<b>Sum Aksjefond</b>				<b>43 752 377</b>		<b>48 733 800</b>	<b>4 981 423</b>	<b>38,5 %</b>	
Photocure	Oslo Børs	NOK	66 000	1 894 693	27,30	1 801 800	-92 893	1,4 %	0,306 %
<b>Sum Helse</b>				<b>1 894 693</b>		<b>1 801 800</b>	<b>-92 893</b>	<b>1,4 %</b>	
Veidekke	Oslo Børs	NOK	22 000	2 336 567	92,75	2 040 500	-296 067	1,6 %	0,016 %
<b>Sum Industri</b>				<b>2 336 567</b>		<b>2 040 500</b>	<b>-296 067</b>	<b>1,6 %</b>	
Norsk Hydro	Oslo Børs	NOK	42 000	2 106 729	62,35	2 618 700	511 971	2,1 %	0,002 %
Yara International	Oslo Børs	NOK	5 700	1 963 400	376,70	2 147 190	183 790	1,7 %	0,002 %
Borregaard	Oslo Børs	NOK	26 000	2 153 424	81,50	2 119 000	-34 424	1,7 %	0,026 %
<b>Sum Materialer</b>				<b>6 223 553</b>		<b>6 884 890</b>	<b>661 337</b>	<b>5,4 %</b>	
<b>Sum Aksjer</b>				<b>68 535 781</b>		<b>75 929 390</b>	<b>7 393 609</b>	<b>59,92%</b>	

## Rentebærende papirer:

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Fondsfinans Kreditt	NO0010676083	NOK	2 045,256	19 653 327	10 477,718	21 429 620	1 776 293	16,9 %	5,741 %
Fondsfinans Obligasjon	NO0010760333	NOK	2 089,964	20 983 730	10 223,150	21 366 016	382 286	16,9 %	9,357 %
Fondsfinans High Yield	NO0010710452	NOK	855,372	7 045 632	9 178,159	7 850 736	805 104	6,2 %	2,510 %
<b>Sum Rentefond</b>				<b>47 682 689</b>		<b>50 646 372</b>	<b>2 963 683</b>	<b>40,0 %</b>	
<b>Sum verdipapirer</b>				<b>116 218 817</b>		<b>126 575 761</b>	<b>10 357 292</b>	<b>99,9 %</b>	
<b>Sum Bankinnskudd</b>				<b>213 468 -</b>		<b>213 468</b>		<b>0,2 %</b>	
<b>Andre fordringer</b>								<b>0,0 %</b>	
<b>Gjeld</b>				<b>-67 787 -</b>		<b>-67 787</b>		<b>-0,1 %</b>	
<b>Sum totalt</b>				<b>116 364 498</b>		<b>126 721 441</b>	<b>10 357 292</b>	<b>100,0 %</b>	







## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

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

<b>Fondsfinans Norge</b>	<b>246 364 142</b>
<b>Fondsfinans Aktiv 60/40</b>	<b>11 298 453</b>
<b>Fondsfinans Global Helse</b>	<b>28 360 042</b>
<b>Fondsfinans Global Energi</b>	<b>3 361 340</b>
<b>Fondsfinans Norden</b>	<b>66 113 288</b>
<b>Fondsfinans High Yield</b>	<b>37 077 560</b>
<b>Fondsfinans Obligasjon</b>	<b>3 430 772</b>
<b>Fondsfinans Kreditt</b>	<b>29 049 625</b>

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017 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 rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, 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.

Side 1 av 3

Adresse:  
Postb. 1942 Vika  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Olav V's gate 6  
0161 Oslo

Telefon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:  
www.partnerrevisjon.no

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

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.

#### **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 avviklet.

#### **Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste 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 regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.

Side 2 av 3

Adresse:  
Postb. 1942 Vika  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Olav V's gate 6  
0161 Oslo

Telefon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:  
www.partnerrevisjon.no

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

- 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.

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, 12. februar 2018

**PARTNER REVISJON DA**



**Anne Gudrid Tomterstad**  
Statsautorisert revisor

Side 3 av 3

Adresse:  
Postb. 1942 Vika  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Olav V's gate 6  
0161 Oslo

Telefon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:  
www.partnerrevisjon.no



*Aktiv  
Solid  
Frittstående*



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

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

**FF** FONDSFINANS  
KAPITALFORVALTNING