



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 635 647  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS  
Forretningsadresse: Haakon VII's gate 2  
0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ivar Qvist  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 30.06.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 12.07.2022



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Forvaltningsprovisjon	2	46 569 826	43 494 889
Differensiert forvaltningsprovisjon		-677 401	-816 474
Performance fee		5 630 926	4 723 944
<b>Sum inntekter</b>		<b>51 523 351</b>	<b>47 402 359</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3,4	30 581 361	29 254 915
Annen driftskostnad	11	18 616 211	18 000 514
<b>Sum kostnader</b>		<b>49 197 572</b>	<b>47 255 429</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 325 779</b>	<b>146 930</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		66 671	76 857
Annen finansinntekt		9 557	751 455
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		5 486 387	5 369 721
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>5 562 615</b>	<b>6 198 033</b>
Annen rentekostnad		110 908	91 428
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>110 908</b>	<b>91 428</b>
<b>Netto finans</b>		<b>5 451 707</b>	<b>6 106 605</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>7 777 486</b>	<b>6 253 535</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	394 553	425 199
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>7 382 933</b>	<b>5 828 336</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>7 382 933</b>	<b>5 828 336</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer til/fra annen egenkapital		7 382 933	5 828 336
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>7 382 933</b>	<b>5 828 336</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	1,10	51 865	51 865
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>51 865</b>	<b>51 865</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>51 865</b>	<b>51 865</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Opptjent forvaltningsprovisjon	2	17 388 091	16 789 750
Forskuddsbetalte kostnader		473 558	589 398
Konsernfordringer	5	1 348	2 483
<b>Sum fordringer</b>		<b>17 862 997</b>	<b>17 381 631</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte verdipapirfond	1,10	49 936 020	41 404 663
<b>Sum investeringer</b>		<b>49 936 020</b>	<b>41 404 663</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	9	3 323 493	1 584 723
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>3 323 493</b>	<b>1 584 723</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>71 122 510</b>	<b>60 371 017</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>71 174 375</b>	<b>60 422 882</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital


#### Innskutt egenkapital



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Aksjekapital	7,8	10 600 000	10 600 000
Overkurs	7	10 400 000	10 400 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>21 000 000</b>	<b>21 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7	22 637 484	15 254 550
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>22 637 484</b>	<b>15 254 550</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>43 637 484</b>	<b>36 254 550</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	169 516	235 539
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>169 516</b>	<b>235 539</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld	12	7 726 000	5 891 557
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>7 726 000</b>	<b>5 891 557</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>7 895 516</b>	<b>6 127 096</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		221 558	363 758
Betalbar skatt	6	460 576	110 465
Skyldige offentlige avgifter		1 810 947	1 656 367
Kortsiktig konserngjeld	5	2 022 136	1 651 085
Annen kortsiktig gjeld	13	15 126 158	14 259 561
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>19 641 375</b>	<b>18 041 236</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>27 536 891</b>	<b>24 168 332</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>71 174 375</b>	<b>60 422 882</b>



Dette dokumentet er signert gjennom kundesjekk.no – på vegne av **Fondsfinans Kapitalforvaltning AS**

## FFKF AS 2020 regnskap

Signert av følgende



Dokumentet signeres med BankID – ha ditt personlige passord klart.

kundesjekk.no  
er laget av **Systor Vest AS**



## FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

### RESULTATREGNSKAP

	Note	2020	2019
Forvaltningsprovisjon	2	46 569 826	43 494 889
Differensiert forvaltningsprovisjon		-677 401	-816 474
Performance Fee		5 630 926	4 723 944
<b>Sum driftsinntekt</b>		<b>51 523 350</b>	<b>47 402 359</b>
Lønnskostnad	3,4	30 581 361	29 254 915
Annen driftskostnad	11	18 616 211	18 000 514
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>49 197 572</b>	<b>47 255 429</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 325 778</b>	<b>146 929</b>
Annen renteinntekt		66 671	76 857
Annen finansinntekt		9 557	751 455
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler		5 486 387	5 369 721
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler	10	-	-
Annen rentekostnad		110 908	91 428
<b>Sum finansposter</b>		<b>5 451 708</b>	<b>6 106 605</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>7 777 486</b>	<b>6 253 535</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	394 553	425 199
<b>Ordinært resultat</b>		<b>7 382 933</b>	<b>5 828 336</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>7 382 933</b>	<b>5 828 336</b>
<b>Disponering av årsresultat</b>			
Avsatt konsernbidrag			-
Overført til/fra annen egenkapital		7 382 933	5 828 336
<b>Totalt disponert</b>		<b>7 382 933</b>	<b>5 828 336</b>



## FONDSFINANS KAPITALFORVALTNING AS

### BALANSE PR. 31.12.2020

EIENDELER	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6	-	-
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		-	-
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Independent Fund Management AS	1,10	51 865	51 865
Netto pensjonsmidler	1,4	-	-
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>51 865</b>	<b>51 865</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>51 865</b>	<b>51 865</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Opptjent forvaltningsprovisjon	2	17 388 091	16 789 750
Kortsiktig fordring på konsernselskaper	5	1 348	2 483
Andre fordringer		-	-
Forskuddsbetalte kostnader		473 558	589 398
<b>Sum fordringer</b>		<b>17 862 997</b>	<b>17 381 631</b>
<b>Investeringer</b>			
Andeler i Fondsfinans Aktiv	1,10	8 224 780	7 430 649
Andeler i Fondsfinans Norge	1,10	5 645 565	4 260 697
Andeler i Fondsfinans Global Helse	1,10	6 912 517	6 361 964
Andeler i Fondsfinans Global Energi	1,10	6 015 862	5 232 026
Andeler i Fondsfinans Norden	1,10	11 183 317	8 305 781
Andeler i Fondsfinans Utbytte	1,10	6 101 011	5 510 425
Andeler i Fondsfinans Obligasjon	1,10	1 169 056	1 659 029
Andeler i Fondsfinans Kreditt	1,10	3 473 405	1 374 445
Andeler i Fondsfinans High Yield	1,10	1 210 509	1 269 646
<b>Sum finansielle omløpsmidler</b>		<b>49 936 020</b>	<b>41 404 663</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>	9	<b>3 323 493</b>	<b>1 584 723</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>71 122 510</b>	<b>60 371 017</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>71 174 375</b>	<b>60 422 880</b>



EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (10.600 aksjer à kr. 1000,-)	7,8	10 600 000	10 600 000
Overkurs	7	10 400 000	10 400 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>21 000 000</b>	<b>21 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	7	22 637 484	15 254 550
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>22 637 484</b>	<b>15 254 550</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>43 637 484</b>	<b>36 254 550</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Utsatt skatt (netto)	6	169 516	235 539
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>169 516</b>	<b>235 539</b>
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld	12	7 726 000	5 891 557
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>7 726 000</b>	<b>5 891 557</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		221 558	363 758
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	5	2 022 136	1 651 085
Betalbar skatt	6	460 576	110 465
Skyldig offentlige avgifter (skattetrekk og arb.avg)		1 810 947	1 656 367
Annen kortsiktig gjeld	13	15 126 158	14 259 561
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>19 641 375</b>	<b>18 041 236</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>27 536 891</b>	<b>24 168 332</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>71 174 375</b>	<b>60 422 880</b>

Oslo, 9.februar 2021

**Erik Must**  
*Styrets leder*

**Inger-Lise Larsen**  
*Andelseiervalgt*

**Mari Vonen**  
*Aksjonærvalgt*

**Richard Olav AA**  
*Andelseiervalgt*

**Trond Alv Langeland**  
*Aksjonærvalgt*

**Ivar Qvist**  
*Adm. direktør*



## Kontantstrømanalyse

	2020	2019
<b>Likvider tilført fra/brukt på virksomheten</b>		
Resultat før skattekostnad	7 777 486	6 253 535
`- Periodens betalte skatt	-110 465	-157 088
`+/- Endring i omløpsmidler ekskl. likvider	-481 366	-7 616 516
`+/- Endring i leverandørgjeld	-142 201	194 807
`+/- Endring i øvrig kortsiktig gjeld	1 392 229	9 163 662
`+/- Endring i langsiktig gjeld	1 834 443	
+/- endring varige driftsmidler		0
+/- endring pensjonsmidler		0
+/- endring finansielle instrumenter	-6 031 358	-6 634 943
` = Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	<u>4 238 768</u>	<u>1 203 457</u>
<b>Likvider tilført fra/brukt på investering</b>		
Innløsning Fondsfinans Obligasjon	500 000	2 800 000
Innløsning FondsfinansNorden		2 000 000
Tegning Fondsfinans Kreditt	-2 000 000	
Tegning Fondsfinans Obligasjon		-1 200 000
Tegning Fondsfinans Utbytte		-5 000 000
Tegning Fondsfinans Norge	-1 000 000	
` = Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	<u>-2 500 000</u>	<u>-1 400 000</u>
<b>Likvider tilført fra/brukt på finansiering</b>		
Avgitt konsernbidrag	-	-
` = Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 01.01</b>	<b>1 584 723</b>	<b>1 781 267</b>
`+/- Netto endring i likvider i løpet av året	<u>1 738 768</u>	<u>-196 544</u>
` = Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter pr. 31	<u><b>3 323 493</b></u>	<u><b>1 584 723</b></u>

Beholdningen består av bankinnskudd, hvorav kr. 842.958,- er bundne skattetrekkmidler.





## Fondsfinans Kapitalforvaltning AS Noter 2020

### NOTE 1 : Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet som består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter er satt opp i samsvar med regnskapsloven fra 1998 og god regnskapsskikk.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig.

Investeringer i egne verdipapirfond er klassifisert som omløpsmidler og vurderes til markedsverdi pr. 31.12. Langsiktige investeringer i verdipapirer er klassifisert som anleggsmidler og vurderes til anskaffelseskost.

#### Hovedregel for vurdering av inntekter og kostnader

Inntekter resultatføres som hovedregel når de er opptjent. Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter kostnadsføres når de påløper.

Inntektene består av forvaltningshonorar og resultatbasert honorar, redusert for returprovisjon.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og aktiveres over driftsmidlets forventede økonomiske levetid.

#### Fordringer

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

#### Kontantstrømanalyse

Kontantstrømanalysen er utarbeidet iht. den indirekte modellen og viser hvordan selskapet i regnskapsåret er tilført finansielle midler og hvordan disse er anvendt. Opplysninger om selskapets kontantstrømmer er delt inn i operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter.

#### Skatter

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter skatt av avgitt konsernbidrag og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring, ved utgangen av regnskapsåret.

#### Finansiell markedsrisiko

Selskapet eier andeler i egne fond: Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Norge, Fondsfinans Global Helse, Fondsfinans Utbytte, Fondsfinans Global Energi, Fondsfinans Norden, Fondsfinans Kreditt, Fondsfinans Obligasjon og Fondsfinans High Yield. Utover dette har ikke selskapet noen finansiell markedsrisiko i sin formuesforvaltning.

#### NOTE 2 : Driftsinntekter

Driftsinntektene kommer fra forvaltning av verdipapirfondene Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Norge, Fondsfinans Global Helse, Fondsfinans Utbytte, Fondsfinans Global Energi, Fondsfinans Norden, Fondsfinans Kreditt, Fondsfinans Obligasjon og Fondsfinans High Yield. Samlet forvaltningskapital pr 31.12.20 var NOK 6 258 383 706, resultat etter skatt i % av dette er 0,12%

#### NOTE 3 : Lønnskostnader, antall ansatt mv.

##### Spesifikasjon av lønns- og personalkostnader:

	2020	2019
Lønninger, bonus og feriepenger	26 130 419	24 867 256
Arbeidsgiveravgift	2 880 996	2 916 478
Pensjonskostnader	1 076 026	1 023 677
Øvrige personalkostnader inkl. sosiale kostn.	229 316	219 304
Styrehonorar	264 605	228 200
Sum	30 581 361	29 254 915

Gjennomsnittlig antall ansatte har i løpet av år 2020 vært 16 personer.

#### Ytelser utbetalt til ledende personer:

	Adm. direktør
Lønn	1 819 068
Innbetalt innskuddspensjon	84 720
Annen godtgjørelse	920 434
Naturalytelser	14 696

Det foreligger ingen særskilt avtale om sluttvederlag for administrerende direktør eller styreleder.

Administrerende direktør har bonusavtale knyttet til de enhver tid gjeldende styrevedtatte bonusavtaler i selskapet.

#### Ytelser til revisor:

For 2020 er det kostnadsført kr. 321.250,- inkl. mva. som godtgjørelse til revisor. Av dette gjelder 276.875,- lovpålagt revisjon og kr 44.375,- andre tjenester.

#### NOTE 4: Pensjonskostnader

Selskapet plikter å ha OTP-ordning, og denne tilfredstiller kravene.

#### NOTE 5 : Mellomværender og transaksjoner med selskap i samme konsern

	2020	2019
Skyldig til Fondsfinans AS	-2 022 136	-1 651 085
Avsatt konsernbidrag		
Mottatt konsernbidrag		
Must Holding AS		2 483
Totalt mellomværender	-2 022 136	-1 648 602

Mellomværender er i balansen klassifisert som kortsiktige fordringer/kortsiktig gjeld.

Søsterselskapet Fondsfinans AS fakturerer Fondsfinans Kapitalforvaltning AS for felleskostnader, innleie og husleie. Fakturert beløp i 2020 var kr 2.951.836,-.



Fondsfinans Kapitalforvaltning AS Noter 2020

<b>NOTE 6: Årets Skattekostnad</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	460 576	110 465
Endring i utsatt skatt	-66 022	314 734
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>394 553</b>	<b>425 199</b>

<b>Skattepliktig inntekt</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	7 777 486	6 253 534
Permanente forskjeller	-5 950 394	-8 465 184
+/- Endring midlertidige forskjeller	15 214	2 653 511
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>1 842 306</b>	<b>441 861</b>

Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	460 576	110 465
Sum betalbar skatt i balansen	460 576	110 465

Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	7 777 486	6 253 534
Beregnet skatt av resultat før skatt	1 944 371	1 563 384
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-1 487 599	-2 116 296
<b>Sum</b>	<b>456 773</b>	<b>-552 913</b>
Effektiv skattesats	5,9 %	-8,8 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Endring</b>
Varige driftsmidler	-25 745	-32 181	-6 436
Andre avsetninger	-535 413	-513 763	21 650
<b>Sum</b>	<b>-561 158</b>	<b>-545 944</b>	<b>15 214</b>

Aksjer og andre verdipapirer	1 239 223	1 488 097	248 874
Grunnlag for utsatt skatt	678 065	942 153	264 088
<b>Utsatt skatt (25%)</b>	<b>1 69 516</b>	<b>235 538</b>	<b>66 022</b>

#### NOTE 7 Egenkapitalavstemming

Årets endring i egenkapital	<b>Aksjekapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen innskutt egenkapital</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum</b>
Egenkapital pr. 01.01.20	10 600 000	10 400 000		15 254 550	36 254 550
Årsresultat				7 382 933	7 382 933
Endring pensjonsmidler					0
Avgitt konsernbidrag					0
Egenkapital pr. 31.12.20	10 600 000	10 400 000	0	22 637 484	43 637 484

#### NOTE 8 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS består av 10.600 aksjer pålydende kr. 1.000. 100% av aksjene eies av Must Holding AS. Styreleder er aksjonær i Must Holding AS.

#### NOTE 9 Bundne bankinnskudd

Bankinnskudd inkluderer bundne skattetrekks midler med kr 842.958,-

#### NOTE 10 Finansielle anleggs- og omløpsmidler

	<b>Antall</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Markedsverdi</b>
Finansielle omløpsmidler består av følgende:			
Fondsfinans Aktiv 60/40	134,9023	5 104 078	8 224 780
Fondsfinans Norge	440,0903	2 390 588	5 645 565
Fondsfinans Global Helse	143,4158	1 106 046	6 912 517
Fondsfinans Norden	525,4197	5 445 696	11 183 317
Fondsfinans Global Energi	1 904,5308	5 500 000	6 015 862
Fondsfinans Utbytte	495,8588	5 000 000	6 101 011
Fondsfinans Obligasjon	113,4561	1 160 249	1 169 056
Fondsfinans Kreditt	324,0379	3 224 308	3 473 405
Fondsfinans High Yield	130,6139	1 332 902	1 210 509
<b>Sum</b>		<b>30 263 867</b>	<b>49 936 020</b>

Resultatført netto realisert og urealisert avkastning på finansielle omløpsmidler i 2020 er kr 5.495.945,-

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS har også 250 aksjer i Independent Fund Management AS. Investeringen er bokført til kostpris kr 51 865. Fondsfinans Kapitalforvaltning AS eier nå 25 % av aksjene i selskapet.



Fondsfinans Kapitalforvaltning AS Noter 2020

## NOTE 11 Andre driftskostnader

Posten andre driftskostnader består av:	2020	2019
Vedlikehold, årlig avgift og honorar Advent	734 508	718 341
Datasystemer-/utstyr	779 871	561 365
Informasjonssystemer	1 634 990	1 483 312
VPS-kostnader	764 578	568 687
Depotkostnader	697 353	758 454
Leie av lokaler, fellestjenester	2 220 755	2 146 735
Honorarer	390 000	443 674
Godtgjørelse distributører og rabatter til kunder	9 016 105	8 860 782
Avgifter og kontingenter	142 977	120 750
Markedsføring/salg	1 141 608	1 291 915
Reiser og representasjon	62 761	313 889
Andre driftskostnader	1 030 703	732 811
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>18 616 211</b>	<b>18 000 514</b>

Note 12 Annen langsiktig gjeld	2 020	2 019
Avsatt bonus i henhold til godtgjørelsesforskriften	6 486 985	4 946 731
Avsatt AGA	1 239 015	944 826
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>	<b>7 726 000</b>	<b>5 891 557</b>

Note 13 Annen kortsiktig gjeld		
Avsatt bonus	7 972 917	7 151 993
Avsatt AGA	1 522 827	1 366 031
Øvrig kortsiktig gjeld	5 630 413	5 741 537
	<b>15 126 157</b>	<b>14 259 561</b>

## NOTE 14 Kapitaldekning

Foretakets kapitalkrav fastsettes etter kapitalkravforskriftens § 41-2.  
Foretaket har et startkapitalkrav på EUR 125 000(NOK pr 31.12.2020 kr 1 294 828)

Selskapets ansvarlige kapital:	2020	2019
Aksjekapital	10 600 000	10 600 000
Overkurs	10 400 000	10 400 000
Annen egenkapital	22 637 484	15 254 550
<b>Sum ansvarlig kapital</b>	<b>43 637 484</b>	<b>36 254 550</b>


Det er ingen forskjell på balanseført egenkapital og ren kjernekapital

Beregning av faste kostnader	2020	2019
<b>Sum inntekter</b>	<b>57 085 966</b>	<b>53 600 392</b>
<b>-variable lønnskostnader</b>	<b>11 540 000</b>	<b>10 700 000</b>
<b>-årets resultat</b>	<b>7 382 933</b>	<b>5 828 335</b>
<b>Faste kostnader</b>	<b>38 163 034</b>	<b>37 072 057</b>
25% av selskapets faste kostnader	9 540 758	9 268 014
Beregningsgrunnlag (12,5*faste kostnader)	119 259 480	115 850 178
Kapitaldekningsprosent	37 %	31 %

## NOTE 15 Konsern

Fondsfinans Kapitalforvaltning AS inngår i konsernregnskapet til Must Holding AS. Must Holding AS har forretningskontor i Oslo. Konsernregnskap kan utleveres på selskapets kontor.



Dette dokumentet er signert gjennom kundesjekk.no – på vegne av **Fondsfinans Kapitalforvaltning AS**

## Årsberetning FFKF AS 2020

Signert av følgende



Dokumentet signeres med BankID – ha ditt personlige passord klart.

kundesjekk.no  
er laget av **Systor Vest AS**



## ÅRSBERETNING 2020

**Fondsfinans Kapitalforvaltning AS** ble stiftet i desember 1999 og fikk konsesjon til å forvalte verdipapirfond 16. mars 2000. Foretaket er et heleid selskap i konsernet Must Holding AS. Virksomheten drives i leide lokaler i Haakon VII's gate 2, Oslo.

Det første fondet ble startet 4. april 2000. Vi forvalter ved utgangen av 2020 følgende ni fond:

<i>Navn</i>	<i>Type</i>	<i>Forvaltn.kapital (NOK)</i>
Fondsfinans Norge	Norsk aksjefond	1.038 mill.
Fondsfinans Utbytte	Norsk aksjefond	288 mill.
Fondsfinans Norden	Nordisk aksjefond	1.864 mill.
Fondsfinans Global Helse	Globalt bransjefond	524 mill.
Fondsfinans Global Energi	Globalt bransjefond	125 mill.
Fondsfinans Aktiv 60/40	Internasjonalt komb. fond	186 mill.
Fondsfinans Obligasjon	Norsk obligasjonsfond	396 mill.
Fondsfinans Kreditt	Norsk obligasjonsfond	1.432 mill.
Fondsfinans High Yield	Norsk obligasjonsfond	406 mill.
<b>Sum</b>		<b>6.259 mill.</b>

Samlet forvaltningskapital utgjorde NOK 6.259 mill. pr. 31. desember 2020, en økning på NOK 165 mill. (3%) siden foregående årsskifte. Av forvaltningskapitalen per årsskiftet utgjør ca. NOK 155 mill. Fondsfinans Aktiv 60/40 sine investeringer i øvrige fond forvaltet av selskapet.

Vårt mål er å levere god risikojustert avkastning til våre andelseiere.

### Om markedet

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

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

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

### Om fondene

Etter en svak start på året leverte våre fond samlet gode avkastningsresultater til våre kunder. Den høyeste avkastningen fikk våre kunder i Fondsfinans Norden (+34,6%) mens høyrentemarkedet endte



året i negativt territorium. Vårt kombinasjonsfond, Fondsfinans Aktiv 60/40, gjenspeiler vår samlede forvaltning og endte året med en oppgang på 10,7%.

I mars 2020 vant våre fond hele seks priser under Refinitiv Lipper Fund Awards Nordic, og ble med det mestvinnende av norske forvaltningsselskaper. Både Fondsfinans Aktiv 60/40, Fondsfinans Global Energi, Fondsfinans Kreditt og Fondsfinans High Yield vant priser, samtidig som vi fikk pris for vår renteforvaltning. Prisene går til fondene med den beste risikjusterte avkastningen relativt til konkurrenter i samme kategori.

## Virksomhet og resultater

Selskapet legger vekt på høy etisk standard samt gode prosesser og kontrollrutiner i virksomhetsutøvelsen. Finanstilsynet er tilsynsmyndighet.

Samlede driftsinntekter endte på 54 mill. i 2020, opp fra kr 47,4 mill. i 2019. Samlede driftskostnader utgjorde kr 51,6 mill. etter bonusutbetaling, mot NOK 47,2 mill. foregående år. Finansresultatet for 2020 endte på 5,5 mill. som følge av selskapets investeringer i egne fond. Årets resultat etter skatt endte på kr 7,4 mill. (kr 5,8 mill. i 2019).

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

## Vårt arbeid med ESG

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

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

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

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

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



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

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

## Om organisasjonen

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

## Risikoforhold

Selskapet er eksponert for flere usikkerhetsforhold, som er felles for mange aktører i bransjen:

- (1) Inntektene i selskapet er avhengig av kapitalen til forvaltning, og vil således svinge i stor grad med utviklingen i forvaltningskapital.
- (2) Selskapet har et begrenset antall ansatte, men søker å bygge gode backup-rutiner. Sårbarheten er redusert betydelig de siste årene.
- (3) Svikt i IT-systemene vil kunne skape problemer for den daglige drift av fondene. Driften av systemene er lagt ut eksternt og det er gode back-up rutiner.

## Endringer i styret

På det ordinære andelseiermøtet ble Inger-Lise Larsen og Richard Olav Aa gjenvalgt som andelseiervalgte styremedlemmer for en periode på ett år.

På den ordinære generalforsamlingen ble Trond Alv Langeland gjenvalgt som aksjonærvalgt styremedlem for en periode på ett år. Erik Must ble gjenvalgt som styreleder for en periode på ett år. På ekstraordinær generalforsamling ble Mari Vonen valgt inn som nytt aksjonærvalgt styremedlem for en periode på ett år. Hun erstatter Linda Frid Andresen.

Selskapets styre består i dag av to kvinner og tre menn.

## Vesentlige endringer i våre fond i løpet av året

På andelseiermøtet i Fondsfinans Global Energi 30. desember 2020 ble det besluttet å endre mandatet til fornybar energi samt navnet til Fondsfinans Fornybar Energi. Vi fikk godkjenningen fra Finanstilsynet for endringen den 26. januar og endringen trer i kraft den 15. februar 2021.



## Om selskapet

Ved årsskiftet var det 17 ansatte i forvaltningsselskapet inkludert en innleid ressurs, herav fire kvinner. Flere av de ansatte jobber deltid. Styret er av den oppfatning at det er full likestilling mellom kvinner og menn i selskapet.

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som godt. Sykefraværet er lavt, og det har ikke oppstått skader i løpet av året. Selskapets virksomhet har i seg selv svært liten innvirkning på det ytre miljøet.

Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Det har ikke inntruffet begivenheter som påvirker selskapet negativt etter årsskiftet. I årsregnskapet er det lagt til grunn fortsatt drift, da det etter styrets oppfatning ikke er forhold som tilsier noe annet. Dessuten inngår Fondsfinans Kapitalforvaltning i et konsern som er meget solid, og som har en langsiktig eierstrategi for å utvikle virksomheten.

Oslo, 9. februar 2021

Styret i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

Erik Must  
*Styrets leder*

Trond Alv Langeland  
*Aksjonærvalgt*

Mari Vonen  
*Aksjonærvalgt*

Richard Olav Aa  
*Andelseiervalgt*

Inger-Lise Larsen  
*Andelseiervalgt*

Ivar Qvist  
*Adm. direktør*



## Til generalforsamlingen i Fondsfinans Kapitalforvaltning AS

### Uavhengig revisors beretning Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert **Fondsfinans Kapitalforvaltning AS'** årsregnskap som viser et overskudd på **NOK 7 382 933**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

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

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

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

#### Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktørs (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.

Side 1 av 3

Adresse:  
Postb. 1942 Vikå  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Mauds gate 10  
0250 Oslo

Telefon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:  
www.partnerrevisjon.no

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING.



Uavhengig revisors beretning for Fondsfinans Kapitalforvaltning AS



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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Side 2 av 3

Adresse:  
Postb. 1942 Vikå  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Mauds gate 10  
0250 Oslo

Telefon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:  
www.partnerrevisjon.no

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING.



Uavhengig revisors beretning for Fondsfinans Kapitalforvaltning AS



## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 9. februar 2021

**PARTNER REVISJON AS**

**Anne Gudrid Tomterstad**  
Statsautorisert revisor

Side 3 av 3

Adresse:  
Postb. 1942 Vika  
0125 Oslo

Besøksadresse:  
Dronning Mauds gate 10  
0250 Oslo

Telefon:  
+47 2193 9300

E-post:  
firma@partnerrevisjon.no

Nettside:  
www.partnerrevisjon.no

MEDLEM AV DEN NORSKE REVISORFORENING.