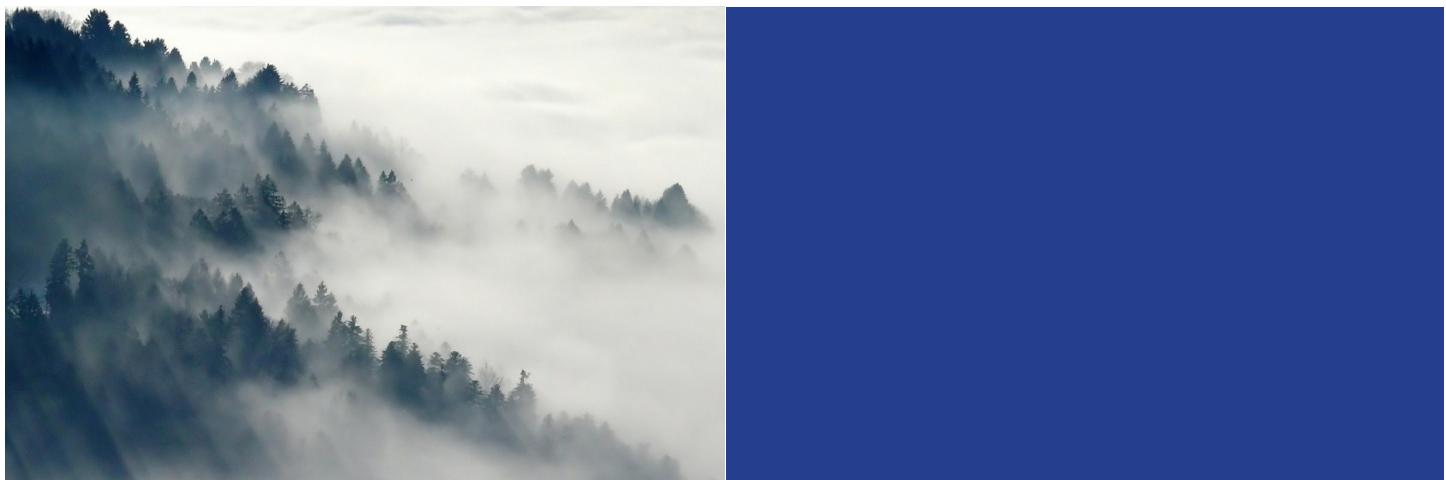


Årsrapport 2017

Verdipapirfond



 FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING



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 langsigte 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 langsiglig 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 skattermessig 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, verdbasert 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 rammebetegnelser 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 forblie 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 fordelen 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 innstramming 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 rammebetegnelsene 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 langsiglig 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 volatilt 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), Porteføljeanalytikerkurs (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 Fondsinns. Hellem begynte i selskapet i 2003.



Erlend Lødemel (f. 1970) Porteføljeanalytiker

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



Lasse Halvorsen (f. 1946) Porteføljeanalytiker

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



Arne Simensen (f.1980) Porteføljeanalytiker

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) Porteføljeanalytiker

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 Fondsinns Kapitalforvaltning siden høsten 2017.



COMPLIANCE

Arne S. Lien (f. 1959) Compliance

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



REGNSKAP/RISK

Anita Skålin (f. 1969) Regnskap/Risk

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



SALG/MARKEDSFØRING

Marius Stendebakken (f. 1968) Salgsjef

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.



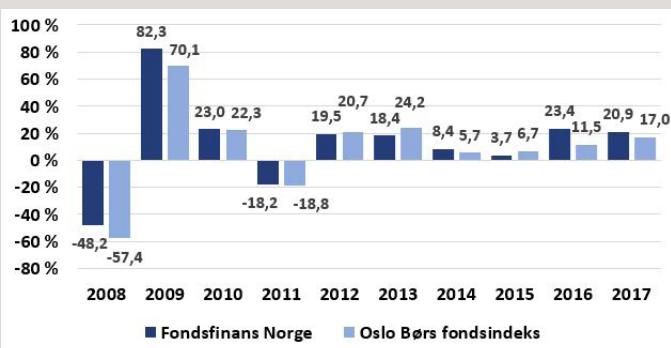
Eivind Otnes (f.1988) Kommunikasjonsansvarlig

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.

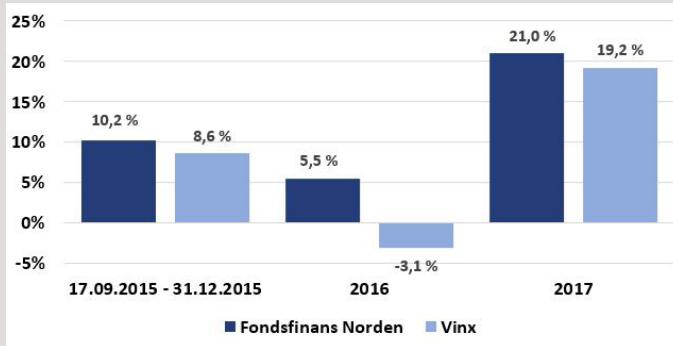


Våre fond

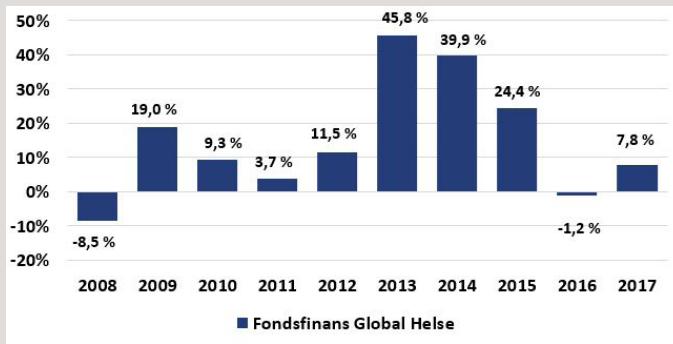
Fondsfinans Norge vs. Oslo Børs fondsindeks



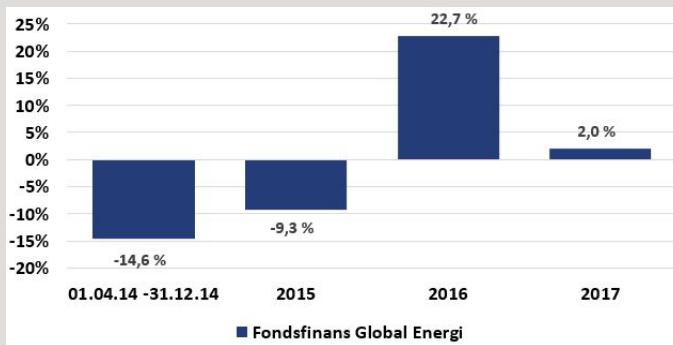
Fondsfinans Norden vs. VINX



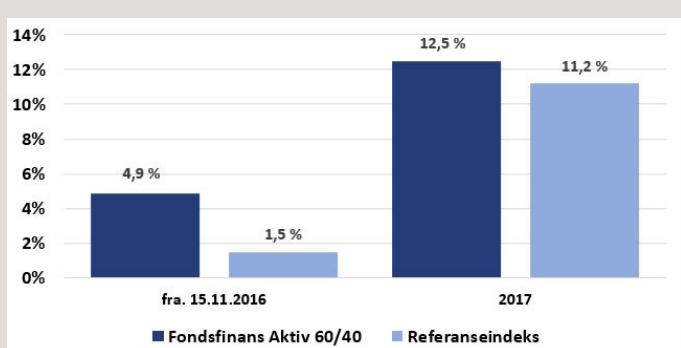
Fondsfinans Global Helse*



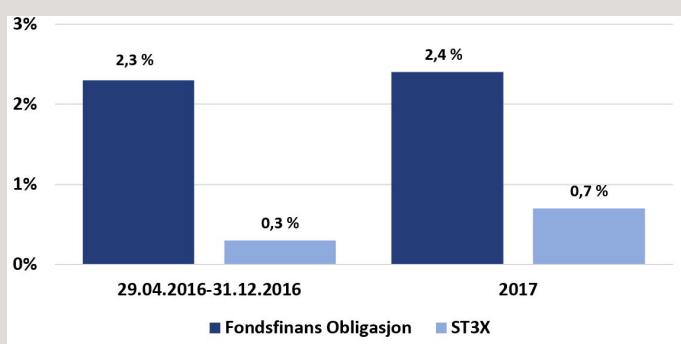
Fondsfinans Global Energi*



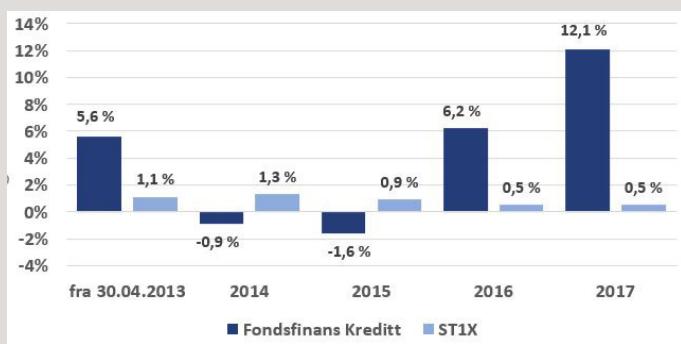
Fondsfinans Aktiv 60/40 vs. referanseindeks**



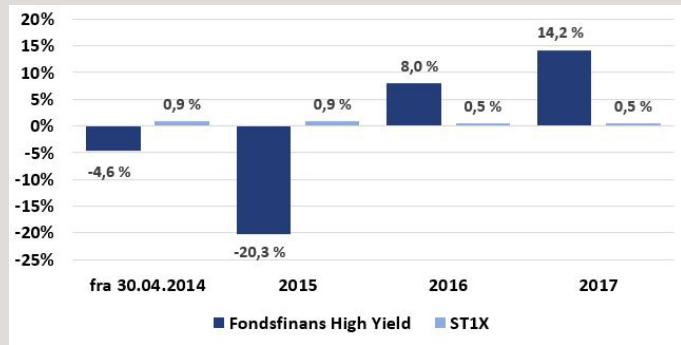
Fondsfinans Obligasjon vs. ST3X***



Fondsfinans Kreditt 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 kreditrisiko 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 kurstop. Rentefondene har statsindeks som referanseindeks i mangel av andre relevante indeks. Da fondene tar kreditrisiko 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 kreditspreader 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 nøyde 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 konsekrente 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 enkeltsselskaper på tvers mellom aksje- og renteforvaltningen, og ser det som en styrke å ha et lite og kompakt forvaltingsteam 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.

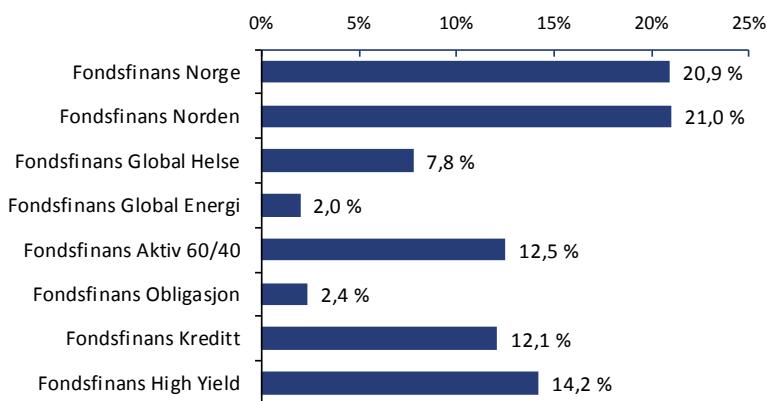
- Vi er opptatt av sunne eierstyringsprinsipper («corporate governance»). Formålet med god eierstyring og selskapsledelse er å bidra til størst mulig verdiskapning i bedriftene. Vi ønsker at selskapene skal ha en reflektert aksjonærpolitikk, likebehandle aksjonærerne, være åpne og vise samfunnsansvar.

- Vi investerer ikke i selskaper som medvirker til grov eller systematisk krenkelse av arbeids- og menneskerettigheter (herunder barnearbeid eller annen utnytting av barn), til alvorlig miljøskade, til grov korruption 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 kjernevirk somhet, 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 tilrådningene fra Etikkrådet for Statens Pensjonsfond Utland, men kan velge å gå lenger. På selskapets hjemmeside (www.fondsfianans.no) finnes ytterligere informasjon.

VÅRE FOND

FONDSFINANS NORGE

Fondsfianans 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

Fondsfianans Norden ble lansert 17. september 2015 og forvaltes etter samme investeringsprosess som Fondsfianans 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

Fondsfianans 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

Fondsfianans 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

Fondsfianans 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 Fondsfianans 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

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

FONDSFINANS KREDITT

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

FONDSFINANS HIGH YIELD

Fondsfianans High Yield er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som investerer primært i det norske høyrentemarkedet. Den verdivekte kreditratingen 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
Fondsinans Kapitalforvaltning AS**



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



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

VESENTE ENDRINGER I VÅRE FOND

I LØPET AV ÅRET

Per 31. januar 2017 har alle våre fond, med unntak av Fondsinans 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. Fondsinans 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. Fondsinans 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 forvaltningselskap for verdipapirfond underlagt internkontrollforskriften som innebærer en årlig særskilt risikogjennomgang av styret.

Fondsinans 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 enkeltapirer mv. ihht. lov om verdipapirfond. Dette innebærer blant annet at vi ikke kan investere mer enn 10% av fondets kapital i et enkeltsskap, 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 referanseindeks. Det er ulik risikoprofil på fondene ut fra hva som er investeringsuniverset.

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

Rentefondenes plasseringer i utenlandske valuta valutasikres til NOK.

Vedtekten til våre aksje- og kombinasjonsfond åpner for handel i derivater i et begrenset omfang. I 2017 ble det ikke handlet derivater. Videre kan fondene plassere inntil 10 % i unoterte 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:

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

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 Kredit 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 outsourset til Erik Must AS.

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

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 rentehhevninger 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 Øyvin A. Brøymer driver egen virksomhet innen forretningsmessig rådgiving 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	Fondsfirans Norge		Fondsfirans Norden		Fondsfirans Global Helse		Fondsfirans Global Energi	
			2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Porteføljeinntekter og -kostnader										
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 kursevinster (-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 porteføljeinntekter (kostnader)			0	0	0	0	0	0	0	0
Porteføljeresultat			259 582 539	228 278 754	72 608 555	15 984 077	36 919 282	86 929	4 121 224	9 941 929
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.										
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
Forvaltningsresultat			-13 212 102	-10 363 583	-6 042 454	-1 989 152	-7 286 940	-3 615 840	-633 180	-1 134 196
Resultat før skattekostnad			246 370 437	217 915 171	66 566 101	13 994 925	29 632 342	-3 528 911	3 488 044	8 807 733
Skattekostnad	6		-6 295	-68 968	-452 813	-164 139	-1 272 300	-1 064 107	-126 704	-115 334
Årsresultat			246 364 142	217 846 203	66 113 288	13 830 786	28 360 042	-4 593 018	3 361 340	8 692 399
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)										
Netto utbetalt til andelseierne i året			0	0	0		0	0	0	0
Reinvestert nye andeler	1		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
Sum anvendelse av årsresultat			246 364 142	217 846 203	66 113 288	13 830 786	28 360 042	-4 593 018	3 361 340	8 692 399
Kurtasjekostnader	1		2 968 742	3 097 653	814 160	348 343	306 549	717 704	296 972	157 464
Omløphastighet	3		0,74	1,06	0,33	0,54	0,05	0,53	0,85	1,38
Balanse	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
Eiendeler										
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		
Oppkjente, 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
Sum eiendeler			1 482 000 473	1 168 111 435	576 120 727	220 707 834	416 094 164	382 458 529	133 692 969	50 456 736
Egenkapital										
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
Oppkjent 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
Sum egenkapital			1 475 566 019	1 163 778 941	566 243 195	219 864 999	412 748 511	381 533 910	130 502 540	49 286 827
Gjeld										
Avsatt til utbetaling til andelseiere			0	0	0		0	0	0	0
Annен gjeld			6 434 454	4 332 494	9 877 533	842 835	3 345 652	924 618	3 190 429	1 169 909
Sum gjeld			6 434 454	4 332 494	9 877 533	842 835	3 345 652	924 618	3 190 429	1 169 909
Sum gjeld og egenkapital			1 482 000 473	1 168 111 435	576 120 728	220 707 834	416 094 163	382 458 529	133 692 969	50 456 736
Garantiforpliktelser			Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.			1 163 778 941	1 124 175 157	219 864 999	110 056 441	381 533 909	383 595 646	49 286 828	33 648 450
+ 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
= Egenkapital pr. 31.12.			1 475 566 019	1 163 778 941	566 243 195	219 864 999	412 748 511	381 533 909	130 502 540	49 286 828
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 Fondsfirans Kapitalforvaltning AS

Erik Must
Styrets leder

Richard Olav Aa
Andelseiervalgt

Øyvin A. Brøymer
Andelseiervalgt

		Fondsfinans Aktiv 60/40		Fondsfinans Obligasjon		Fondsfinans Kredit		Fondsfinans High Yield	
Resultatregnskap	Note	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Porteføljeinntekter og -kostnader									
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	0
Utenlandske utbytter			73 217						
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 kursevinster (-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 porteføljeinntekter (kostnader)		0	0			1 141 381	414 835		
Porteføljeresultat		11 580 887	8 679 350	3 849 664	1 313 503	30 078 561	13 587 816	38 403 242	19 300 652
Forvaltningsinntekter og -kostnader mv.									
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsningsprovisjon	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
Forvaltningsresultat		-282 434	-422 048	-418 892	-99 669	-1 028 936	-708 952	-1 325 682	-1 047 821
Resultat før skattekostnad		11 298 453	8 257 302	3 430 772	1 213 834	29 049 625	12 878 864	37 077 560	18 252 831
Skattekostnad	6	0	0			0	0	0	0
Arsresultat		11 298 453	8 257 302	3 430 772	1 213 834	29 049 625	12 878 864	37 077 560	18 252 831
Anvendelse av årsresultat (dekning av tap)									
Netto utbetalt til andelserne 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
Sum anvendelse av 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
Kurtasjekostnader	1	151 369	147 785						
Omløphastighet	3	0,38	1,89	0,31	0,28	1,3	0,53	1,77	0,74
Balanse	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
Eiendeler									
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						
Oppjekte, 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
Sum eiendeler		126 789 229	57 029 627	231 589 299	73 079 434	397 500 501	181 015 201	313 160 633	253 746 787
Egenkapital									
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
Oppjent egenkapital		177 196 147	165 898 492	3 862 684	1 213 834	27 495 519	-130 703	-24 147 096	-61 224 656
Sum egenkapital		126 721 442	56 750 591	231 453 713	73 035 055	397 171 660	180 850 137	312 808 759	251 835 703
Gjeld									
Avsatt til utbetaling til andelserne		0	0			0	0	0	0
Annен gjeld		67 787	279 036	135 586	44 378	328 841	165 064	351 873	1 911 083
Sum gjeld		67 787	279 036	135 586	44 378	328 841	165 064	351 873	1 911 083
Sum gjeld og egenkapital		126 789 229	57 029 627	231 589 299	73 079 434	397 500 501	181 015 201	313 160 633	253 746 787
Garantiforpliktelser									
		Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
Egenkapital pr.01.01.		56 750 592	44 058 129	73 035 055		180 850 137	194 169 394	251 835 703	230 188 267
+ 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
- Innløsnninger		-17 966 497	-7 690 728	-24 863 763	-12 190 164	-93 428 470	-93 647 942	-8 302 323	-999 736
= Egenkapital pr. 31.12.		126 721 441	56 750 592	231 453 713	73 035 055	397 171 660	180 850 137	312 808 759	251 835 703
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, verdivurderinger foretatt av meglerforbindelser og interne verdivurderinger som grunnlag for kursfastsettelse.

Handelsdato benyttes for periodisering av inngåtte, ikke oppgjorte transaksjoner.

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende markeds- og valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelse 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 kurtasje 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 vedtekten 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 OMLØPSHASTIGHET

Omløphastigheten er beregnet ved å summere alle kjøp og salg av finansielle instrumenter dividert med 2, fratrukket netto tegning i fondet, og deretter dividert med periodens gjennomsnittlige investerte kapital. Kjøp og salg av evt. statssertifikater er imidlertid ikke inkludert da dette er å anse som alternativ plassering av likviditet. Omløphastigheten er oppført i Årsregnskap 2017.

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.

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

NOTE 5: FORVALTNINGSProVISJON

Forvaltningselskapet, 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 forvaltningselskapet 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: Forvaltningselskapet 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 2017.

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

NOTE 6: SKATTEKOSTNAD

Kursgevinst/tap ved realisasjon av aksjer i verdipapirfond er ikke skattepliktig/fradragsberettiget i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond. Dette gjelder også aksjeutbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS, likevel skal 3% av utbytter fra selskaper innenfor EU/EØS inntektsføres. Skattekostnaden knytter seg til 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%
Enesco	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%
Sum Energi				390 870 065		415 235 088	24 365 023		28,1 %	
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%
Sum Finansielle tjenester				384 872 167		501 492 750	116 620 583		34,0 %	
Orkla	Oslo Børs	NOK	500 000	38 553 584	87,05	43 525 000	4 971 416		2,9 %	0,05%
Sum Defensivt konsum				38 553 584		43 525 000	4 971 416		2,9 %	
Europris	Oslo Børs	NOK	1 275 000	44 654 614	33,40	42 585 000	-2 069 614		2,9 %	0,76%
Sum Sykligt konsum				44 654 614		42 585 000	-2 069 614		2,9 %	
Photocure	Oslo Børs	NOK	1 270 000	43 107 714	27,30	34 671 000	-8 436 714		2,3 %	5,89%
Sum Helse				43 107 714		34 671 000	-8 436 714		2,3 %	
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%
Wilh Wilhelmsen B	Oslo Børs	NOK	50 000	7 463 451	245,50	12 275 000	4 811 549		0,8 %	0,42%
Sum Industri				128 947 879		139 765 000	10 817 121		9,5 %	
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%
Sum Materialer				236 946 260		292 347 500	55 401 240		19,8 %	
Sum verdipapirer				1 267 952 283		1 469 621 338	201 669 055		99,6 %	
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%	
Sum totalt				1 273 896 964	-	1 475 566 019			100,00%	

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 %
Sum Syklist konsum				84 292 095		93 998 397	9 706 302	16,6 %	
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 %
Sum Defensivt konsum				28 168 426		33 074 689	4 906 263	5,8 %	
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 %
Sum Industri				72 669 679		83 107 493	10 437 814	14,7 %	
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 Holdning	Oslo Børs	NOK	967 700	14 999 350	14,30	13 838 110	-1 161 240	2,4 %	1,284 %
Sum Informasjonsteknologi				61 015 887		59 942 373	-1 073 514	10,6 %	
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 %
Sum Energi				29 122 171		36 484 287	7 362 116	6,4 %	
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-Munksjö	Helsinki	EUR	70 000	12 477 314	18,17	12 517 277	39 963	2,2 %	0,073 %
Sum Materialer				54 091 463		60 068 686	5 977 223	10,6 %	
Telia	Stockholm	SEK	490 000	18 004 881	36,55	17 923 828	-81 053	3,2 %	0,011 %
Sum Telekommunikasjon				18 004 881,00		17 923 828,00	-81 053,00	3,2 %	
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 %
Sum Finans				89 097 140		113 454 250	24 357 110	20,0 %	
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 %
Sum Helse				63 627 478		61 714 377	-1 913 101	10,9 %	
Sum verdipapirer				500 089 220		559 768 380	59 679 160	98,9 %	
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 %	
Sum totalt				506 550 420		566 243 195	59 692 775	100,0 %	

Fondsfinans Global Helse

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

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 %
Sum Utstyrsvirksomheter				33 310 742		35 204 867	1 894 125	27,0 %	
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 %
Sum Annet				22 762 996		24 951 823	2 188 827	19,1 %	
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 %
Sum Boretjenester				5 981 959		6 104 535	122 576	4,7 %	
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 %
Sum Integerte oljeselskaper				28 330 428		30 448 338	2 117 910	23,3 %	
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 %
Sum Lete- og produksjonsselskaper				16 440 601		16 642 655	202 054	12,8 %	
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 %
Sum Raffineri og salg				6 732 066		7 410 290	678 224	5,7 %	
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 %
Sum Transport og lagring				7 880 492		7 848 003	-32 489	6,0 %	
Sum verdipapirer				104 998 683		128 610 511	7 171 227	98,6 %	
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 %	
Sum totalt				106 890 823		130 502 540	7 171 114	100,0 %	

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 %
Sum Energi				6 891 065		7 287 000	395 935	5,8 %	
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 %
Sum Finansielle tjenester				7 437 526		9 181 400	1 743 874	7,2 %	
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 %
Sum Aksjefond				43 752 377		48 733 800	4 981 423	38,5 %	
Photocure	Oslo Børs	NOK	66 000	1 894 693	27,30	1 801 800	-92 893	1,4 %	0,306 %
Sum Helse				1 894 693		1 801 800	-92 893	1,4 %	
Veidekke	Oslo Børs	NOK	22 000	2 336 567	92,75	2 040 500	-296 067	1,6 %	0,016 %
Sum Industri				2 336 567		2 040 500	-296 067	1,6 %	
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 %
Sum Materialer				6 223 553		6 884 890	661 337	5,4 %	
Sum Aksjer				68 535 781		75 929 390	7 393 609	59,92%	

Rentebærende papirer:

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Pålydende	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av fondet	%-vis eierandel
Fondsfinans Kreditt	N00010676083	NOK	2 045,256	19 653 327 10 477,718	21 429 620	1 776 293	16,9 %	5,741 %	
Fondsfinans Obligasjon	N00010760333	NOK	2 089,964	20 983 730 10 223,150	21 366 016	382 286	16,9 %	9,357 %	
Fondsfinans High Yield	N00010710452	NOK	855,372	7 045 632 9 178,159	7 850 736	805 104	6,2 %	2,510 %	
Sum Rentefond				47 682 689		50 646 372	2 963 683	40,0 %	
Sum verdipapirer				116 218 817		126 575 761	10 357 292	99,9 %	
Sum Bankinnskudd				213 468 -		213 468		0,2 %	
Andre fordringer								0,0 %	
Gjeld				-67 787 -		-67 787		-0,1 %	
Sum totalt				116 364 498		126 721 441	10 357 292	100,0 %	

Fondsfinans Obligasjon

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/tap	%-vis andel av forv.kap	Rente-regulerings-tidspunkt	Risiko - klasse
Sparebank 1 Boligkreditt	N00010760804	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 088 310	101,96	4 240	6 121 707	29 157	2,64%	15.03.2018	10%
Entra ASA	N00010766363	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 066 760	101,55	8 190	6 101 447	26 497	2,64%	02.03.2018	100%
Eika Gruppen	N00010699093	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 049 945	100,87	6 840	6 059 076	2 291	2,62%	13.03.2018	20%
Komplett Bank	N00010800972	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 005 880	100,18	34 075	6 044 767	4 812	2,61%	05.01.2018	20%
OBOS	N00010763741	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 070 300	102,24	19 719	5 131 699	41 680	2,22%	29.01.2018	100%
Norwegian Property	N00010768195	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 055 980	101,50	27 792	5 102 602	18 830	2,20%	05.01.2018	100%
Eika Boligkreditt	N00010729650	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 073 500	101,36	25 683	5 093 796	-5 387	2,20%	22.01.2018	10%
Storebrand	N00010792567	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 072 750	101,41	15 333	5 085 650	-2 433	2,20%	12.02.2018	100%
Aker	N00010680309	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 089 850	101,07	14 826	5 068 551	-36 125	2,19%	06.03.2018	100%
Danske Bank	N00010771082	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 018 120	100,99	5 500	5 055 130	31 510	2,18%	01.03.2018	10%
Trondheim kommune	N00010778129	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 032 750	100,82	10 503	5 051 432	8 179	2,18%	05.02.2018	20%
SFF Bustadkreditt	N00010782543	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 500	100,92	3 222	5 048 977	45 255	2,18%	15.03.2018	10%
Storebrand Boligkreditt	N00010786726	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 027 800	100,89	3 156	5 047 450	16 494	2,18%	15.03.2018	10%
Eksportfinans	N00010790009	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 014 560	100,31	17 356	5 032 668	752	2,17%	04.01.2018	100%
YA Bank	N00010808967	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,18	20 472	5 029 706	9 234	2,17%	25.01.2018	20%
Leaseplan Corporation	XS1652854172	NOK	Luxembourg	5 000 000	5 000 000	100,24	17 142	5 028 914	11 772	2,17%	26.01.2018	20%
Tromsø Kommune	N00010782071	NOK	Not Classified	5 000 000	5 007 680	100,25	13 211	5 025 517	4 626	2,17%	10.01.2018	20%
Landkredit Boligkreditt	N00010743206	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 018 860	100,31	8 533	5 024 149	-3 244	2,17%	13.02.2018	10%
Verd Boligkreditt	N00010799315	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 014 000	100,30	6 139	5 021 149	1 010	2,17%	27.02.2018	10%
Sparebank 1 Næringskreditt	N00010711831	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 011 250	100,37	2 032	5 020 710	7 428	2,17%	21.03.2018	10%
Posten Norge	N00010798333	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	100,28	654	5 014 539	13 885	2,17%	28.03.2018	100%
DFDS	N00010806912	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 000 000	100,25	925	5 013 425	12 500	2,17%	28.03.2018	100%
BKK	N00010794266	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	99,94	7 811	5 005 028	-2 783	2,16%	26.02.2018	100%
Brage Finans	N00010804305	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,00	4 950	5 004 934	-16	2,16%	05.03.2018	20%
Sparebanken Møre	N00010803034	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 993 900	99,97	5 997	5 004 322	4 425	2,16%	26.02.2018	20%
Bergen kommune	N00010802507	NOK	Oslo Børs	5 000 000	5 001 860	99,94	7 047	5 004 275	-4 632	2,16%	19.02.2018	20%
Pareto Bank	N00010805997	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	99,95	2 722	5 000 108	-2 614	2,16%	21.03.2018	20%
Eidsiva Energi	N00010756703	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 105 800	102,35	13 872	4 107 850	-11 822	1,77%	05.02.2018	100%
Hjelmetland Sparebank	N00010769268	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 041 380	101,35	18 960	4 073 013	12 673	1,76%	15.01.2018	20%
Sparebanken Sør	N00010730112	NOK	Oslo Børs	4 000 000	3 945 600	101,16	17 153	4 063 423	100 670	1,76%	30.01.2018	100%
Storebrand Bank	N00010786510	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 023 400	101,31	10 660	4 063 122	29 062	1,76%	22.02.2018	100%
Santander Consumer Bank	N00010782337	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 006 500	100,88	14 917	4 050 236	28 819	1,75%	17.01.2018	20%
Landkredit Finans	N00010782576	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	101,09	880	4 044 639	43 759	1,75%	26.03.2018	20%
Felleskjøpet Agri	N00010797327	NOK	Not Classified	4 000 000	4 000 000	100,46	2 230	4 020 586	18 356	1,74%	22.03.2018	100%
Helgeland Boligkreditt	N00010709355	NOK	Oslo Børs	4 000 000	3 984 420	100,32	1 564	4 014 442	28 458	1,73%	21.03.2018	10%
Lyse	N00010756026	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 079 800	102,61	12 823	3 091 011	-1 612	1,34%	22.01.2018	100%
Gjensidige Pensjonsforsikring	N00010767429	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 060 000	102,94	1 243	3 089 427	28 184	1,33%	23.03.2018	100%
Sogn og Fjordane Energi	N00010624471	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 038 160	101,14	5 296	3 039 404	-4 052	1,31%	28.02.2018	100%
Toten Sparebank	N00010774011	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 026 100	101,09	2 800	3 035 489	6 589	1,31%	09.03.2018	20%
Gjensidige Bank	N00010713118	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 983 300	100,83	2 578	3 027 512	41 634	1,31%	19.03.2018	100%
Orskog Sparebank	N00010712888	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 011 100	100,45	2 800	3 016 200	2 300	1,30%	12.03.2018	20%
Steen & Strøm	N00010805799	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	100,01	2 168	3 002 484	316	1,30%	14.03.2018	100%
Agder Energi AS	N00010736929	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 999 400	99,93	248	2 998 127	-1 521	1,30%	28.03.2018	100%
Schibsted	N00010786866	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 007 000	98,70	4 950	2 965 848	-46 102	1,28%	01.03.2018	100%
DNB Bank	N00010782386	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	102,11	10 544	2 052 824	42 280	0,89%	19.01.2018	100%
Fredrikstad Energi	N00010777238	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	101,61	8 800	2 040 968	32 168	0,88%	26.01.2018	100%
Vasdakronan	N00010770258	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	101,37	4 168	2 031 514	27 346	0,88%	19.02.2018	100%
Sparebank1 Nord-Norge	N00010789720	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,85	11 538	2 028 522	16 984	0,88%	04.01.2018	100%
Bien Sparebank	N00010774235	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	101,00	1 804	2 021 783	19 979	0,87%	14.03.2018	20%
Norgesgruppen	N00010709512	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 988 400	100,87	4 420	2 021 770	28 950	0,87%	12.02.2018	100%
Riksheim	N00010782782	NOK	Stockholm	2 000 000	2 000 000	100,75	6 498	2 021 477	14 979	0,87%	24.01.2018	100%
Kongsberg Gruppen	N00010779770	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100,74	2 398	2 017 103	14 705	0,87%	05.03.2018	100%
Marine Harvest	N00010672827	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 011 446	100,51	4 592	2 014 815	-1 223	0,87%	12.03.2018	100%
OBOS	N00010671001	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 019 910	100,12	7 547	2 010 041	-17 416	0,87%	*	100%
Sunddal Sparebank	N00010789795	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,31	358	2 006 638	6 280	0,87%	27.03.2018	20%
Nord-Trøndelag Holding	N00010723265	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 921 900	99,96	4 240	2 003 449	77 309	0,87%	12.02.2018	100%
Bud Fræna og Hustad Spb	N00010802937	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	99,45	5 289	1 994 245	-11 044	0,86%	26.02.2018	100%
Sparebank 1 BV	N00010671282	NOK	Oslo Børs	1 000 000	999 000	100,21	4 178	1 006 324	3 146	0,43%	*	100%
Sum obligasjoner				225 000 000	225 967 171		485 587	227 216 011	763 257	98,17%		
Sum verdipapirer				225 000 000	225 967 171		485 587	227 216 011	763 257	98,17%		
Bankbeholdning NOK		NOK		-	4 373 288	-	4 373 288	-	-	1,89%		
Sum bankinnskudd					4 373 288		-	4 373 288		-	1,89%	
Valutaterminer NOK		NOK								-	0,00%	
Sum valuta sikringer										-	0,00%	
Fordringer											0,00%	
Gjeld					-135 586			-135 586			-0,06%	
Sum totalt					230 204 873		485 587	231 453 713	763 257	100,00%		

* Ingen renteregulering før forfall

Risikoklassene refererer seg til risikovektling av ulike utstedere i henhold til kapitaldekningsregelverket og Bank of International Settlements (BIS).

Stat vektes med 0 %, obligasjoner med fortinnsrett vektes med 10 %, kommuner og banker vektes med 20 % og industriselskaper vektes med 100 %.

0 % anses som laveste risikoklasse og 100 % som høyeste risikoklasse.

Fondsfinans Kreditt

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	Rente-regulerings-tidspunkt	Risiko - klasse
Teekay Shuttle Tanker	N00010801707	USD	Oslo Børs	1 800 000	14 288 727	99,95	396 965	15 289 596	603 904	3,85%	*	100%
BW Offshore	N00010638075	NOK	Oslo Børs	13 000 000	12 548 750	96,53	30 911	12 934 339	354 678	3,26%	15.03.2018	100%
Pioneer Public Property	N00010767619	NOK	Oslo Børs	12 000 000	12 316 000	102,63	-4 053	12 457 197	145 250	3,14%	02.01.2018	100%
Ice Group	N00010807092	NOK	Oslo Børs	12 000 000	12 033 750	100,28	144 000	12 216 000	38 250	3,08%	12.01.2018	100%
Borealis Finance	N00010810054	USD	Oslo Børs	1 400 000	11 326 675	98,92	105 979	11 506 470	73 816	2,90%	*	100%
Norlandia Health & Care Group	N00010780604	NOK	Oslo Børs	10 500 000	10 621 375	101,16	134 488	10 700 113	-55 750	2,69%	05.01.2018	100%
Aker BP	N00010684145	NOK	Oslo Børs	9 000 000	10 502 000	116,69	-3 750	10 586 750	88 500	2,67%	02.01.2018	100%
Songa Offshore	N00010628753	NOK	Oslo Børs	10 000 000	10 155 871	101,56	30 740	10 355 740	169 129	2,61%	*	100%
VV Holding AS	N00010714033	NOK	Oslo Børs	10 000 000	10 186 250	101,86	137 578	10 320 911	-2 917	2,60%	10.01.2018	100%
Læringsverkstedet	N00010794274	NOK	Nordic ABM	10 000 000	10 147 375	101,47	39 833	10 252 333	65 125	2,58%	01.03.2018	100%
Avilco Drilling	N00010709280	USD	Oslo Børs	1 225 263	9 374 056	94,19	159 669	10 249 043	715 318	2,58%	*	100%
DOF Subsea	N00010788177	USD	Oslo Børs	1 100 000	8 532 519	93,93	253 137	8 258 911	-526 745	2,08%	*	100%
DigiPlex Norway	N00010741747	NOK	Oslo Børs	8 000 000	7 997 500	99,97	76 500	8 175 354	101 354	2,06%	17.01.2018	100%
GasLog	N00010767858	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 456 250	106,52	50 641	7 538 891	32 000	1,90%	27.02.2018	100%
Ordfjell	N00010782584	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 104 500	101,49	79 469	7 076 969	-107 000	1,78%	25.01.2018	100%
Bonheur	N00010809577	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 000 000	100,00	39 433	7 056 933	17 500	1,78%	09.02.2018	100%
Storebrand Livsforsikring	N00010430713	NOK	XVPS	6 500 000	6 577 610	101,19	27 733	6 599 136	-60 207	1,66%	28.02.2018	100%
Bulk Industrier	N00010754534	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 056 250	100,94	16 965	6 181 965	108 750	1,56%	19.03.2018	100%
Gripship	N00010741689	NOK	Nordic ABM	6 000 000	5 962 500	99,38	96 248	6 092 498	33 750	1,53%	15.01.2018	100%
Hil Bidco	N00010808249	NOK	Oslo Børs	6 000 000	5 880 000	98,00	65 513	5 986 763	41 250	1,51%	30.01.2018	100%
Transcean	US893830AF64	USD	NYSE	800 000	4 871 378	73,60	103 698	5 981 290	1 006 214	1,51%	*	100%
Scan Global Logistics	N00010768062	USD	NOMX Stockholm	800 000	6 440 268	95,21	5 527	5 785 337	-660 458	1,46%	*	100%
MPC Container Ships	N00010805872	USD	Oslo Børs	700 000	5 594 803	98,13	9 180	5 652 477	48 494	1,42%	22.03.2018	100%
Ocean Yield	N00010734965	NOK	Oslo Børs	5 500 000	5 384 200	97,89	45 846	5 583 167	153 121	1,41%	29.01.2018	100%
Sparebanken Sør	N00010748908	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 000 000	100,00	29 883	5 177 200	147 317	1,30%	19.02.2018	100%
Fjord Line	N00010671084	NOK	Nordic ABM	5 000 000	5 062 500	101,25	72 722	5 110 222	-25 000	1,29%	*	100%
DSV Miljø Group	SE0090805633	EUR	Stockholm	500 000	4 674 660	100,32	41 129	5 011 036	295 247	1,26%	12.02.2018	100%
Teekay LNG Partners	N00010735731	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 426 000	88,52	25 625	4 967 031	515 406	1,25%	19.02.2018	100%
TRD Campus Holding	N00010754476	NOK	Unoterte	4 800 000	4 815 520	100,32	5 326	4 965 029	144 183	1,25%	*	100%
Metalcorp Group	N00010795701	EUR	Oslo Børs	500 000	4 687 100	100,00	23 920	4 941 545	230 525	1,24%	*	100%
Golar LNG Partners	N00010786056	USD	Oslo Børs	600 000	5 126 825	100,27	48 115	4 926 364	-248 576	1,24%	15.02.2018	100%
Songa Bulk	N00010795891	USD	Oslo Børs	600 000	4 859 130	99,75	14 892	4 897 440	23 418	1,23%	13.03.2018	100%
Stolt - Nielsen	N00010805765	USD	Oslo Børs	600 000	4 651 200	100,00	86 114	4 888 637	151 323	1,23%	*	100%
BW Offshore	N00010705361	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 598 500	91,97	11 972	4 836 072	225 600	1,22%	12.03.2018	100%
Crayon Group	N00010789985	NOK	Oslo Børs	4 500 000	4 635 000	103,00	67 725	4 687 256	-15 469	1,18%	08.01.2018	100%
Komplett Bank	N00010757768	NOK	Nordic ABM	4 300 000	4 540 760	105,60	26 189	4 557 390	-9 559	1,15%	23.02.2018	100%
Sparebanken Møre	N00010796154	NOK	Oslo Børs	4 500 000	4 500 000	100,00	8 200	4 518 514	10 314	1,14%	15.03.2018	100%
Skue Sparebank	N00010775554	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 164 000	104,10	1 309	4 215 852	50 543	1,06%	28.03.2018	100%
Ocean Yield	N00010774417	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 000 000	100,00	2 369	4 070 494	68 125	1,02%	23.03.2018	100%
DNB Bank	N00010730708	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 008 000	100,20	15 300	4 059 340	36 040	1,02%	26.02.2018	100%
Raufoss Industripark	N00010806219	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 000 000	100,00	2 633	4 042 633	40 000	1,02%	28.03.2018	100%
Aurskog Sparebank	N00010721699	NOK	Nordic ABM	4 000 000	4 000 000	100,00	32 258	4 029 623	-2 635	1,01%	15.01.2018	100%
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	400 000	3 884 080	100,00	13 506	3 956 364	58 778	1,00%	12.03.2018	100%
Kvalitena	SE009664949	SEK	NOMX Stockholm	4 000 000	3 801 060	97,56	-3 336	3 839 736	42 012	0,97%	05.01.2018	100%
Siem Offshore	N00010670441	NOK	Oslo Børs	5 000 000	3 325 000	66,50	41 678	3 664 040	297 362	0,92%	30.01.2018	100%
Euronav	N00010793888	USD	Oslo Børs	400 000	3 288 628	99,42	20 859	3 311 094	1 607	0,83%	*	100%
Veritas Petroleum Services	N00010708056	USD	Oslo Børs	400 000	2 860 688	96,96	57 150	3 282 710	364 872	0,83%	*	100%
Eika Forsikring	N00010753346	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	100,00	7 183	3 238 394	231 211	0,82%	12.03.2018	100%
Sparebanken Vest	N00010717603	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 159 000	105,30	10 120	3 153 406	-15 714	0,79%	08.03.2018	100%
Sunndal Sparebank	N00010779606	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 065 000	102,17	12 758	3 153 279	75 521	0,79%	02.03.2018	100%
Sparebanken Sogn & Fjordane	N00010780463	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 096 000	103,20	7 338	3 140 719	37 381	0,79%	14.03.2018	100%
Ordfjell	N00010774276	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 120 000	104,00	6 307	3 117 735	-8 572	0,78%	20.03.2018	100%
Skandianbanken	N00010786759	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	100,00	9 833	3 060 011	50 178	0,77%	02.03.2018	100%
Bank Norwegian	N00010797319	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 026 000	100,87	8 613	3 059 262	24 649	0,77%	14.03.2018	100%
Nordea Bank	XS1202091671	NOK	Dublin	3 000 000	3 003 750	100,13	6 254	3 038 744	28 740	0,77%	12.03.2018	100%
Kistefos	N00010809700	NOK	Nordic ABM	3 000 000	3 000 000	100,00	29 813	3 037 313	7 500	0,76%	08.02.2018	100%
Orexo	SE0010494450	SEK	NASDAQ Stockholm	3 000 000	2 928 900	100,00	18 014	3 035 426	88 512	0,76%	13.02.2018	100%
Bonheur	N00010714538	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 663 400	88,78	29 673	3 016 079	323 006	0,76%	09.01.2018	100%
Holand Setskog	N00010727944	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 001 500	100,05	4 150	3 003 096	-2 554	0,76%	19.03.2018	100%
Sunborn Gibraltar	SE010296632	EUR	Stockholm	300 000	2 760 051	99,00	10 662	2 940 938	170 225	0,74%	05.03.2018	100%
Skandianbanken	N00010746456	NOK	Oslo Børs	2 500 000	2 551 500	102,06	27 222	2 593 012	14 290	0,65%	12.01.2018	100%
Kistefos	N00010779291	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 102 500	105,13	11 931	2 115 681	1 250	0,53%	05.03.2018	100%
Helgeland Sparebank	N00010778780	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100,00	8 633	2 100 625	91 992	0,53%	01.03.2018	100%
Stolt - Nielsen	N00010733819	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 020 000	101,00	22 548	2 049 423	6 875	0,52%	08.01.2018	100%
Western Bulk	N00010675572	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 992 500	99,63	30 822	2 044 572	21 250	0,51%	30.01.2018	100%
BN Bank	N00010703879	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 000 000	100,00	8 594	2 028 610	20 016	0,51%	26.02.2018	100%
Ship Finance	N00010797998	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100,00	2 765	2 023 703	20 938	0,51%	22.03.2018	100%
Ship Finance	N00010705742	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 015 000	100,75	3 300	2 019 550	1 250	0,51%	19.03.2018	100%
Sparebank 1 SMN	N00010682313	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 047 200	102,36	2 829	2 016 051	-33 978	0,51%	20.03.2018	100%
Bonheur	N00010793565	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100,00	9 784	2 007 999	-1 785	0,51%	26.02.2018	100%
Ordfjell	N00010796238	NOK	Oslo Børs	2 000 000	2 000 000	100,00	6 080	1 972 151	-33 929	0,50%	13.03.2018	100%
Azxon	DK0030398979	EUR	NOMX Copenhagen	150 000	1 408 995	100,00	6 274	1 494 294	79 025	0,38%	26.02.2018	100%
Siem Offshore	N00010708670	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 345 000	67,25	758	1 445 445	99 687	0,36%</		

Fondsfinans High Yield

Selskap/ Utsteder	ISIN	Valuta	Marked	Antall/ pålydende	Kostpris NOK	Markeds-kurs	Påløpte renter	Markedsverdi inkl påløpte renter	Urealisert gevinst/ tap	%-vis andel av forv.kap	Rente-regulering-tidspunkt	Risiko - klasse
Western Bulk	N00010675572	NOK	Oslo Børs	10 000 000	9 401 250	100,69	154 111	10 222 861	667 500	3,27%	19.01.2018	100%
Linas Matkasse	SE0010414318	SEK	Stockholm	10 000 000	9 782 902	98,80	-20 016	9 867 888	105 002	3,15%	09.01.2018	100%
DOF Subsea	N00010788177	USD	Oslo Børs	1 300 000	10 819 700	88,90	299 162	9 760 531	-1 358 331	3,12%	*	100%
GasLog	N00010767858	NOK	Oslo Børs	9 000 000	9 402 750	106,98	65 110	9 692 860	225 000	3,10%	27.02.2018	100%
BW Offshore	N00010638075	NOK	Oslo Børs	9 720 000	9 336 400	99,26	23 112	9 670 906	311 394	3,09%	15.03.2018	100%
Siem Offshore	N00010670441	NOK	Oslo Børs	12 000 000	7 522 500	72,45	100 027	8 793 697	1 171 170	2,81%	30.01.2018	100%
Teekay Shuttle Tanker	N00010801707	USD	Oslo Børs	1 000 000	7 896 393	101,06	220 536	8 494 220	377 291	2,72%	*	100%
Exmar	N00010714512	NOK	Oslo Børs	8 000 000	8 098 750	102,56	160 173	8 364 840	105 917	2,67%	08.01.2018	100%
Awilco Drilling	N00010709280	USD	Oslo Børs	995 112	7 594 937	100,58	129 677	8 323 883	599 269	2,66%	*	100%
Faroë Petroleum	N00010811268	USD	Nordic ABM	1 000 000	8 247 339	100,28	57 419	8 266 632	-38 126	2,64%	*	100%
OKEA	N00010810062	USD	Oslo Børs	1 000 000	8 160 800	99,59	75 699	8 229 140	-7 359	2,63%	*	100%
Golar LNG Partners	N00010786056	USD	Oslo Børs	1 000 000	8 507 579	99,31	80 191	8 210 607	-377 163	2,62%	15.02.2018	100%
Kistefos	N00010809700	NOK	Nordic ABM	8 000 000	8 000 000	100,25	79 500	8 099 500	20 000	2,59%	08.02.2018	100%
Transocean	US893830AF64	USD	NYSE	1 000 000	6 797 793	89,74	129 623	7 476 613	549 197	2,39%	*	100%
Lebara Mobile	N00010804198	EUR	Oslo Børs	800 000	7 394 727	94,50	35 429	7 475 527	45 371	2,39%	07.03.2018	100%
Komplett Bank	N00010757750	NOK	Nordic ABM	7 000 000	7 226 032	105,87	59 111	7 470 242	185 099	2,39%	23.02.2018	100%
Ofdfjell	N00010774276	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 218 750	103,71	14 716	7 274 715	41 249	2,33%	20.03.2018	100%
Ocean Yield	N00010774417	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 059 063	101,70	4 146	7 123 364	60 155	2,28%	23.03.2018	100%
Gripship	N00010741689	NOK	Nordic ABM	7 000 000	6 947 500	99,94	112 290	7 107 915	48 125	2,27%	15.01.2018	100%
Hospitality Invest	N00010808835	NOK	Oslo Børs	7 000 000	7 007 500	100,25	81 011	7 098 511	10 000	2,27%	31.01.2018	100%
HI Bidco	N00010808256	NOK	Oslo Børs	7 000 000	6 860 000	98,75	106 571	7 019 071	52 500	2,24%	30.01.2018	100%
Havila Shipping	N00010605033	NOK	Oslo Børs	10 000 000	6 775 000	68,13	2 994	6 815 494	37 500	2,18%	28.03.2018	100%
VV Holding AS	N00010714033	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 108 750	101,83	82 547	6 192 546	1 249	1,98%	10.01.2018	100%
Bulk Industrier	N00010754534	NOK	Oslo Børs	6 000 000	6 097 500	102,75	16 965	6 181 965	67 500	1,98%	19.03.2018	100%
Idavang A/S	DK0030406152	EUR	Frankfurt	600 000	5 826 120	100,16	20 259	5 934 547	88 168	1,90%	12.03.2018	100%
Scan Global Logistics	N00010768062	USD	NOMX Stockholm	720 000	5 989 544	88,25	4 974	5 206 803	-787 715	1,66%	*	100%
Songa Offshore	N00010628753	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 917 533	103,25	15 370	5 177 870	244 967	1,66%	*	100%
Bonheur	N00010714538	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 656 200	99,55	49 454	5 026 798	321 144	1,61%	09.01.2018	100%
Høegh LNG Holdings	N00010782949	NOK	Oslo Børs	5 000 000	4 985 900	98,42	48 333	4 969 167	-65 066	1,59%	01.02.2018	100%
DNO	N00010740392	USD	Oslo Børs	600 000	4 767 540	100,56	15 308	4 954 958	172 110	1,58%	*	100%
American Tanker	N00010777519	USD	Oslo Børs	600 000	5 029 020	97,06	161 551	4 929 280	-261 291	1,58%	*	100%
Maha Energy	SE0009889751	SEK	NOMX Stockholm	5 000 000	4 631 349	95,41	51 708	4 826 024	142 967	1,54%	*	100%
Beerenberg Holdco	N00010782696	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 038 750	102,43	29 847	4 127 013	58 416	1,32%	26.02.2018	100%
Borgestad	N00010720766	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 012 125	100,36	77 232	4 091 792	2 435	1,31%	03.01.2018	100%
Viking Redningstjenester Topco	N00010790132	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 049 698	99,54	64 924	4 046 591	-68 031	1,29%	08.01.2018	100%
Raufoss Industripark	N00010806219	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 000 000	101,00	2 633	4 042 633	40 000	1,29%	28.03.2018	100%
DSV Miljø Group	SE0009805633	EUR	Stockholm	400 000	3 716 160	101,00	32 903	4 008 829	259 766	1,28%	12.02.2018	100%
Teekay LNG Partners	N00010735731	NOK	Oslo Børs	4 000 000	3 833 500	98,83	20 500	3 973 625	119 625	1,27%	19.02.2018	100%
Ofdfjell	N00010796238	NOK	Oslo Børs	4 000 000	4 000 000	98,30	12 160	3 944 303	-67 857	1,26%	13.03.2018	100%
BW Offshore	N00010673841	NOK	Oslo Børs	4 000 000	3 647 500	98,00	5 544	3 925 544	272 500	1,25%	21.03.2018	100%
Kvalitena	SE0009664949	SEK	NOMX Stockholm	4 000 000	3 801 060	96,00	-3 336	3 839 736	42 012	1,23%	05.01.2018	100%
Euronav	N00010793888	USD	Oslo Børs	400 000	3 137 737	100,48	20 859	3 311 094	152 498	1,06%	*	100%
Ocean Yield	N00010734965	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 820 000	100,68	25 007	3 045 364	200 357	0,97%	29.01.2018	100%
Care Bidco	N00010788961	NOK	Oslo Børs	3 000 000	3 000 000	101,25	2 110	3 039 610	37 500	0,97%	26.03.2018	100%
Teekay Offshore Partners	N00010709099	NOK	Oslo Børs	3 000 000	2 745 000	99,21	26 298	3 002 727	231 429	0,96%	30.01.2018	100%
E Forland	N00010686561	NOK	Nordic ABM	3 333 334	2 775 001	82,94	18 800	2 783 384	-10 417	0,89%	05.03.2018	100%
Func Food	SE0007186150	EUR	NOMX Stockholm	467 786	3 015 277	54,75	4 604	2 525 115	-494 766	0,81%	26.03.2018	100%
Bonheur	N00010793565	NOK	Oslo Børs	2 500 000	2 500 000	99,91	12 231	2 509 998	-2 233	0,80%	26.02.2018	100%
Kistefos	N00010779291	NOK	Nordic ABM	2 000 000	2 051 250	105,19	11 931	2 115 681	52 500	0,68%	05.03.2018	100%
BW Offshore	N00010705361	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 889 000	96,48	4 789	1 934 429	40 640	0,62%	12.03.2018	100%
Siem Offshore	N00010708670	NOK	Oslo Børs	2 000 000	1 345 000	72,23	758	1 445 445	99 687	0,46%	28.03.2018	100%
Bassdrill Alpha	N00010684327	USD	Nordic ABM	1 385 076	8 367 918	12,70	-	1 440 079	-6 927 839	0,46%	*	100%
Boa Offshore	N00010699077	NOK	Nordic ABM	11 471 512	7 059 980	12,50	1 647	1 435 586	-5 626 041	0,46%	*	100%
Seadrill	N00010673148	NOK	Oslo Børs	8 000 000	2 650 000	12,75	-	1 020 000	-1 630 000	0,33%	12.03.2018	100%
Maha tegningsretter	SE0009994551	SEK	Stockholm	133 000	0	2,95	-	394 140	394 140	0,13%	*	100%
Polarcus	N00010757255	NOK	Oslo Børs	2 985 000	2 985 000	13,00	-	388 050	-2 596 950	0,12%	*	100%
PA Resources	N00010605728	NOK	Unoterte	5 000 000	4 550 000	1,04	-	51 760	-4 498 240	0,02%	*	100%
Sum obligasjoner				244 411 320	315 057 077		2 808 502	300 701 503	-17 164 076	96,13%		
Sum verdipapirer					315 057 077		2 808 502	300 701 503	-17 164 076	96,13%		
Bankbeholdning EUR		EUR		133 500	109 258	1,00	-	109 125	-133	0,03%		
Bankbeholdning NOK		NOK		-	14 500 009	-	-	14 500 009	-	4,64%		
Bankbeholdning SEK		SEK		-	302 967	1,00	-	303 324	357	0,10%		
Bankbeholdning USD		USD		-	119 826	1,00	-	119 726	-100	0,04%		
Sum bankinnskudd					15 032 060		-	15 032 184	124	4,8 %		
Valutaterminer EUR	EUR Forward 14. februar 2017	EUR		-2 085 000	-19 720 648	1,00	-	-20 531 027	-810 379	-6,56%		
Valutaterminer NOK	NOK Forward 14. februar 2017	NOK		116 866 917	116 866 917	1,00	-	116 866 917	-	37,36%		
Valutaterminer SEK	SEK Forward 14. februar 2017	SEK		-19 046 000	-18 597 330	1,00	-	-19 073 005	-475 675	-6,10%		
Valutaterminer USD	USD Forward 14. februar 2017	USD		-9 790 000	-78 548 939	1,00	-	-80 101 932	-1 552 993	-25,61%		
Sum valuta sikringer					-			-2 839 047	-2 839 047	-0,9 %		
Fordringer					265 990		265 951	265 992	-	0,1 %		
Gjeld					-351 873		-351 873	-351 873	-	-0,1 %		
Sum totalt					330 003 254		3 074 451	312 808 759	-20 002 997	100,0 %		

* Ingen renteregulering før forfall

Revisjonsberetning



Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

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

Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017 og resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoен og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 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 Vs gate 6
0161 Oslo

Tелефon:
+47 2193 9300

E-post:
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

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

Revisjonsberetning



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 tilsvynelatende 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.

Risors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisionsberetning 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 revisionsskikk 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 revisionsskikk 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 Vs 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

Revisjonsberetning



- konkluderer vi på hensiktssmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avgjelseren av årsregnskapet, basert på innhente 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 rettvisende 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 opplysningsene 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 forenkle 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 12. februar 2018

PARTNER REVISJON DA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Anne Gudrid Tomterstad".

Anne Gudrid Tomterstad
Statsautorisert revisor

Side 3 av 3

Adresse:
Postb. 1942 Vika
0125 Oslo

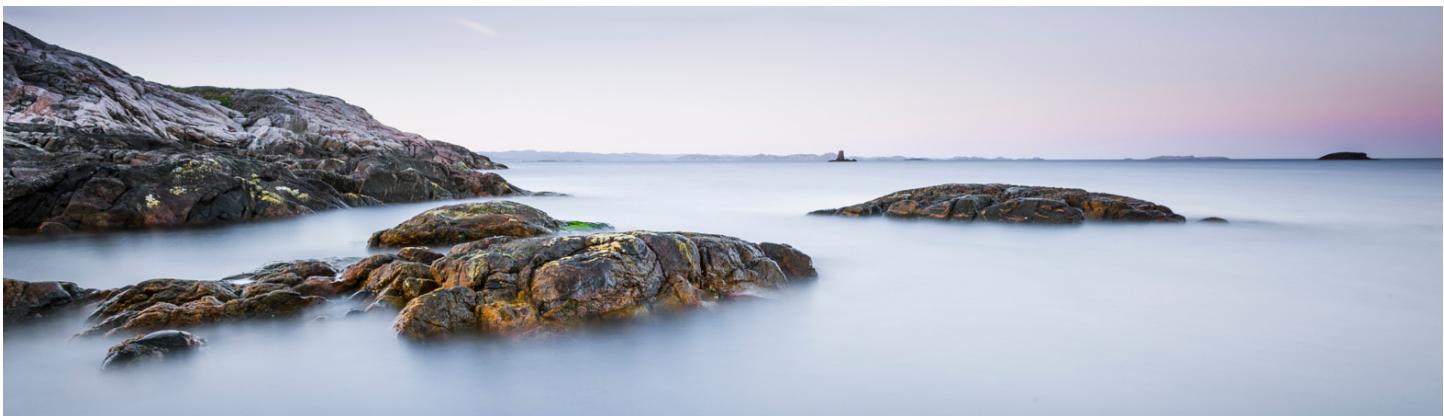
Besøksadresse:
Olav V's gate 6
0161 Oslo

Telefon:
+47 2193 9300

E-post:
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:
www.partnerrevisjon.no

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



*Aktiv
Solid
Frittstående*



www.fondsfinans.no

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

 FONDSFINANS
KAPITALFORVALTNING